



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

Ljubljana, 16. 8. 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 prvem polletju leta 2017.....	14
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja.....	14
1.6 Sestava skupine Sava Re.....	15
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	28
3.1 Pozavarovanje	29
3.2 Premoženska 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	47
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	55
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	81
	NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI SAVE RE	85
10	NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI	87
10.1	Nerevidiran izkaz finančnega položaja	87
10.2	Nerevidiran izkaz poslovnega izida	88
10.3	Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa	89
10.4	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala	90
10.5	Nerevidiran izkaz denarnih tokov	91
	PRILOGA – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna	93

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–junij 2017.

Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in računovodski izkazi Save Re, d.d., za obdobje januar–junij 2017 je na vpogled na sedežu družbe Save Re, Dunajska 56, 1000 Ljubljana vsak delavnik med 9.00 in 15.00. Objavljeno je na spletni strani družbe www.sava-re.si, in sicer od 24. 8. 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 in 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.



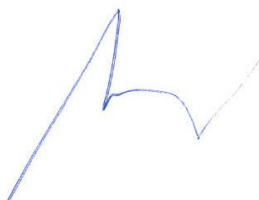
Marko Jazbec, predsednik uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Srečko Čebren, član uprave



Mateja Treven, članica uprave

Ljubljana, 16. 8. 2017

1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR, razen odstotki)	Skupina Sava Re		Sava Re	
	1-6/2017	1-6/2016	1-6/2017	1-6/2016
Kosmate premije	297.770.558	280.824.486	95.389.489	91.416.564
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	6,0%	1,5%	4,3%	1,3%
Čisti prihodki od premij	230.286.916	225.978.226	59.837.679	64.243.892
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	1,9%	3,1%	-6,9%	13,9%
Kosmate škode	149.352.307	126.953.877	37.878.931	37.896.569
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	17,6%	-3,4%	0,0%	-5,7%
Čisti odhodki za škode	141.966.092	131.844.127	31.958.124	39.297.576
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	7,7%	-2,8%	-18,7%	-0,2%
Čisti merodajni škodni količnik	56,7%	59,7%	53,6%	61,1%
Čisti merodajni škodni količnik z izključitvijo tečajnih razlik	58,8%	60,2%	60,0%	62,4%
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	74.174.142	73.813.418	19.546.106	19.355.382
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	0,5%	7,8%	1,0%	7,2%
Čisti stroškovni količnik	32,2%	32,7%	32,7%	30,1%
Čisti stroškovni količnik z izključitvijo tečajnih razlik	32,3%	32,7%	32,9%	30,1%
Kosmati stroškovni količnik	26,7%	27,4%	25,7%	25,7%
Čisti kombinirani količnik	92,2%	96,0%	87,6%	92,4%
Čisti kombinirani količnik z izključitvijo tečajnih razlik	94,2%	96,2%	93,4%	93,1%
Donos naložbenega portfelja	7.802.425	11.612.176	24.974.614	27.293.712
Donosnost naložbenega portfelja	1,4%	2,3%	5,3%	6,6%
Donos naložbenega portfelja z izključitvijo tečajnih razlik	11.558.939	11.895.625	28.377.471	27.596.877
Donosnost naložbenega portfelja z izključitvijo tečajnih razlik	2,2%	2,3%	6,8%	6,7%
Poslovni izid po obdavčitvi	17.117.531	14.340.956	31.369.751	29.611.904
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	19,4%	-16,2%	5,9%	78,9%
Poslovni izid pred obdavčitvijo	22.395.481	19.584.137	32.665.866	32.558.574
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	14,4%	-11,2%	0,3%	74,5%
Vseobsegajoči donos	15.389.873	23.418.555	31.006.383	31.231.583
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-34,3%	116,7%	-0,7%	105,0%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	11,1%	9,7%	13,3%	12,4%
Čisti poslovni izid na delnico	1,10	0,90	2,02	1,85
	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2017	31.12.2016
Stanje sredstev	1.709.161.767	1.671.189.179	591.737.051	568.147.764
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	2,3%	4,0%	4,2%	-0,5%
Stanje kapitala	299.964.168	297.038.327	288.963.848	270.355.622
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	1,0%	3,7%	6,9%	2,5%
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.151.665.404	1.109.770.895	226.427.137	208.003.567
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	3,8%	3,6%	8,9%	1,5%
Knjigovodska vrednost delnice	19,36	18,81	-	-
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.425,4	2.488,0	90,7	94,6

Opombe:

- Obrazložitev izračuna količnikov in donosa naložbenega portfelja je podana v slovarju, ki je v prilogi poročila.
- Donos naložbenega portfelja ne vključuje donosa naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj le-ta ne vpliva na izkaz poslovnega izida. Skladno s to postavko se giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.
- V obdobju 1–6/2017 so imele na odseku pozavarovanja tečajne razlike negativen vpliv na rezultat iz naložbenja v višini 3,4 milijona EUR, na zavarovalno-tehnični rezultat pa pozitiven 3,7 milijon EUR, iz česa sledi, da družba sledi usklajeni valutni poziciji na strani sredstev in obveznosti. Skupen učinek je bil v obdobju 1–6/2017 pozitiven v višini 0,3 milijona EUR, v obdobju 1–6/2016 pa je bil ta vpliv na rezultat pozitiven v višini 0,2 milijona EUR.

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

(v mio EUR)	1-6/2017	Načrt 2017	% doseganja načrta
Konsolidirane kosmate premije	297,8	494,3	60,2%
Čisti poslovni izid	17,1	32,6	52,5%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	11,1%	10,3%	✓
Čisti kombinirani količnik (z izključitvijo tečajnih razlik)	94,2%	94,6%	✓
Čisti merodajni škodni količnik (z izključitvijo tečajnih razlik)	58,8%	59,4%	✓
Čisti stroškovni količnik (z izključitvijo tečajnih razlik)	32,3%	32,6%	✓
Anualizirana donosnost naložbenega portfelja (z izključitvijo tečajnih razlik)	2,2%	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 polletju 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> Marko Jazbec (predsednik) Jošt Dolničar Srečko Čebren Mateja Treven <u>NADZORNI SVET¹</u> Mateja Lovšin Herič (predsednica) Keith William Morris (namestnik predsednice) Andrej Kren 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– (pozitivna srednjeročna napoved); julij 2017 ²
<i>Družba nima podružnic</i>	

¹ Sestava nadzornega sveta na dan 24 .8. 2017.

² Na dan 30. 6. 2017 je imela družba Sava Re še stabilno srednjeročno napoved.

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 do 11. 5. 2017 je uprava delovala 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, po prejemu odločbe o izdaji dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave, 12. 5. 2017 nastopil petletni mandat predsednika uprave Save Re.

Sestava uprave na dan 30. 6. 2017

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Marko Jazbec	predsednik	12. 5. 2017	5 let
Jošt Dolničar	član	1. 6. 2013	5 let
Srečko Čebren	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. Od 11. 10. 2016 dalje je nadzorni svet deloval v 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 30. 6. 2017

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Mateja Lovšin Herič	predsednica	15. 7. 2013	4 leta
Slaven Mičković	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 predstavnik delavcev	1. 4. 2016	do 11. 6. 2019

Članstva v organih vodenja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

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

Komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2017 ni prišlo do spremembe v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 30. 6. 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	zunanj član	22. 7. 2013	15. 7. 2017

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 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 30. 6. 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 30. 6. 2017 ni prišlo do spremembe v sestavi komisije nadzornega sveta za imenovanja.

Sestava komisije nadzornega sveta za imenovanja na dan 30. 6. 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 30. 6. 2017 je bila skupščina delničarjev Save Re sklicana dvakrat.

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 je preostalim trem predstavnikom kapitala v nadzornem svetu potekel štiriletni mandat. 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; Mateja Lovšin Herič, Keith William Morris in Andrej Kren, z začetkom mandata 16. 7. 2017.

19. 5. 2017 je v konferenčni dvorani Horus v Austria Trend hotelu Ljubljana potekala 33. skupščina delničarjev družbe. Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2016 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2016 z mnenjem nadzornega sveta. Nadalje je bila na skupščini podana informacija o prejemkih članov organov vodenja in nadzora ter poročilo uprave o lastnih delnicah. Skupščina je sklenila, da se del bilančnega dobička v višini 12.398.156,80 EUR uporabi za izplačilo dividend, preostali del bilančnega dobička v višini 6.012.234,14 EUR pa se ne uporabi. Skupščina je podelila razrešnico nadzornemu svetu za leto 2016. Skupščina je nadalje

sprejela sklep o ločenem odločanju o podelitvi razrešnice posameznim članom uprave za poslovno leto 2016. Skupščina je podelila razrešnico za poslovno leto 2016 članom uprave Joštu Dolničarju (od 23. 8. 2016 dalje predsednik uprave), Srečku Čebronu in Mateji Treven.

1.4 Pomembnejši dogodki v prvem polletju leta 2017

- 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.
- 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. 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 bilo poplačano v juniju 2017. Sava Re in skupina Sava Re tudi po celotnem poplačilu podrejenega dolga po veljavni zakonodaji ohranjata visok solventnostni količnik.
- 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.
- 12. 5. 2017 je Marko Jazbec, po pridobitvi dovoljenja za opravljanje funkcije, nastopil funkcijo predsednika uprave Save Re.
- 19. 5. 2017 je potekala 33. skupščina delničarjev, na kateri ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb. Skupščina je potrdila predlagano dividendo s strani nadzornega sveta in uprave v višini 0,80 EUR bruto na delnico, kar je ob upoštevanju števila lastnih delnic znašalo 12.398.156,80 EUR oziroma 37,7 % čistega poslovnega izida skupine Sava Re. Rast redne dividende je znašala 23 %, skupaj z lanskeletno izredno dividendo pa je bila potrjena dividenda na enakem nivoju.
- Junija je bila med Savo Re in Zvonkom Ivanušičem v delovnopravnem sporu sklenjena sodna poravnava, s katero so se dokončno razrešila vsa sporna razmerja med strankama glede prenehanja pogodbe o zaposlitvi tožeče stranke pri toženi stranki. Nato je bila med družbo in Zvonkom Ivanušičem sklenjena tudi sodna poravnava v gospodarskem sporu, s katero so se dokončno razrešila vsa sporna razmerja med strankama v zvezi z odpoklicem tožeče stranke z mesta predsednika uprave Save Re.
- V prvem polletju leta 2017 je bil javno objavljen dokument Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Save Re za leto 2016.

1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

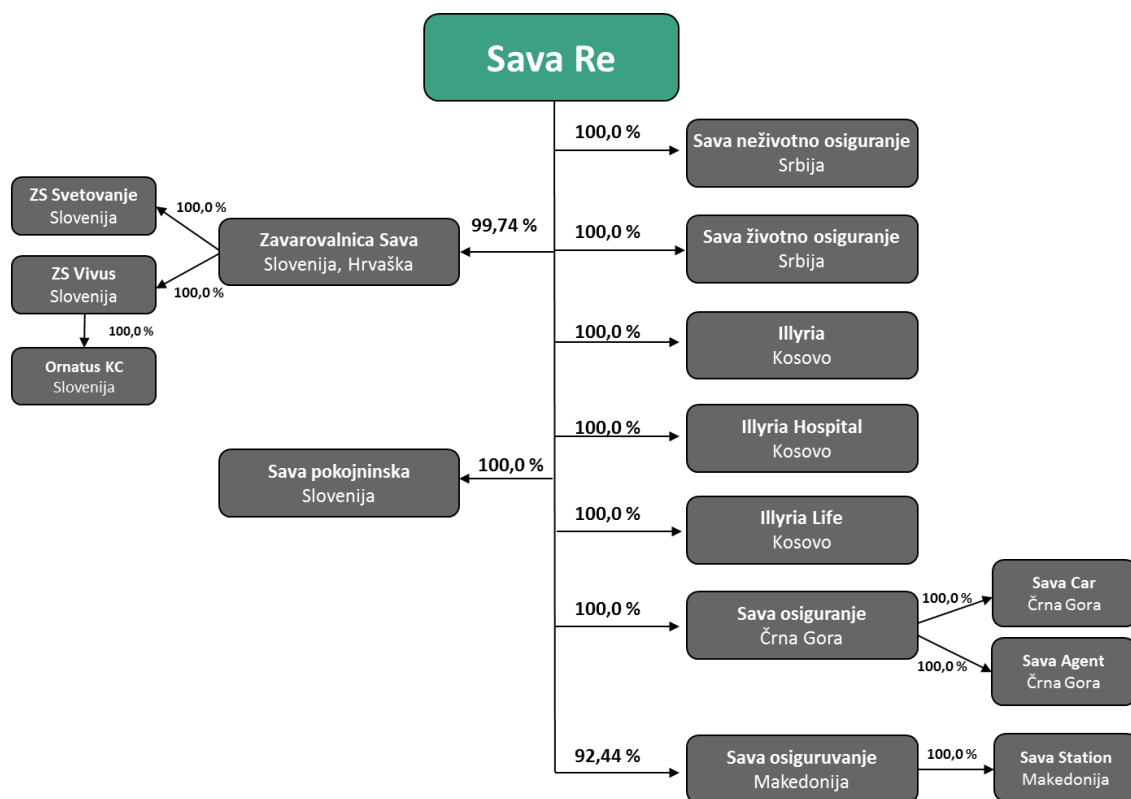
- Julija je bil javno objavljen dokument Poročilo o solventnosti in finančnem položaju skupine Sava Re za leto 2016.
- 16. 7. 2017 so na podlagi sklepa skupščine štiriletno mandatno obdobje začeli naslednji člani nadzornega sveta: Andrej Kren, Keith William Morris in Mateja Lovšin Herič. Člani nadzornega sveta v novem mandatu so Andrej Kren, Davor Ivan Gjivoje, Keith William Morris, Mateja Lovšin Herič, Mateja Živec in Gorazd Kunstek. Nadzorni svet je nato 16. 8. 2017 na konstitutivni seji izmed sebe za predsednico nadzornega sveta izvolil Matejo Lovšin Herič, za njenega namestnika pa Keitha Williama Morrisa.

- 26. 7. 2017 je bonitetna agencija Standard & Poor's ob rednem letnem pregledu Savi Re potrdila obstoječo bonitetno oceno finančne moči "A–" (odlično), pri tem pa izboljšala srednjeročno napoved iz stabilne v pozitivno.
- 8. 8. 2017 je bila sklicana skupščina Zavarovalnice Sava, za sejo katere je bil predlagan sklep o prenosu vseh delnic manjšinskih delničarjev na večinskega lastnika, Sava Re (glavni delničar). Na dan objave sklica skupščine Zavarovalnice Sava, je bila Sava Re imetnica 15.332.411 navadnih imenskih kosovnih delnic Zavarovalnice Sava, kar je predstavljalo 99,74 % delež v osnovnem kapitalu družbe. Z vpisom sklepa o prenosu delnic v sodno poslovni register bo tako Sava Re postala 100 % odstotna lastnica Zavarovalnice Sava.
- Do priprave poročila je odvisno družbo Zavarovalnico Sava prizadelo kar nekaj škodnih dogodkov iz naslova naravnih nesreč. Skupaj so ti dogodki znašali približno 3,5 milijona EUR, vendar ocenjujemo, da ne bodo ogrozili načrtovanega konsolidiranega rezultata za celo leto 2017, saj je v načrtu za leto 2017 na ravni skupine vključen en katastrofalni dogodek v višini 5 milijonov EUR.

1.6 Sestava skupine Sava Re

Poleg Sava Re, ki je obvladujoča družba, je na dan 30. 6. 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 30. 6. 2017



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 KLINICI 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. 7. 2016 do 30. 6. 2017 v primerjavi z indeksom SBITOP



Tržna cena delnice je na dan 31. 12. 2016 znašala 13,22 EUR, na dan 30. 6. 2017 pa 15,11 EUR, kar pomeni 14,3 % rast v obravnavanem obdobju.

Osnovni podatki delnice POSR

	30.6.2017	30.6.2016
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Število delnic	17.219.662	17.219.662
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.136	4.767
Tip delnice	Navadna (redna)	
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	
Število lastnih delnic	1.721.966	1.721.966
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	1,10	0,90
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	19,36	19,05
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	15,11	14,39
	1-6/2017	1-6/2016
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	15,67	13,62
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	13,35	11,80
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	17,20	14,80
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	10.996.403	16.065.110

V lastniški strukturi delničarjev Sava Re je bilo na dan 30. 6. 2017 65,6 % domačih investorjev in 34,4 % tujih investorjev. Največji lastnik delnic Pozavarovalnice Sava je Slovenski državni holding, d.d., ki ima v lasti 25,0 % plus eno delnico.

Deset največjih delničarjev Sava Re na dan 30. 6. 2017

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
SDH, d.d.	4.304.917	25,0%
Zagrebačka banka d.d. - skrbniški račun	2.439.852	14,2%
Pozavarovalnica Sava d.d.	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%
East Capital - East Capital Balkans	388.740	2,3%
Modra zavarovalnica d.d. - ZVPS	320.346	1,9%
Skupaj	12.875.307	74,8%

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 na dan 2. 6. 2016 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 30. 6. 2017

Vrsta investitorja	Domači investitorji	Tuji investitorji
Druge finančne institucije	25,2%	0,1%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	19,2%	0,1%
Fizične osebe	9,1%	0,1%
Banke*	3,8%	28,3%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	3,2%	4,5%
Ostale gospodarske družbe	2,4%	1,2%
Država	2,8%	0,0%
Skupaj	65,6%	34,4%

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 na dan 2. 6. 2016 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 30. 6. 2017 Sava Re ni opravila nakupov lastnih delnic. Skupno število lastnih delnic je na dan 30. 6. 2017 znašalo 1.721.966, kar predstavlja 10 % minus eno delnico vseh izdanih delnic.

Dividenda

Družba je v drugem četrtletju 2017 izplačala dividende, ki so bile izglasovane na skupščini. Družba v obdobju 1–6/2017 ni imela pogojnega kapitala.

Podatki o dividendi

(v EUR)	Za leto 2013	Za leto 2014	Za leto 2015	Za leto 2016
Izplačilo (obračun) dividend	4.386.985	9.065.978	12.398.157	12.398.158
Dividenda/delnico	0,26	0,55	redna: 0,65 izredna: 0,15	0,80
Dividendna donosnost	2,0%	3,8%	5,8%	5,1%

VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE

2 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	230.286.916	225.978.226	101,9
Prihodki od naložb	14.460.004	16.677.086	86,7
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7.799.252	7.477.217	104,3
Drugi zavarovalni prihodki	5.950.357	8.817.975	67,5
Drugi prihodki	3.063.319	2.980.609	102,8
- od tega naložbene nepremičnine	226.996	158.998	142,8
Čisti odhodki za škode	-141.966.092	-131.844.127	107,7
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-7.240.195	-5.378.834	134,6
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.809.232	-4.613.092	-147,6
Odhodki za bonuse in popuste	772.581	-693.970	-111,3
Obratovalni stroški	-75.371.304	-75.824.440	99,4
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-6.777.205	-5.151.685	131,6
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-5.160.405	-8.238.772	62,6
Drugi zavarovalni odhodki	-9.413.374	-9.450.206	99,6
Drugi odhodki	-817.605	-1.151.850	71,0
- od tega naložbene nepremičnine	-107.370	-72.223	148,7
Poslovni izid pred obdavčitvijo	22.395.481	19.584.137	114,4

Konsolidirani količniki poslovanja

	1-6/2017	1-6/2016
Čisti merodajni škodni količnik (pozav. + premož.)	56,7%	59,7%
Čisti merodajni škodni količnik z izključitvijo tečajnih razlik (pozav. + premož.)	58,8%	60,2%
Čisti stroškovni količnik	32,2%	32,7%
Čisti stroškovni količnik z izključitvijo tečajnih razlik	32,3%	32,7%
Čisti kombinirani količnik (pozav. + premož.)	92,2%	96,0%
Čisti kombinirani količnik z izključitvijo tečajnih razlik (pozav. + premož.)	94,2%	96,2%
Donosnost naložbenega portfelja	1,4%	2,3%
Donosnost naložbenega portfelja z izključitvijo tečajnih razlik	2,2%	2,3%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	11,1%	9,7%

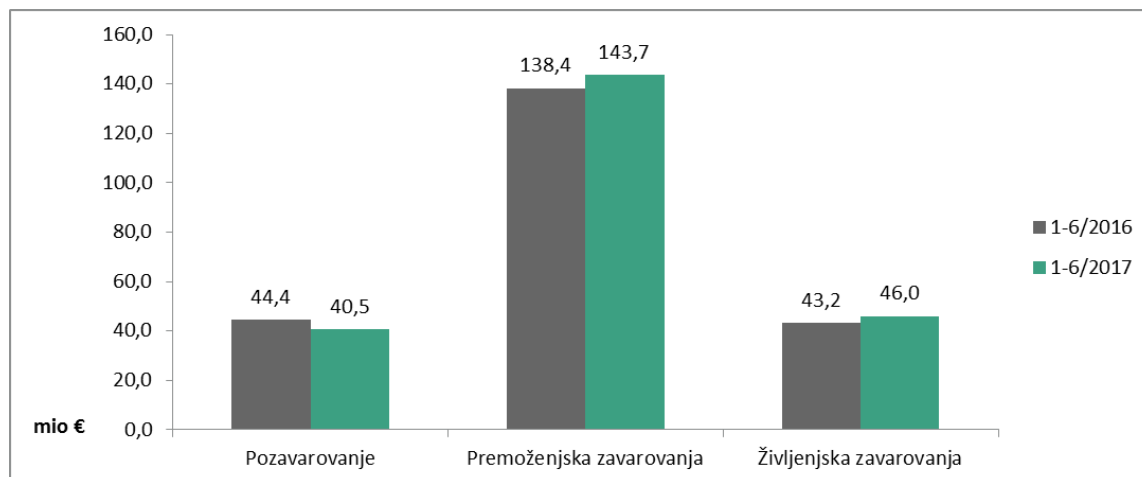
V obdobju 1–6/2017 so imele na odseku pozavarovanja tečajne razlike pozitiven vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat v višini 3,7 milijona EUR (1–6/2016: pozitiven vpliv 0,5 milijona EUR), na rezultat iz naložbenja pa negativen v višini 3,4 milijona EUR (1–6/2016: negativen vpliv 0,3 milijona EUR). Skupen pozitiven vpliv na čisti poslovni izid iz naslova tečajnih razlik je tako znašal 0,3 milijona EUR (1–6/2016: pozitiven vpliv 0,2 milijona EUR). Družba sledi usklajeni valutni poziciji na strani sredstev in obveznosti. Ker je učinek na obeh delih rezultata predvsem posledica sklepanja poslov na mednarodnih pozavarovalnih trgih, so vrednostno učinki predstavljeni v delu poročila, ki opisuje odsek pozavarovanja v nadaljevanju.

Konsolidirani čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Kosmate premije	297.770.558	280.824.486	106,0
Čiste premije	274.500.279	261.309.176	105,0
Sprememba čistih prenosnih premij	-44.213.363	-35.330.950	125,1
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	230.286.916	225.978.226	101,9

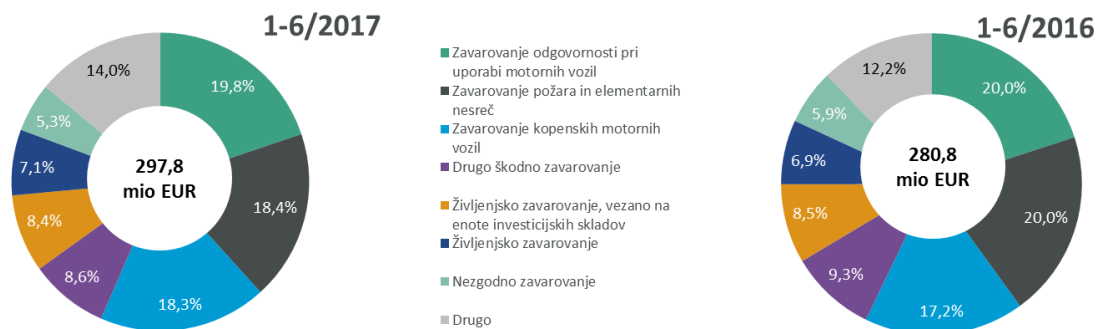
Sestava konsolidiranih čistih prihodkov od premij po poslovnih odsekih



Konsolidirani čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Nezgodno zavarovanje	13.929.528	15.299.719	91,0
Zdravstveno zavarovanje	3.888.661	1.765.388	220,3
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	43.185.296	39.750.360	108,6
Zavarovanje tirnih vozil	73.244	46.363	158,0
Letalsko zavarovanje	224.979	183.503	122,6
Zavarovanje plovil	2.992.906	2.050.397	146,0
Zavarovanje prevoza blaga	3.784.737	3.107.425	121,8
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	33.363.441	37.997.475	87,8
Drugo škodno zavarovanje	15.543.662	18.116.764	85,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	50.746.989	49.033.781	103,5
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	1.655	135.998	1,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	528.884	353.270	149,7
Splošno zavarovanje odgovornosti	9.857.786	8.270.354	119,2
Kreditno zavarovanje	1.998.798	1.639.999	121,9
Kavcijsko zavarovanje	254.169	159.492	159,4
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.003.686	2.467.210	40,7
Zavarovanje stroškov postopka	104.292	146.067	71,4
Zavarovanje pomoči	2.609.543	2.570.636	101,5
Skupaj premoženjska zavarovanja	184.092.256	183.094.201	100,5
Življenjsko zavarovanje	21.132.142	19.094.109	110,7
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	25.062.518	23.778.203	105,4
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	0	11.713	-
Skupaj življenjska zavarovanja	46.194.660	42.884.025	107,7
Skupaj	230.286.916	225.978.226	101,9

Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah



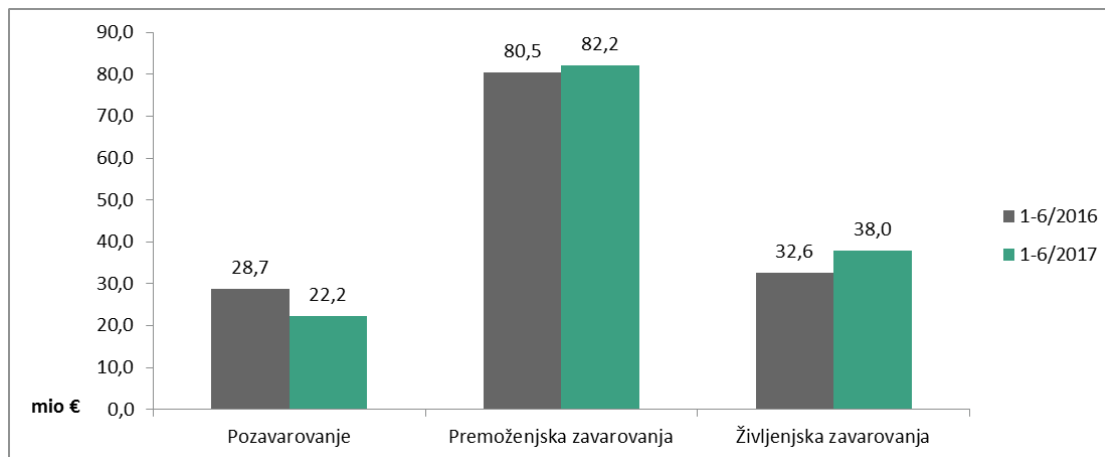
Konsolidirani čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Kosmate škode	149.352.307	126.953.877	117,6
Čiste škode	142.989.327	122.751.355	116,5
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-1.023.235	9.092.772	-11,3
Čisti odhodki za škode	141.966.092	131.844.127	107,7
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	7.240.195	5.378.834	134,6
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-6.809.232	4.613.092	-147,6
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	142.397.055	141.836.053	100,4

*Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

Sestava konsolidiranih čistih odhodkov za škode po poslovnih odsekih

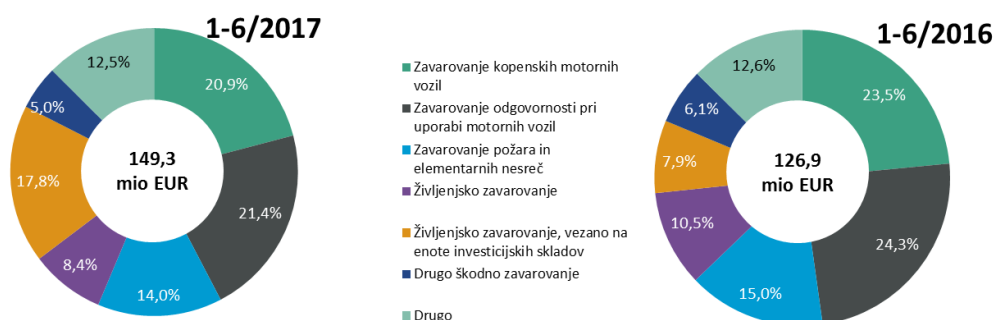


Pri prikazu čistih odhodkov za škode po poslovnih odsekih je vključena sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Konsolidirani čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah³

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Nezgodno zavarovanje	6.279.993	7.225.284	86,9
Zdravstveno zavarovanje	2.661.201	957.322	278,0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	32.856.870	29.793.137	110,3
Zavarovanje tirnih vozil	38.665	6.593	586,5
Letalsko zavarovanje	120.035	528.511	22,7
Zavarovanje plovil	3.173.327	4.234.905	74,9
Zavarovanje prevoza blaga	2.354.976	-203.497	-1.157,3
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	16.891.991	23.890.354	70,7
Drugo škodno zavarovanje	8.072.053	5.283.416	152,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	27.094.736	31.752.099	85,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	10.026	-75.813	-13,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	131.062	327.245	40,1
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.822.153	3.139.697	58,0
Kreditno zavarovanje	-318.212	-366.400	86,8
Kavcijsko zavarovanje	172.000	79.582	216,1
Zavarovanje različnih finančnih izgub	504.942	1.579.066	32,0
Zavarovanje stroškov postopka	-670	955	-70,2
Zavarovanje pomoči	303.453	368.181	82,4
Skupaj premoženjska zavarovanja	102.168.601	108.520.637	94,1
Življenjsko zavarovanje	12.615.893	12.809.038	98,5
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	27.181.598	10.512.185	258,6
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	0	2.267	-
Skupaj življenjska zavarovanja	39.797.491	23.323.490	170,6
Skupaj	141.966.092	131.844.127	107,7

Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah



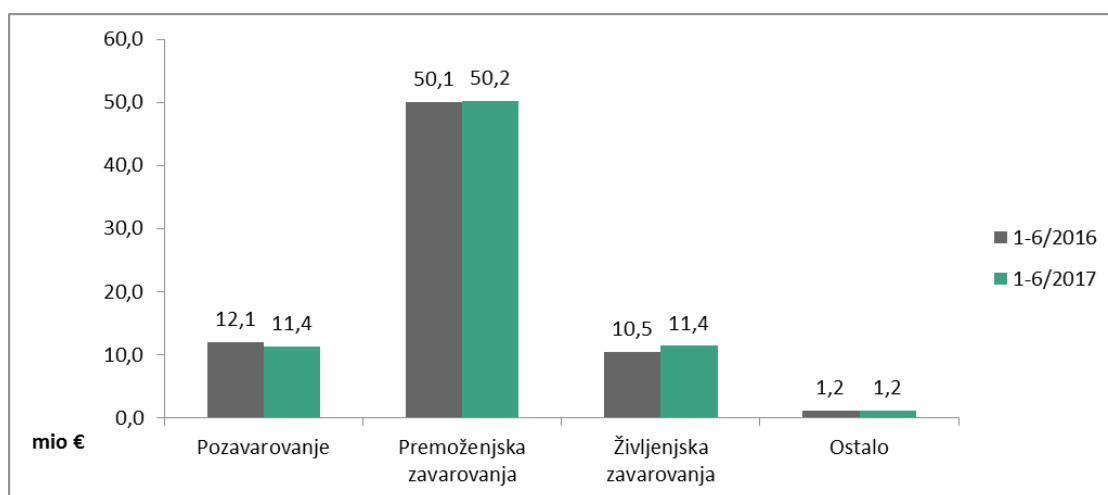
³ Ne vključujejo spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in spremembe zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Konsolidirani obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	26.766.713	26.387.633	101,4
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-4.206.995	-1.243.285	338,4
Drugi obratovalni stroški	52.811.586	50.680.092	104,2
Obratovalni stroški	75.371.304	75.824.440	99,4
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.197.162	-2.011.022	59,5
Čisti obratovalni stroški	74.174.142	73.813.418	100,5
Kosmati stroškovni količnik	26,7%	27,4%	
Čisti stroškovni količnik	32,2%	32,7%	

Sestava konsolidiranih čistih obratovalnih stroškov po poslovnih odsekih



Konsolidirani donos naložb

Konsolidiran donos naložbenega portfelja

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Absolutna razlika
Donos finančnih naložb	7.682.799	11.525.400	-3.842.601
Donos naložbenih nepremičnin	119.626	86.775	32.851
Donos naložbenega portfelja	7.802.425	11.612.175	-3.809.750
Donos naložbenega portfelja z izključitvijo tečajnih razlik	11.558.939	11.895.624	-336.685

Donos naložbenega portfelja znaša v obdobju 1–6/2017 7,8 milijona EUR in je za 3,8 milijona EUR nižji od donosa v enakem obdobju lani. Na nižji donos so v največji meri vplivale višje neto negativne tečajne razlike (- 3,8 milijona EUR).

Donos naložbenega portfelja z izključitvijo tečajnih razlik znaša 11,6 milijona EUR in je za 0,3 milijona EUR nižji od donosa v enakem obdobju lani.

V nadaljevanju je predstavljen podrobnejši prikaz prihodkov in odhodkov naložbenega portfelja.

Konsolidirani prihodki in odhodki naložbenega portfelja

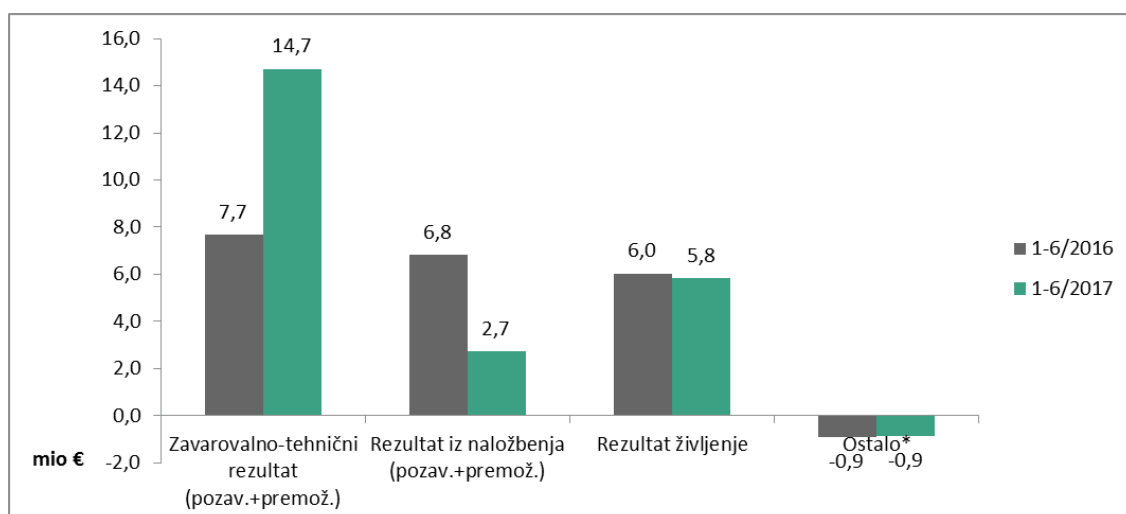
(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Absolutna razlika
Prihodki			
Prihodki od obresti	9.505.855	10.641.643	-1.135.788
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	159.612	362.975	-203.363
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	1.572.543	1.192.461	380.082
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	670.486	759.520	-89.034
Pozitivne tečajne razlike	1.924.304	3.595.151	-1.670.847
Ostali prihodki	854.200	284.333	569.867
Prihodki naložbenega portfelja	14.687.000	16.836.083	-2.149.083
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7.799.252	7.477.217	322.035
Odhodki			
Odhodki za obresti	718.353	423.215	295.138
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	51.223	480.608	-429.385
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	268.556	271.490	-2.934
Slabitve naložb	0	78.066	-78.066
Negativne tečajne razlike	5.680.818	3.878.600	1.802.218
Ostalo	165.625	91.929	73.696
Odhodki naložbenega portfelja	6.884.575	5.223.908	1.660.667
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	5.160.405	8.238.772	-3.078.367

Prihodki naložb znašajo v obdobju 1–6/2017 14,7 milijona EUR in so v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 2,1 milijona EUR, ob izločitvi tečajnih razlik pa so nižji za 0,5 milijona EUR. Največji delež v strukturi prihodkov predstavljajo prihodki od obresti, ki v obdobju 1–6/2017 znašajo 9,5 milijona EUR in so v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 1,1 milijona EUR. Glede na enako obdobje lani so višji realizirani dobički od prodaje naložb za 0,4 milijona EUR in ostali prihodki za 0,6 milijona EUR.

Odhodki naložbenega portfelja so v obdobju 1–6/2017 glede na enako obdobje lanskega leta višji za 1,6 milijona EUR, ob izločitvi tečajnih razlik pa nižji za 0,1 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 0,3 milijona EUR. Višji obrestni odhodki so v celoti posledica enkratnih učinkov iz naslova poplačila podrejenega dolga, ki se je v knjigah evidentiral po metodi učinkovitih obrestnih mer.

Konsolidirani kosmati poslovni izid

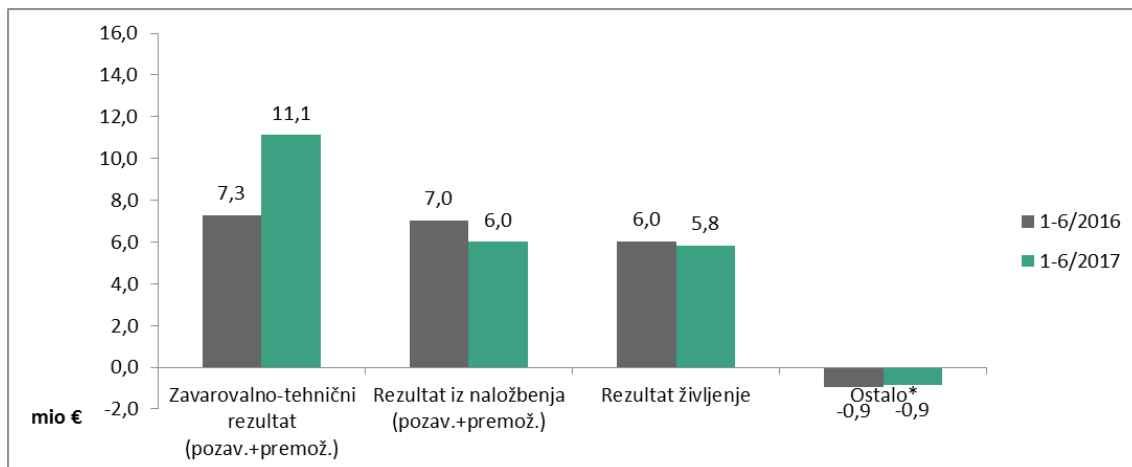
Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida



*Ostalo vključuje kosmati poslovni izid odseka ostalo.

V obdobju 1–6/2017 so imele na strukturo rezultata vpliv tečajne razlike, zato so v nadaljevanju prikazani tudi rezultati z izključitvijo tečajnih razlik. Vpliv tečajnih razlik na rezultat po odsekih je bil kot sledi: vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat 3,7 milijona EUR pozitivnega učinka (1–6/2016: 0,5 milijona EUR pozitivnega učinka), na naložben rezultat pa 3,4 milijona EUR negativnega učinka (1–6/2016: 0,3 milijona EUR negativnega učinka). Skupen pozitiven učinek tečajnih razlik na rezultat 1–6/2017 je tako znašal 0,3 milijona EUR (1–6/2016: 0,2 milijona EUR pozitivnega učinka).

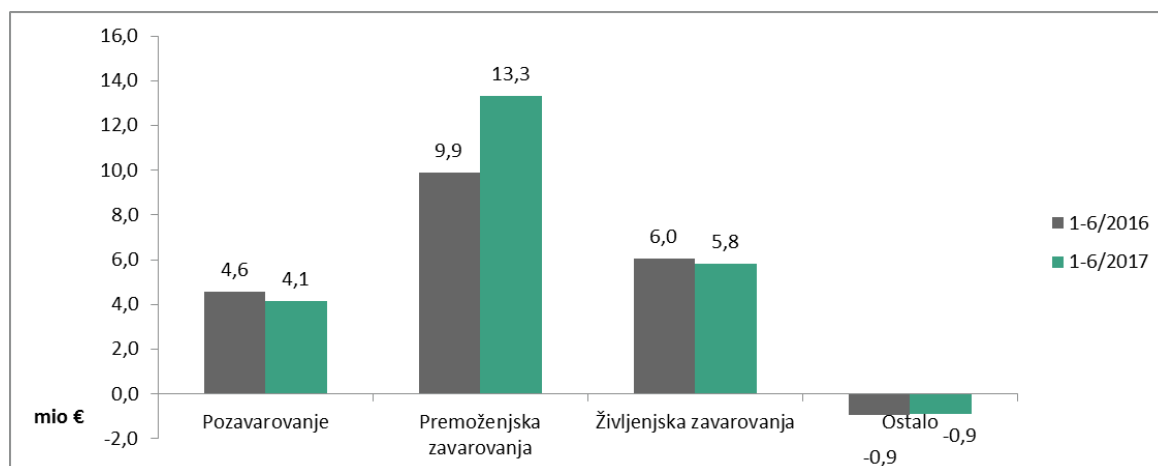
Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida (z izključitvijo tečajnih razlik)



*Ostalo vključuje kosmati poslovni izid odseka ostalo.

Zavarovalno-tehnični rezultat je bil v obdobju 1–6/2017 ugodnejši kot lani, kar je predvsem posledica ugodnejšega zavarovalno-tehničnega rezultata v odseku premoženja Slovenija. Zavarovalno-tehnični rezultat odseka pozavarovanja je bil sicer tudi ugodnejši, z izključitvijo tečajnih razlik pa je bil slabši kot ob lanskem polletju. Rezultat iz naložbenja (z izključitvijo tečajnih razlik) se je nekoliko poslabšal zaradi nižjih prihodkov od obresti, rezultat odseka življenja pa je nekoliko slabši predvsem zaradi 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 in 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 1–6/2017 61,5 % drugih obratovalnih stroškov pripisala odsekom kot jih spremlja (premoženjska in življenjska zavarovanja) po strukturi premije (1–6/2016: 67,8 %).
- 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 zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem (pozavarovalni del prenosnih premij, škodnih rezervacij in ostalih rezervacij) in 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.

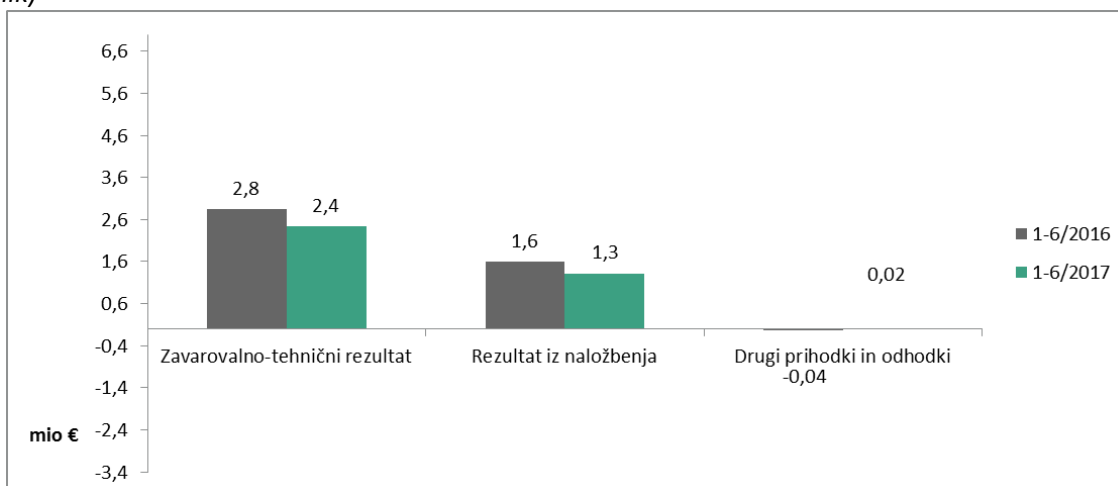
Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje



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 z izključitvijo tečajnih razlik.

Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje (z izključitvijo tečajnih razlik)



Zavarovalno-tehnični rezultat z izključitvijo tečajnih razlik je bil nekoliko slabši kot v enakem obdobju leta 2016. Navkljub slabšemu zavarovalno-tehničnemu rezultatu, je bil kombinirani količnik nekoliko ugodnejši (1–6/2017: 94,0 %; 1–6/2016: 94,2 %). Ob polletju 2016 je bil zavarovalno-tehnični rezultat boljši predvsem zaradi nižjih čistih odhodkov za škode (v 2016 so bile previdno oblikovane škodne rezervacije za nekaj večjih škodnih dogodkov v tujini), v 2017 pa so se škodne rezervacije znižale predvsem za škodne dogodke iz pogodbenih let 2015 in 2016. Rezultat iz naložbenja (z izključitvijo tečajnih razlik) je bil v obdobju 1–6/2017 nekoliko nižji kot v enakem obdobju lani zaradi nižjih prihodkov od obresti in višjih odhodkov za obresti.

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Kosmate premije	56.838.583	54.988.111	103,4
Čiste premije	56.007.628	53.883.002	103,9
Sprememba čistih prenosnih premij	-15.459.665	-9.454.263	163,5
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	40.547.963	44.428.740	91,3

Kosmate premije tega odseka so bile v obdobju 1–6/2017 nekoliko višje kot lani. Rast je posledica rasti novega posla.

Sprememba čistih prenosnih premij (povišanje v primerjavi s koncem predhodnega leta) je bila v obdobju 1–6/2017 višja kot lani, kar izvira iz rasti posla in povečevanja deleža neproporcionalnih pozavarovanj, za katera se celotna premija obračuna ob sklenitvi kritja, zato se na začetku leta oblikuje visoka prenosna premija.

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

Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Kosmate škode	24.126.581	25.777.862	93,6
Čiste škode	23.966.063	24.672.802	97,1
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-1.868.385	4.054.379	-46,1
Čisti odhodki za škode	22.097.678	28.727.181	76,9

Čisti odhodki za škode z izključitvijo tečajnih razlik; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Kosmate škode	24.126.581	25.777.862	93,6
Čiste škode	23.966.063	24.672.802	97,1
Sprememba čistih škodnih rezervacij	1.652.973	4.793.836	34,5
Čisti odhodki za škode	25.619.036	29.466.639	86,9

Konsolidirane kosmate pozavarovalne škode so bile v obdobju 1–6/2017 nekoliko nižje kot v enakem obdobju lani. V 2016 so bili izplačani višji zneski škode iz naslova eksplozije Tianjin, do katere je prišlo že v letu 2015. Enostavni škodni količnik je bil posledično v obdobju 1–6/2017 ugodnejši kot lani (1–6/2017: 42,4 %; 1–6/2016: 46,9 %).

Sprememba čistih škodnih rezervacij (vključno z vplivom tečajnih razlik) je bila v obdobju 1–6/2017 nižja kot v enakem obdobju lani (letos se je stanje čistih škodnih rezervacij znižalo, lani pa povečalo). Na spremembo čistih škodnih rezervacij so vplivale predvsem tečajne razlike, ki so imele na rezultat v 1–6/2017 pozitiven vpliv v višini 3,5 milijona EUR (1–6/2016: 0,7 milijona EUR). z izključitvijo tečajnih razlik je bila sprememba čistih škodnih rezervacij v prvem polletju 2017 (povečanje za 5,2 milijona EUR) nekoliko nižja kot v enakem obdobju lani (povečanje za 5,5 milijona EUR).

Čisti merodajni škodni količnik (vključno z vplivom tečajnih razlik) odseka pozavarovanja je bil v obdobju 1–6/2017 ugodnejši in je znašal 54,5 % (1–6/2016: 64,7 %). Količnik z izključitvijo tečajnih razlik je bil v primerjavi z lanskim polletjem ugodnejši za 1,7 odstotnih točk.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	11.864.960	11.600.920	102,3
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-2.319.816	-864.288	268,4
Drugi obratovalni stroški	1.978.682	1.567.335	126,2
Obratovalni stroški	11.523.826	12.303.967	93,7
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-147.701	-240.360	-138,6
Čisti obratovalni stroški	11.376.125	12.063.607	94,3

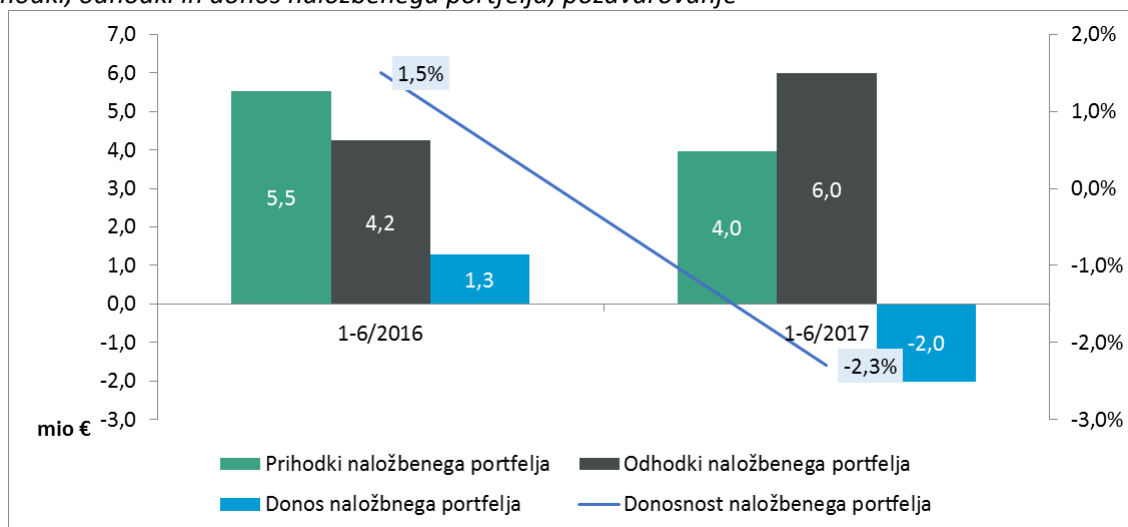
Stroški pridobivanja so bili v obdobju 1–6/2017 višji za 2,3 %, kosmate premije pa so bile višje za 3,4 %. Delež stroškov pridobivanja v premiji se je v primerjavi z obdobjem 1–6/2017 znižal za 0,2 odstotnih točk in je znašal 20,9%.

V obdobju 1–6/2017 je bilo povišanje stanja razmejenih stroških pridobivanja višje kot lani zaradi rasti kosmatih premije in posledično stroškov pridobivanja. Gre za enake učinke kot jih ima gibanje kosmatih premij na gibanje prenosne premije.

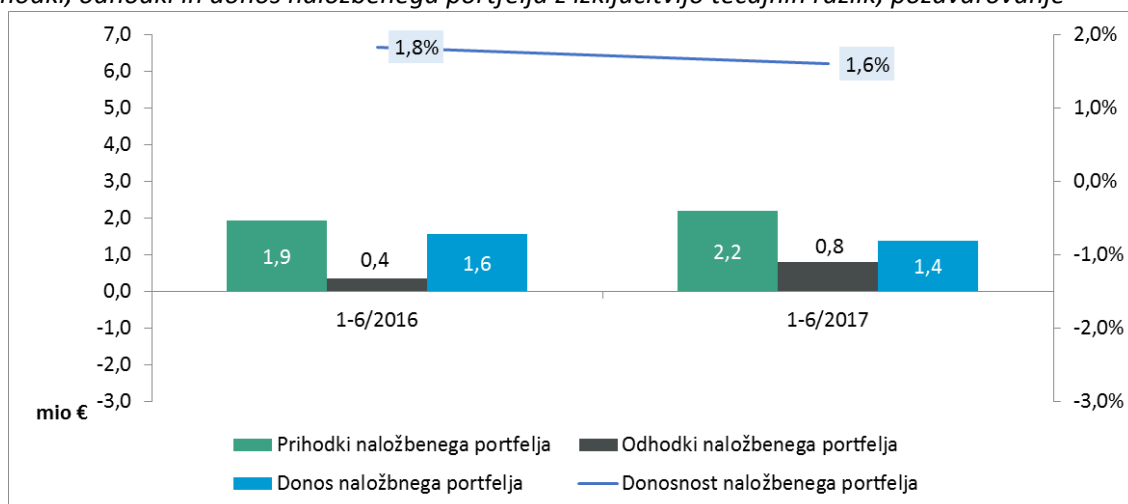
Drugi obratovalni stroški so porasli za 26,2 % predvsem zaradi rasti stroškov dela in amortizacije zaradi višjih stroškov programske opreme.

Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; pozavarovanje



Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja z izključitvijo 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 z izključitvijo tečajnih razlik.

V primerjavi z enakim obdobjem lani je družba na odseku pozavarovanje realizirala za 0,2 milijona EUR nižji donos. Na nižji donos so v največji meri vplivali nižji prihodki od obresti (0,1 milijona EUR), in višji odhodki za obresti. Družba je v obravnavanem obdobju realizirala 0,5 milijona EUR dobičkov od prodaje finančnih naložb. Donosnost obdobja znaša 1,6 %.

3.2 Premoženska zavarovanja

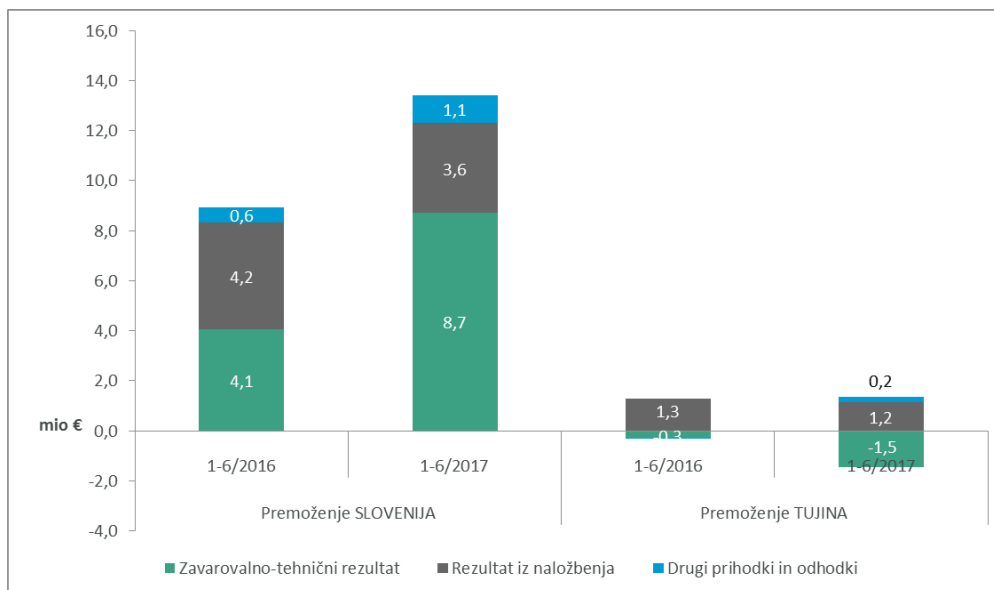
V odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

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

Podatki za Zavarovalnico Sava za obdobje 1-6/2016 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. Slovenski del Zavarovalnice Sava je prikazan v odseku premoženje Slovenija, hrvaški del pa v odseku premoženje tujina.

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

Struktura konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja



Poslovni odsek premoženjskih zavarovanj je v obdobju 1–6/2017 beležil za 3,4 milijona EUR boljši konsolidiran izkaz poslovnega izida kot enako obdobje lani. Od tega je bil poslovni odsek premoženjskih zavarovanj slovenske zavarovalnice boljši za 4,5 milijona EUR, medtem ko se je ta v primeru tujih premoženjskih zavarovalnic poslabšal za 1,1 milijona EUR.

Zavarovalno-tehnični rezultat slovenskega dela Zavarovalnice Sava se je izboljšal kot posledica rasti čistih prihodkov od premije in padca obratovalnih stroškov. Največji učinek na skupno poslabšanje zavarovalno-tehničnega rezultata na odseku tujih premoženjskih zavarovalnic je bil v slabšem zavarovalno-tehničnem rezultatu premoženjskih zavarovalnic na kosovskem, makedonskem in srbskem trgu.

Rezultat iz naložbenja slovenske premoženjske zavarovalnice se je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta poslabšal za 0,7 milijona EUR kot posledica nižjih prihodkov od obresti in nižjih realiziranih dobičkov od prodaje. Rezultat iz naložbenja premoženjskih zavarovalnic v tujini ostaja na nivoju iz leta 2016.

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija			Tujina		
	1-6/2017	1-6/2016	Indeks	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Kosmate premije	164.353.094	154.890.997	106,1	30.466.661	27.527.789	110,7
Čiste premije	144.582.518	138.612.546	104,3	27.936.933	25.557.367	109,3
Sprememba čistih prenosnih premij	-26.579.421	-24.068.153	110,4	-2.232.732	-1.737.097	128,5
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	118.003.097	114.544.393	103,0	25.704.201	23.820.271	107,9

Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	164.454.994	154.995.581	106,1
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	5.918.326	4.624.301	128,0
Sava neživotno osiguranje (SRB)	7.857.330	7.303.333	107,6
Illyria	3.847.865	3.620.061	106,3
Sava osiguruvanje (MKD)	6.376.624	6.264.049	101,8
Sava osiguranje (MNE)	6.472.678	5.718.203	113,2
Skupaj	194.927.817	182.525.527	106,8

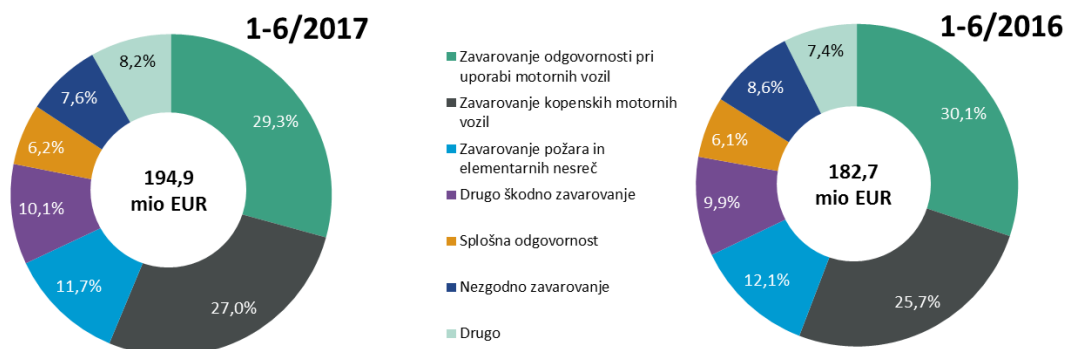
Kosmate premoženjske zavarovalne premije iz Slovenije so bile v obdobju 1–6/2017 višje za 6,1 %, in sicer zaradi povečanega obsega zlasti avtomobilskih zavarovanj ter tudi premoženjskih zavarovanj v ožjem pomenu in zavarovanja odgovornosti. Rast premije avtomobilskih zavarovanj izhaja tako iz rasti na 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. Slovenski zavarovalni trg je v tem obdobju beležil 5,5 % rast premoženjskih zavarovanj.

Kosmate premije premoženjskih zavarovanj v tujini so se povečale za 10,7 %. Kosmata premoženjska premija se je povečala v vseh premoženjskih zavarovalnicah v tujini, pri čemer je največjo rast beležila podružnica Zavarovalnice Sava na Hrvaškem in črnogorska premoženjska zavarovalnica. Podružnica Zavarovalnice Sava na Hrvaškem je na večini zavarovalnih vrst presegla kosmate premije iz preteklega leta, kar je posledica dobrega pozicioniranja na področju internetne prodaje, izboljšanje poplačljivosti premije in povečanje produktivnosti lastne prodajne mreže. Največje povečanje beleži zavarovanje avtomobilске odgovornosti. Skupna rast premoženjske premije podružnice znaša 28,0 %, medtem ko je hrvaški zavarovalni trg na področju premoženjskih zavarovanj zrasel za 4,8 %. Premoženjska zavarovalnica v Črni gori je najvišjo rast kosmate premije dosegla na področju zavarovanja požara in drugega škodnega zavarovanja. Tudi srbska premoženjska zavarovalnica je največjo rast beležila na področju zavarovanja požara in drugega škodnega zavarovanja zaradi večjega poudarka na prodaji le-teh in boljših rezultatov na javnih razpisih ter na področju zavarovanja pomoči. Premoženjska zavarovalnica na Kosovem pa je rasla zlasti na področju zdravstvenih zavarovanj. Povečanje premije v makedonski zavarovalnici pa je posledica povečanega števila polic zavarovanja odgovornosti pri uporabi motornih vozil in večje produkcije na individualnem sektorju avtomobilskega kaska.

Čiste premije premoženjskih zavarovanj so se v prvem polletju 2017 povišale za 5,1 %. Skladno s povišanjem kosmatih premij so se povišale tudi premije, oddane v pozavarovanje, in prenosne premije.

Skupno so se zaradi navedenih razlogov čisti prihodki od premij zvišali za 3,9 %.

Struktura nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija			Tujina		
	1-6/2017	1-6/2016	Indeks	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Kosmate škode	74.397.893	67.544.379	110,1	11.791.105	10.648.724	110,7
Čiste škode	69.029.848	65.018.247	106,2	11.013.176	10.161.434	108,4
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-1.961.563	3.557.891	-55,1	1.947.252	906.592	214,8
Čisti odhodki za škode	67.068.285	68.576.138	97,8	12.960.428	11.068.025	117,1

Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	74.905.452	67.758.024	110,5
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	2.056.946	1.994.482	103,1
Sava neživotno osiguranje (SRB)	2.939.593	2.802.207	104,9
Illyria	1.811.487	1.856.251	97,6
Sava osiguruvanje (MKD)	3.059.813	2.251.595	135,9
Sava osiguranje (MNE)	1.968.593	1.783.933	110,4
Skupaj	86.741.883	78.446.491	110,6

Kosmate škode za slovenski posel so bile v obdobju 1–6/2017 višje zlasti zaradi rasti kosmatih škod Zavarovalnice Sava na področju zasebnega sektorja avtomobilskih zavarovanj. Glavni vzrok za presežanje škod v primerjavi z lanskimi je izplačilo škod iz naslova toče v letu 2016 (trije večji škodni dogodki). Večje škode so tudi posledica večjega števila prodanih avtomobilskih zavarovanj. Na področju avtomobilskih zavarovanj poslovnega sektorja pa je presežanje zlasti v primeru zavarovanja odgovornosti pri uporabi motornih vozil zaradi ene večje škode. Večja izplačila na segmentu ožjega premoženja so prav tako posledica neurja s točo. Gre za škode, ki so bile rezervirane, zato izplačevanje le-teh nima večjega vpliva na rezultat.

Kosmate škode za posel iz tujine so bile višje za 10,7 % predvsem zaradi rasti škod premoženjske zavarovalnice v Makedoniji, kjer je glavni razlog za rast likvidacija štirih večjih premoženjskih škod, za katere so bile škodne rezervacije oblikovane že v preteklih letih in niso vplivale na rezultat iz poslovanja. Poleg tega pa nekaj večjih škod na avtomobilski odgovornosti in avtomobilskem kasku kot posledica neurja. V primeru črnogorske zavarovalnice je porast škod posledica nekaj večjih škod na zavarovanju nezgode, zavarovanju motornih vozil ter požarnem in drugem škodnem zavarovanju. 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 izhaja predvsem iz izplačila škod na slovenskem delu za toče iz leta 2016, ki so bile rezervirane.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	11.884.218	12.041.588	98,7
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.736.597	-426.483	407,2
Drugi obratovalni stroški	41.147.298	40.227.533	102,3
Obratovalni stroški	51.294.919	51.842.638	98,9
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.052.463	-1.770.663	59,4
Čisti obratovalni stroški	50.242.456	50.071.975	100,3

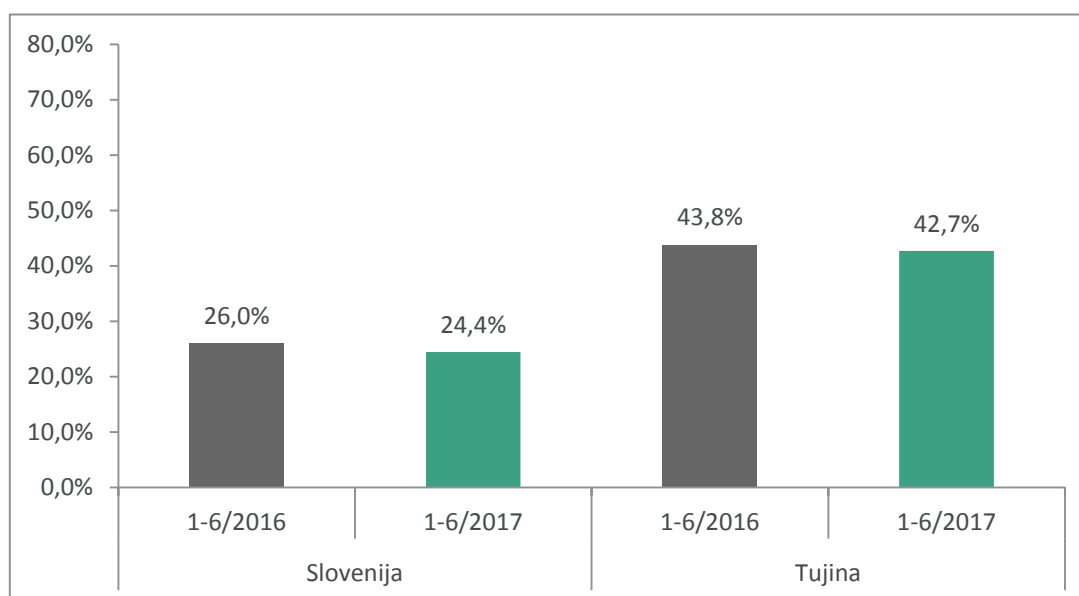
Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	36.598.590	36.592.846	100,0
Ostale zavarovalne družbe v skupini	12.965.262	12.048.097	107,6

Konsolidirani stroški pridobivanja zavarovanj so se znižali za 1,3 %, 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. Razlog za porast stroškov podružnice na Hrvaškem pa je predvsem posledica rasti stroškov dela zaradi že zgoraj omenjene prilagoditve in prerazporeditve stroškov plač zastopnikov v manjši meri pa tudi zaradi rasti drugih stroškov storitev.

Kosmati stroškovni količnik; premoženjska zavarovanja

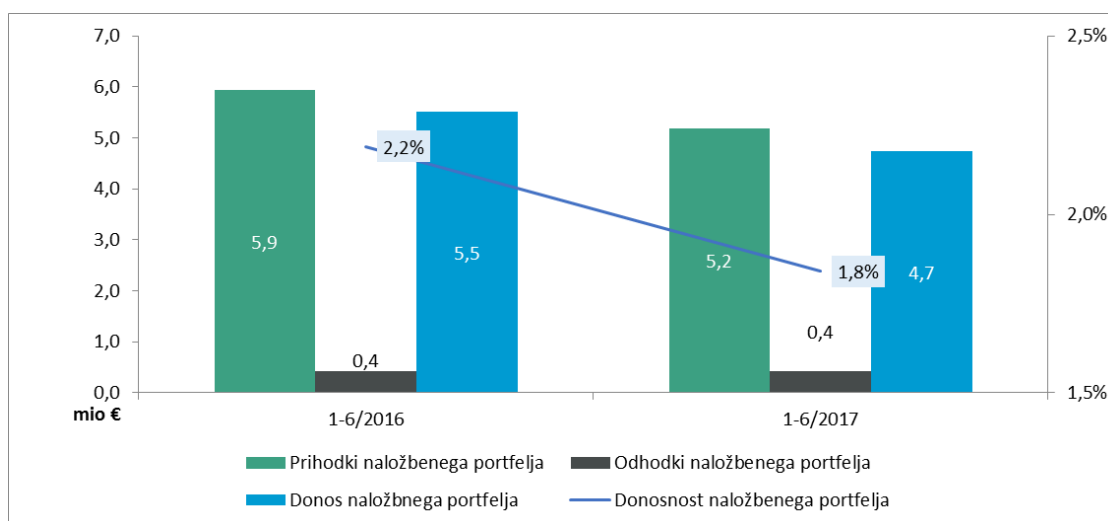


Konsolidirani kosmati stroškovni količnik premoženjskih zavarovanj se je v primerjavi z lanskim letom v primeru Zavarovalnice Sava v Sloveniji znižal za 1,6 o.t., kar je posledica porasta kosmate premoženjske premije za 6,1 %, medtem ko so stroški pridobivanja in drugi obratovalni stroški ostali na nivoju lanskega leta.

Pri tujih premoženjskih zavarovalnicah se je konsolidirani kosmati stroškovni količnik znižal za 1,1 o.t. zaradi porasta kosmate premoženjske premije za 10,7 %, medtem ko so stroški pridobivanja in drugi obratovalni stroški skupaj porasli za 7,6 %.

Donos naložb

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



Donos naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj znaša v obdobju 1-6/2017 4,7 milijona EUR in je v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 0,8 mio EUR. Na nižji donos so v največji meri vplivali nižji obrestni prihodki (0,5 milijona EUR). Kapitalski dobički so v obravnavanem obdobju znašali 0,6 milijona EUR in so za 0,1 milijon EUR nižji od realiziranih kapitalskih dobičkov v enakem obdobju lani. Donosnost obdobja znaša 1,8 %.

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 1-6/2016 so seštevek zavarovalnic, ki so se 2. 11. 2016 združile v Zavarovalnico Sava – Zavarovalnice Maribor, Zavarovalnice Tilia in Velebit životno osiguranja, z izločenimi medsebojnimi posli med naštetimi zavarovalnicami. Slovenski del Zavarovalnice Sava je prikazan v odseku življenje Slovenija, hrvaški del pa v odseku življenje tujina.

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

Čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija			Tujina		
	1-6/2017	1-6/2016	Indeks	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Kosmate premije	42.642.619	40.288.571	105,8	3.469.601	3.129.018	110,9
Čiste premije	42.506.439	40.129.065	105,9	3.466.762	3.127.196	110,9
Sprememba čistih prenosnih premij	70.782	-53.152	-133,2	-12.327	-18.286	67,4
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	42.577.220	40.075.913	106,2	3.454.435	3.108.910	111,1

Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	41.413.782	39.558.751	104,7
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	1.870.184	1.649.834	113,4
Illyria Life	864.223	832.072	103,9
Sava životno osiguranje (SRB)	735.194	647.111	113,6
Sava pokojninska	1.228.837	729.821	168,4
Skupaj	46.112.220	43.417.589	106,2

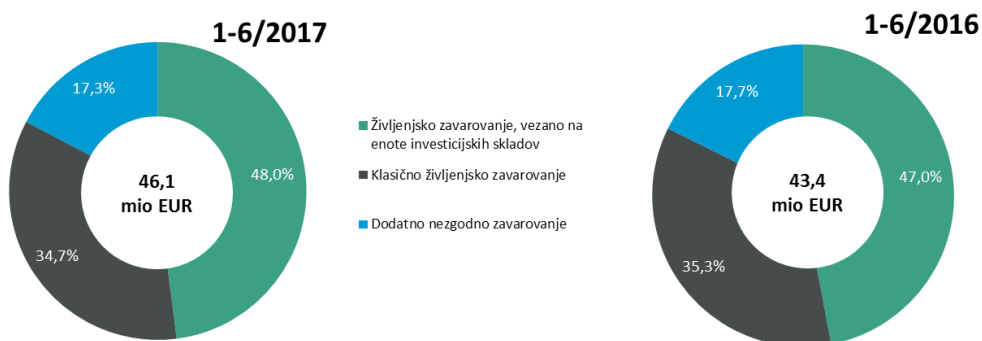
Kosmate premije življenjskih zavarovalnic so se v primerjavi s prvim polletjem preteklega leta povečale tako v Sloveniji kot tudi pri tujih zavarovalnicah. Zavarovalnica Sava je zaradi likvidacije DWS FlexPension skladov s strani upravljalca DWS, s prodajno akcijo nagovorila zavarovance s privarčevanimi sredstvi iz tega naslova k sklenitvi novega primerljivega zavarovanja (na novo oblikovan interni sklad). Iz tega naslova je porast kosmatih premij znašal 2,2 milijona EUR. Na rast kosmatih premij v Sloveniji vpliva tudi doživetje večjega števila polic naložbenih zavarovanj v januarju 2017, vendar se je veliko zavarovancev odločilo za sklenitev novega zavarovanja. Družba Sava pokojninska je k rasti prispevala dodatnih 0,5 mio EUR z rastjo enkratnih premij za rente. Ta del se bo v bodoče še povečeval zaradi doseganja upokojitvene starosti zavarovancev, pri čemer sredstva iz varčevalnih računov preidejo v rentni del.

Kosmate premije so se povišale tudi v drugih državah, največ v Srbiji, kjer je družba Sava životno osiguranje (SRB) beležila 13,6 % povišanje premije, kar je posledica več sklenjenih polic, med katerimi je bil tudi večji znesek premij iz polic z enkratnim vplačilom.

Visoko rast beleži tudi hrvaški del Zavarovalnice Sava, ki je v prvem polletju povečal premijo za 13,4 %, medtem ko je hrvaški življenjski zavarovalni trg beležil 1,8 % rast. Na rast hrvaškega dela zavarovalnice Sava med drugim vpliva nov način dela v prodaji, saj lahko od združitve naprej tudi zastopniki za premoženjska zavarovanja sklepajo življenjska zavarovanja.

Vse družbe izven Slovenije izvajajo aktivnosti za izboljšanje lastne prodajne mreže s pomočjo izobraževanj in usposabljanj prodajnih kadrov, hkrati pa iščejo možnosti za rast preko drugih prodajnih kanalov.

Struktura nekonsolidiranih kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija			Tujina		
	1-6/2017	1-6/2016	Indeks	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Kosmate škode	38.249.799	22.237.162	172,0	786.929	745.750	105,5
Čiste škode	38.193.310	22.153.122	172,4	786.929	745.750	105,5
Sprememba čistih škodnih rezervacij	857.093	587.710	145,8	2.369	-13.799	-17,2
Čisti odhodki za škode	39.050.403	22.740.832	171,7	789.298	731.951	107,8
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	3.680.976	3.442.349	106,9	1.271.594	1.105.744	115,0
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-6.817.113	4.613.757	-147,8	7.881	-665	-1185,1
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	35.914.266	30.796.938	116,6	2.068.773	1.837.030	112,6

*Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

Nekonsolidirane kosmate škode življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	38.046.442	22.101.792	172,1
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	355.374	382.189	93,0
Illyria Life	255.686	160.114	159,7
Sava životno osiguranje (SRB)	175.869	203.447	86,4
Sava pokojninska	203.357	135.370	150,2
Skupaj	39.036.728	22.982.912	169,9

Kosmate škode v Sloveniji so zrasle za 72,0 %, 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 v tujini, kar je posledica rasti škod Illyrie Life, ki je letos beležila dve večji škodi iz naslova nezgodne smrti, hkrati pa se je povečalo tudi število 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.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	3.017.535	2.745.125	109,9
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-150.582	47.486	-317,1
Drugi obratovalni stroški	8.520.258	7.712.543	110,5
Obratovalni stroški	11.387.211	10.505.154	108,4
Prihodki od pozavarovalnih provizij	3.002	0	-
Čisti obratovalni stroški	11.390.212	10.505.154	108,4

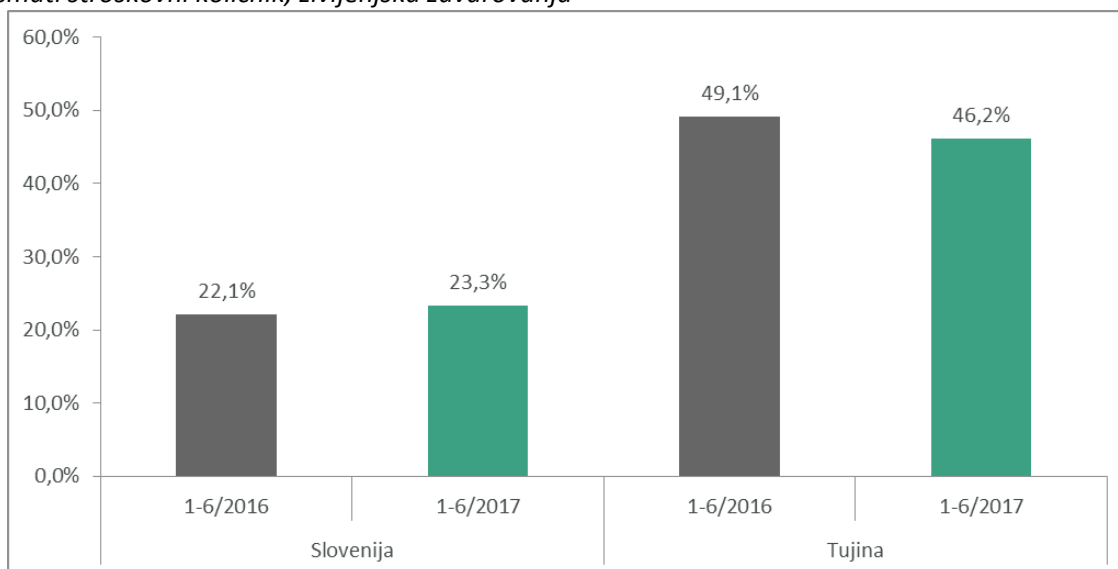
Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	8.866.436	8.101.636	109,4
Ostale zavarovalne družbe v skupini	2.301.934	2.153.055	106,9

Višji stroški pridobivanja so predvsem posledica povišanja stroškov pridobivanja slovenskega dela Zavarovalnice Sava zaradi večje produkcije in drugačne dinamike vkalkuliranih stroškov. Iz istega razloga je v obdobju 1-6/2017 negativna 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. V skupnem seštevku so ti stroški ostali na enakem nivoju kot v preteklem letu.

Kosmati stroškovni količnik; življenjska zavarovanja

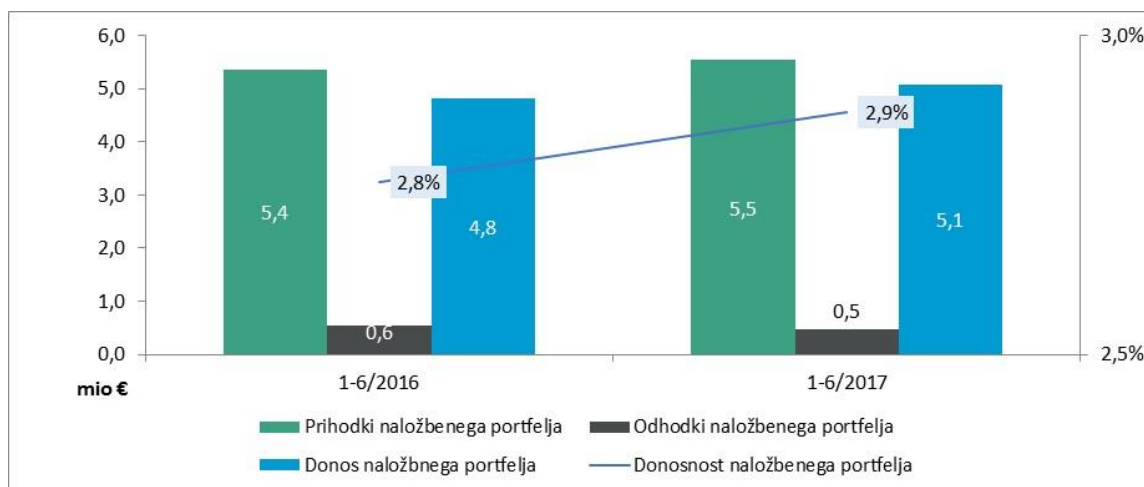


Konsolidirani kosmati stroškovni količnik se je v primerjavi z lani pri slovenskih družbah povišal za 1,2 o.t., kar je posledica povišanja stroškov tako pri slovenskem delu Zavarovalnice Sava kot tudi pri družbi Sava pokojninska.

Pri tujih zavarovalnicah se je konsolidirani kosmati stroškovni količnik znižal za 2,9 o.t. zaradi povečanja kosmatih premij.

Donos naložb

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



Donos naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj je v obdobju 1-6/2017 za 0,3 milijona EUR višji od donosa enakega obdobja preteklega leta. Na višji donos so vplivali malenkost višji prihodki in nižji odhodki. V prvem polletju 2017 je skupina na odseku življenjskih zavarovanj realizirala 0,5 milijona EUR kapitalskih dobičkov (1-6/2016: 0,1 milijona EUR) in 0,5 milijona EUR drugih prihodkov. Donosnost obdobja znaša 2,9 %.

4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 30. 6. 2017 znašala 1.709,2 milijona EUR, kar je 2,3 % več kot konec leta 2016. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 30. 6. 2017 predstavljale najmanj 5 % strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi ali je sprememba v obdobju poročanja preseгла 2 % kapitala.

4.1 Sredstva

Stanje in struktura konsolidiranih sredstev

(v EUR)	30.6.2017	Struktura 30.6.2017	31.12.2016	Struktura 31.12.2016
SREDSTVA	1.709.161.767	100,0%	1.671.189.179	100,0%
Neopredmetena sredstva	23.875.588	1,4%	25.508.583	1,5%
Opredmetena osnovna sredstva	53.544.836	3,1%	51.887.127	3,1%
Odložene terjatve za davek	2.204.439	0,1%	2.326.063	0,1%
Naložbene nepremičnine	7.915.904	0,5%	7.933.786	0,5%
Finančne naložbe	1.019.912.960	59,7%	1.030.235.239	61,6%
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	217.923.910	12,8%	224.175.076	13,4%
Znesek ZTR*, prenesen pozavarovateljem	35.988.480	2,1%	28.444.628	1,7%
Sredstva iz finančnih pogodb	124.964.491	7,3%	121.366.122	7,3%
Terjatve	160.344.719	9,4%	127.408.527	7,6%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	20.619.636	1,2%	16.510.536	1,0%
Druga sredstva	2.605.527	0,2%	1.366.844	0,1%
Denar in denarni ustrezniki	39.256.770	2,3%	33.939.160	2,0%
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	4.507	0,0%	87.488	0,0%

*ZTR=zavarovalno-tehnične rezervacije

4.1.1 Naložbeni portfelj

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

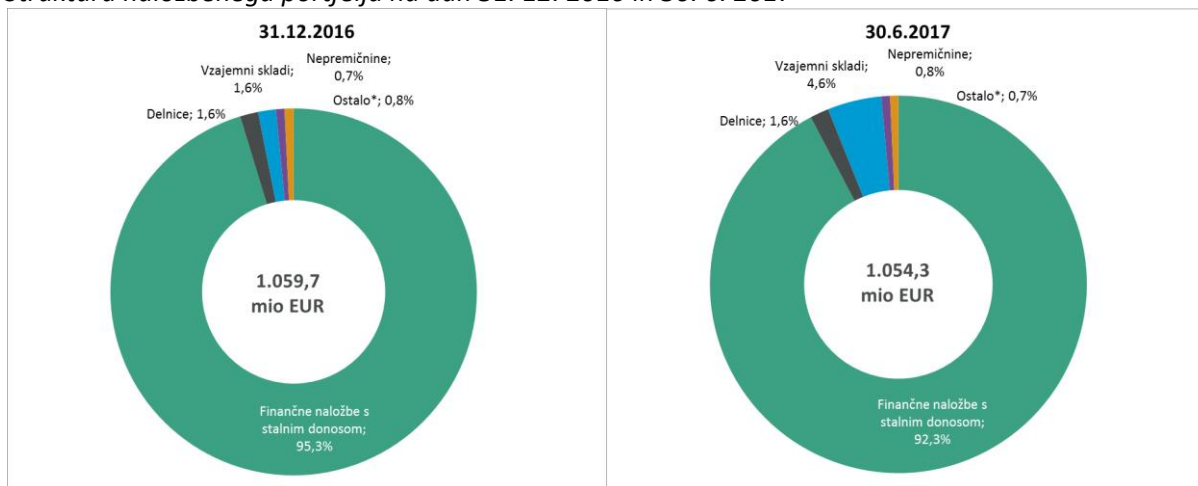
Stanje naložbenega portfelja skupine Sava Re

(v EUR)	30.6.2017	31.12.2016	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti	22.609.339	24.737.308	-2.127.969	91,4
Državne obveznice	544.069.625	595.132.601	-51.062.976	91,4
Poslovne obveznice	380.031.796	368.357.333	11.674.463	103,2
Delnice	16.976.323	16.980.847	-4.524	100,0
Vzajemni skladi	48.763.731	16.531.807	32.231.924	295,0
- Vzajemni skladi denarnega trga	46.117.493	9.565.440	36.552.053	482,1
- Delniški in mešani vzajemni skladi	2.646.238	6.966.367	-4.320.129	38,0
Dana posojila in ostalo	691.187	659.484	31.703	104,8
Depoziti pri cedentih	6.770.959	7.835.859	-1.064.900	86,4
Skupaj finančne naložbe	1.019.912.960	1.030.235.239	-10.322.279	99,0
Naložbene nepremičnine	7.915.904	7.933.786	-17.882	99,8
Denar in denarni ustrezniki (po)zavarovalnice	26.440.395	21.481.381	4.959.014	123,1
Skupaj naložbeni portfelj	1.054.269.259	1.059.650.406	-5.381.147	99,5
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	230.740.285	236.632.855	-5.892.570	97,5
- finančne naložbe	217.923.910	224.175.076	-6.251.166	97,2
- denar in denarni ustrezniki	12.816.375	12.457.779	358.596	102,9
Sredstva iz finančnih pogodb	124.964.491	121.366.122	3.598.369	103,0

Naložbeni portfelj skupine Sava Re znaša na dan 30. 6. 2017 1.054,3 milijona EUR in je v primerjavi s koncem leta 2016 nižji za 5,4 milijona EUR.

Na znižanje stanja naložbenega portfelja je v največji meri vplivalo poplačilo podrejenega dolga Sava Re (24,0 milijona EUR) in izplačilo dividend delničarjem Sava Re (12,4 milijona EUR). Denarni tok iz osnovne dejavnosti⁴, sprememba natečenih obresti, realizirani dobički in dividende finančnih naložb so bili pozitivni v skupni višini 37,6 milijona EUR.

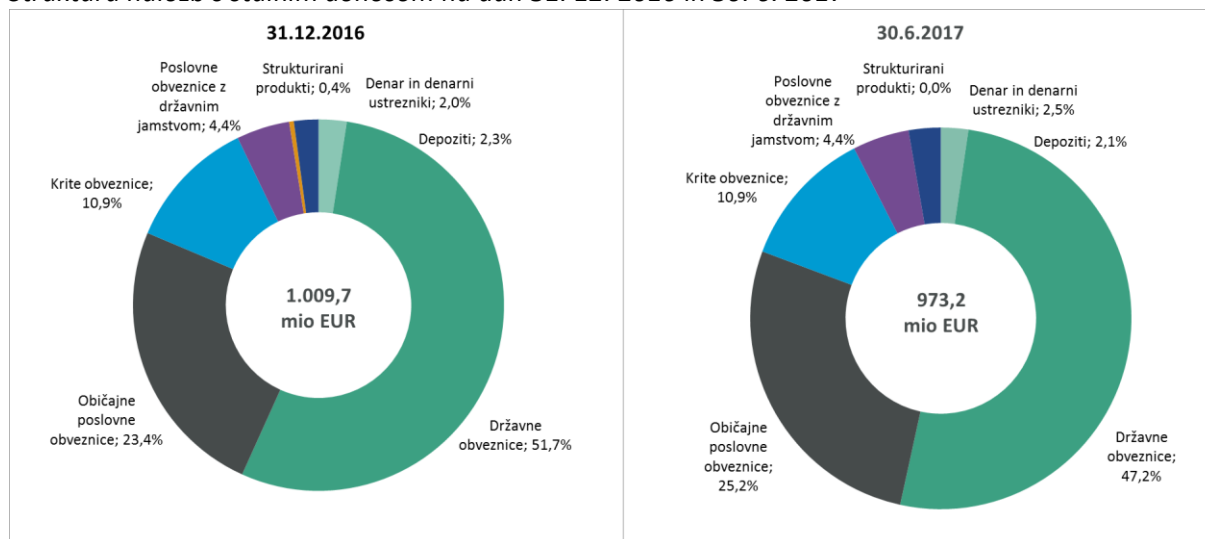
Struktura naložbenega portfelja na dan 31. 12. 2016 in 30. 6. 2017



*naložbe v ostalo predstavljajo depoziti pri cedentih, dana posojila in ostale naložbe.

⁴ Denarni tok iz osnovne dejavnosti ne vključuje denarnega toka iz naslova poslovanja zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje.

Struktura naložb s stalnim donosom na dan 31. 12. 2016 in 30. 6. 2017



V strukturi naložbenega portfelja skupine Save Re je najizrazitejši strukturni premik viden pri:

- S** povečanju strukturnega deleža naložb v vzajemne sklade za 3,0 odstotne točke. Povečanje je v celoti posledica nakupov kotirajočih indeksnih skladov (ETF⁵-ji denarnega trga), ki so v prvi polovici leta 2016 znašali 36,1 milijona EUR ter
- S** državnih obveznicah, ki so se zaradi prodaja in zapadlosti v primerjavi s koncem leta 2016 znižale za 4,6 odstotne točke. Razlog za zmanjšanje je taktična odločitev družbe, da izkoristi rast cen dolžniških vrednostnih papirjev.

4.1.2 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Pomembna postavka v strukturi sredstev so tudi sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. V skupini Sava Re trži življenjska zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci, 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 30. 6. 2017 je znašal znesek finančnih naložb 217,9 milijona EUR, znesek denarnih sredstev pa je znašal 12,8 milijona EUR. Na znižanje stanja sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje je vplival negativen denarni tok iz osnovne dejavnosti (- 7,1 milijona EUR), rast tečajev vzajemnih skladov po izboru zavarovancev pa je bila pozitivna (+ 2,6 milijona EUR).

4.1.3 Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem

Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem (retrocedirane zavarovalno-tehnične rezervacije) so se glede na dan 31. 12. 2016 povečale za 7,5 milijona EUR oziroma 26,5 %. Vzrok je predvsem oblikovanje visoke retrocedirane prenosne premije za neproporcionalna kritja mednarodnega pozavarovalnega portfelja, katerih celoletna premija se v celoti obračuna v začetku leta in zato z oblikovanjem prenosne premije ustrezno razmejuje; retrocedirana prenosna premija se je tako v primerjavi z začetkom leta povečala za 7,1 milijona EUR. Retrocedirana škodna rezervacija se je povečala za 0,4 milijona EUR.

⁵ ETF = Exchange-traded fund; gre za vzajemne sklade, katere kupujemo preko borznega posrednika.

4.1.4 Terjatve

Terjatve so v primerjavi s koncem leta 2016 porasle za 25,9 % oziroma za 32,9 milijona EUR (v polletju 2016 za 16,3 % oziroma za 21,4 milijona EUR). Višji porast terjatev glede na konec predhodnega leta je v prvem polletju 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 16,4 milijona EUR glede na 31. 12. 2016 (leto prej: 16,3 milijona EUR) zaradi dinamike obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja so porasle za 12,2 milijona EUR (leto prej: 4,4 milijona EUR) kot posledica rasti pozavarovalnega posla in dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla. V obeh kategorijah so se povečale predvsem nezapadle terjatve (93,1 % porasta je iz tega naslova).

4.1.5 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 01. 01. 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 zajamčeni sklad (MZS) (zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje nad zajamčenimi sredstvi).

Sredstva iz finančnih pogodb so na dan 30. 6. 2017 znašala 125,0 milijona EUR in so glede na 31. 12. 2016 porasla za 2,9 %. Na povečanje sredstev iz finančnih pogodb je vplivala predvsem nova čista premija (+ 1,9 milijona EUR; vplačila znašajo v obdobju 1–6/2017 6,3 milijona EUR, izplačila s stroški pa 4,4 milijona EUR) in pozitivna sprememba presežka iz prevrednotenja (1,8 milijona EUR).

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

4.2 Obveznosti

Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	30.6.2017	Struktura 30.6.2017	31.12.2016	Struktura 31.12.2016
OBVEZNOSTI	1.709.161.767	100,0%	1.671.189.179	100,0%
Kapital	299.964.168	17,6%	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	146.039.035	8,5%	145.893.612	8,7%
Lastne delnice	-24.938.709	-1,5%	-24.938.709	-1,5%
Presežek iz prevrednotenja	15.235.639	0,9%	17.458.948	1,0%
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	618.627	0,0%	351.655	0,0%
Zadržani čisti poslovni izid	33.284.600	1,9%	36.778.948	2,2%
Čisti poslovni izid poslovnega obdobja	17.107.043	1,0%	9.049.238	0,5%
Prevedbeni popravek kapitala	-3.626.603	-0,2%	-3.854.182	-0,2%
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	299.257.447	17,5%	296.277.319	17,7%
Kapital neobvladujočih deležev	706.721	0,0%	761.008	0,0%
Podrejene obveznosti	0	0,0%	23.570.771	1,4%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	967.958.969	56,6%	911.221.323	54,5%
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	219.694.915	12,9%	226.994.200	13,6%
Druge rezervacije	8.095.844	0,5%	8.080.877	0,5%
Odložene obveznosti za davek	5.439.157	0,3%	6.038.631	0,4%
Obveznosti iz finančnih pogodb	124.841.189	7,3%	121.229.675	7,3%
Druge finančne obveznosti	102.198	0,0%	393.996	0,0%
Obveznosti iz poslovanja	58.241.504	3,4%	48.790.646	2,9%
Ostale obveznosti	24.823.823	1,5%	27.830.733	1,7%

4.2.1 Kapital

Kapital bil v primerjavi s koncem leta 2016 višji za 1,0 % oziroma za 2,9 milijona EUR.

Pozitivno je na gibanje kapitala vplival predvsem čisti poslovni izid obdobja 1–6/2017 v višini 17,1 milijona EUR. Za 0,3 milijona EUR so se povečale rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti, za 0,2 milijona EUR pa prevedbeni popravek kapitala. Negativno je na stanje kapitala vplivalo izplačilo dividende v višini 12,4 milijona EUR in nižje stanje postavke presežek iz prevrednotenja, in sicer je le ta nižji za 2,2 milijona EUR glede na 31. 12. 2016.

4.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V strukturi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije. Stanje le-teh je bilo 30. 6. 2017 v primerjavi s koncem leta 2016 višje za 6,2 % oziroma 56,7 milijona EUR predvsem zaradi višjih kosmatih prenosnih premij (premijska rast in oblikovanje visoke prenosne premije za kritja, za katera je bila na začetku leta obračunana celoletna premija).

Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	30.6.2017	31.12.2016	Indeks
Kosmate prenosne premije	209.181.842	157.678.496	132,7
Kosmate matematične rezervacije	274.480.563	269.762.815	101,7
Kosmate škodne rezervacije	474.170.389	475.157.985	99,8
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.037.610	1.831.420	56,7
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	9.088.565	6.790.607	133,8
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	967.958.969	911.221.323	106,2

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile v primerjavi s koncem leta 2016 višje za 8,1 % oziroma 12,3 milijona EUR. Porast je posledica povečanja prenosne premije kot posledice dinamike sklepanja pozavarovanj (povečanje za 14,5 milijona EUR), škodne rezervacije pa so se znižale za 2,4 milijona EUR predvsem zaradi vpliva tečajnih razlik in izplačevanja škod iz prejšnjih let.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2016 višje za 8,4 % oziroma 39,6 milijona EUR. Od tega so prenosne premije porasle za 37,0 milijona EUR, škodne rezervacije pa so bile višje za 1,2 milijona EUR. Porasle so tudi kosmate premije in kosmate škode tega odseka.

Kosmate matematične rezervacije klasičnih zavarovanj odseka življenjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2016 višje za 1,7 % (za 4,7 milijona EUR), kar se nanaša na staranje oziroma rast portfelja klasičnih življenjskih zavarovanj, vključno s pokojninskimi rentami v izplačilu.

Druge zavarovalno-tehnične rezervacije (bonusi in popusti, neiztekle nevarnosti) predstavljajo manjše deleže v strukturi in so se skupaj povečale za 1,5 milijona EUR.

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 3,2 % oziroma 7,3 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 30. 6. 2017 znašale 124,8 milijona EUR in so bile za 3,0 % oziroma za 3,6 milijona EUR višje kot konec leta 2016. Gibljejo se skladno z sredstvi iz naslova finančnih pogodb.

4.2.5 Obveznosti iz poslovanja

Stanje obveznosti iz poslovanja je bilo glede na konec leta 2016 višje za 19,4 % oziroma za 9,5 milijona EUR (v prvem polletju 2016 padec za 3,9 milijona EUR). Veliko povečanje te postavke je posledica povečanja obveznosti iz naslova pozavarovanja (obveznosti za premijo iz naslova retrocesijskih pogodb) in povečanje iz naslova obveznosti za odmerjeni davek.

4.2.6 Podrejene obveznosti

Obvladujoča družba je v letih 2006 in 2007 najela podrejen dolg v nominalnem znesku 32 milijonov EUR z zapadlostjo leta 2027. Po pogodbenih določilih je imela od leta 2017 naprej možnost predčasnega poplčila podrejenega dolga v preostali nominalni višini 24 milijonov EUR. Na podlagi odobritve Agencije za zavarovalni nadzor je obvladujoča družba dne 15. 3. 2017 in 14. 6. 2017 poplačala podrejene obveznosti v nominalni višini 24 milijonov EUR.

4.3 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela na dan 30. 6. 2017 300,0 milijona EUR kapitala. Podrejenih obveznosti skupina na ta datum ni imela. Vir financiranja skupine ja tako na ta datum izključno lastniški.

4.4 Denarni tok

Skupina Sava Re je v obdobju 1–6/2017 beležila pozitiven denarni tok iz poslovanja, v višini 20,9 milijona EUR (1–6/2016: 27,0 milijona EUR).

Skupina Sava Re je v obdobju 1–6/2017 beležila negativen denarni tok iz naslova financiranja, ki je znašal -37,2 milijona EUR (1–6/2016: -15,0 milijona EUR). Negativni denarni tok iz naslova financiranja v prvi polovici leta 2017, je posledica izplačila dividend in poplačila podrejenega dolga.

Denarni izid v obdobju 1–6/2017 je bil v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 30,6 milijona EUR.

4.5 Bonitetna ocena Save Re

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

Bonitetni oceni finančne moči Save Re

Agencija	Ocena ⁶	Srednjeročna napoved	Zadnji pregled
Standard & Poor's	A–	pozitivna	julij 2017 ⁷ : izboljšana srednjeročna napoved
A.M. Best	A–	stabilna	november 2016: potrjena obstoječa ocena

5 ZAPOSLENI

Kadrovska evidenca družb v skupini

	30.6.2017	31.12.2016	Sprememba
Zavarovalnica Sava	1.287,4	1.322,9	-35,5
Sava neživotno osiguranje (SRB)	346,8	325,6	21,2
Sava osiguruvanje (MKD)	196,0	199,0	-3,0
Illyria	160,0	175,0	-15,0
Sava osiguranje (MNE)	130,3	137,0	-6,7
Sava Re	90,7	94,6	-3,9
Sava životno osiguranje (SRB)	64,9	72,1	-7,2
Sava Car	39,0	38,0	1,0
Illyria Life	31,3	35,0	-3,7
Sava Agent	18,8	18,0	0,8
ZS Vivus	17,0	25,0	-8,0
Sava pokojninska	14,4	14,3	0,1
ZS Svetovanje	13,8	15,5	-1,7
Ornatus KC	9,0	10,0	-1,0
Sava Station	6,0	6,0	0,0
Skupaj	2.425,4	2.488,0	-62,6

⁶ 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).

⁷ Na dan 30. 6. 2017 je imela Sava Re še stabilno srednjeročno napoved.

Število zaposlenih po družbah v tabeli je prikazano po FTE (ekvivalentu polnega delovnega časa). Število zaposlenih v skupini je podvrženo nihanju predvsem zaradi fluktuacije zastopniške mreže.

6 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Tveganja, ki so jim izpostavljene družbe skupine, so: tveganje kapitalске 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 Kapitalska ustreznost in upravljanje kapitala skupine Sava Re

Skupina Sava Re za izračun kapitalске ustreznosti uporablja standardno formulo Solventnosti II. Na dan 31. 12. 2016 je imela 423 milijonov evrov primernih lastnih virov sredstev, ki vsi izpolnjujejo pogoje prvega kakovostnega razreda. Zahtevani solventnostni kapital skupine (v nadaljevanju: SCR) je na dan 31. 12. 2016 znašal 207 milijona EUR. Skupina je torej dobro kapitalizirana in ima visok solventnostni količnik 204 %. Višina solventnostnega količnika ustreza tudi notranjim merilom skupine in celo nekoliko presega razpon optimalnega solventnostnega količnika, ki sega od 170 % do 200 %. Podrobnosti o vrednotenju in izračunu primernih lastnih virov sredstev in SCR skupine so predstavljene v poročilu o solventnosti in finančnem položaju skupine Sava Re za leto 2016.

Primerni lastni viri sredstev skupine so se na dan 31. 3. 2017⁸ glede na 31. 12. 2016 nekoliko povečali in sicer na 439 milijona EUR. Profil tveganj skupine se v primerjavi s koncem leta 2016 ni pomembno spremenil in ostaja v skladu s strategijo prevzemanja tveganj. Na podlagi teh kazalnikov ocenjujemo, da ostaja višina solventnostnega količnika skupine na primerljivi ravni kot je bila 31. 12. 2016. Tveganje kapitalске neustreznosti skupine je posledično zelo majhno.

6.2 Zavarovalna tveganja

Vse odvisne družbe od zavarovalcev prevzemajo tveganja, pri čemer svoje presežke prevzetih tveganj večinoma prenašajo na Savo Re. 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.

⁸ Zadnji izvedeni izračun. O stanju primernih lastnih virih sredstev skupine na dan 30. 6 2017 bomo poročali v poročilu o poslovanju za obdobje januar – september 2017.

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 in 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 30. 6. 2017 40,7 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 ZS Varnost in produktu ZS Hibrid (naložbeni sklad ZM Garant) zagotavlja zjamčen donos.

Pri naložbenem skladu ZM Zjamčeni znaša zjamčeni donos 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 upravljaivec 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 družbe Sava pokojninska 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 upravljaivec 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 in polletju 2017 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	30.6.2017	Struktura 30.6.2017	31.12.2016	Struktura 31.12.2016	Absolutna razlika 30.6.2017/ 31.12.2016	Strukturna sprememba 30.6.2017/ 31.12.2016
Depoziti	22.609.339	2,1%	24.737.308	2,3%	-2.127.969	-0,2%
Državne obveznice	544.069.625	51,6%	595.132.601	56,2%	-51.062.976	-4,6%
Poslovne obveznice	380.031.796	36,0%	368.357.333	34,8%	11.674.463	1,3%
Delnice	16.976.323	1,6%	16.980.847	1,6%	-4.524	0,0%
Vzajemni skladi	48.763.731	4,6%	16.531.807	1,6%	32.231.924	3,1%
skladi denarnega trga	46.117.493	4,4%	9.565.440	0,9%	36.552.053	3,5%
mešani	1.647.416	0,2%	1.703.918	0,2%	-56.502	0,0%
delniški	998.822	0,1%	5.262.449	0,5%	-4.263.627	-0,4%
Dana posojila in ostalo	691.187	0,1%	659.484	0,1%	31.703	0,0%
Depoziti pri cedentih	6.770.959	0,6%	7.835.859	0,7%	-1.064.900	-0,1%
Finančne naložbe	1.019.912.960	96,7%	1.030.235.239	97,2%	-10.322.279	-0,5%
Naložbene nepremičnine	7.915.904	0,8%	7.933.786	0,7%	-17.882	0,0%
Denar in denarni ustrezniki	26.440.395	2,5%	21.481.381	2,0%	4.959.014	0,5%
Naložbeni portfelj	1.054.269.259	100,0%	1.059.650.406	100,0%	-5.381.147	0,0%

Stanje naložbenega portfelja, ki je izpostavljeno tržnim tveganjem se je glede na 31. 12. 2016 znižalo za 5,4 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 rokovno 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 30. 6. 2017 znaša 866,9 milijona EUR (31. 12. 2016: 841,7 milijona EUR). Od tega se 589,7 milijona EUR (31. 12. 2016: 582,7 milijona EUR) nanaša na sredstva premoženjskih zavarovalnic (vključuje tudi Savo Re) in 277,2 milijona EUR (31. 12. 2016: 259,0 milijona EUR) na sredstva življenjskih zavarovalnic.

Občutljivostna analiza na dan 30. 6. 2017 pokaže, da bi se ob premiku krivulje obrestnih mer za 50 bazičnih točk navzgor, vrednost naložb premoženjskih zavarovanj znižala za 10,7 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 6,3 milijona EUR oziroma za 2,3 % (31. 12. 2016: 6,0 milijona EUR oz. 2,3 %).

Obrestno tveganje premoženjskih zavarovanj se je glede na konec leta nekoliko znižalo, medtem ko se je obrestno tveganje življenjskih zavarovanj malenkost povečalo.

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 z utežjo 1 in stanje mešanih vzajemnih skladov s ponderjem 0,5.

Ob predpostavki padca vseh tržnih tečajev lastniških vrednostnih papirjev za 10 %, bi se na dan 30. 6. 2017 vrednost naložb zmanjšala za 1,9 milijona EUR (31. 12. 2016: 2,3 milijona EUR).

Tveganje se je glede na konec leta 2016 malenkost znižalo.

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. 6. 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 in Hrvaška), večino poslovanja opravijo v lokalni valuti, zaradi medsebojnih povezav v skupini pa so v manjši meri podvržene še valutnemu tveganju na EUR.

Sava Re znižuje valutno tveganje z usklajevanjem sredstev in obveznosti v tujih valutah. Valutno usklajevanje poteka na ravni obračunskih valut⁹. Če kapitalski trgi v obračunski valuti niso dostopni, poteka na ravni transakcijskih valut¹⁰.

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 30. 6. 2017

Valuta	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
2017				
Euro (EUR)	491.835.625	491.538.724		100,1
Tuje valute	99.901.430	100.198.331		99,7
Am. dolar (USD)	40.636.089	31.651.158	8.984.931	128,4
Korejski won (KRW)	13.121.858	12.240.673	881.185	107,2
Kitajski yuan (CNY)	7.185.881	6.986.353	199.528	102,9
Indijska rupija (INR)	9.128.161	8.599.220	528.941	106,2
Bangladeška taka (BDT)	1.825.465	5.804.719	3.979.254	31,4
Ostalo	28.003.977	34.916.208	6.912.231	80,2
Skupaj	591.737.055	591.737.055		
% valutne usklajenosti obveznosti			96,4%	

⁹ 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.

¹⁰ 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		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
Bangladeška 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 30. 6. 2017

Valuta 2017	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)	492.299.255	493.600.121		99,7
Tuje valute	99.437.800	98.136.934		101,3
Am. dolar (USD)	43.488.822	40.978.871	2.509.950	106,1
Korejski won (KRW)	13.121.858	12.240.673	881.185	107,2
Kitajski yuan (CNY)	7.185.881	6.986.353	199.528	102,9
Indijska rupija (INR)	9.888.303	9.834.662	53.641	100,5
Ruski rubelj (RUB)	6.027.256	5.287.372	739.884	114,0
Ostalo	19.725.681	22.809.003	3.083.321	86,5
Skupaj	591.737.055	591.737.055		
% valutne usklajenosti obveznosti			98,7%	
% valutne usklajenosti obveznosti 31.12.2016			98,9%	

Družba si je za ciljno usklajenost opredelila usklajenost več kot 90 %. V prvem polletju leta 2017 je usklajenost 96,4 % (2016: 96,5 %), kar kaže na kvalitetno obvladovano valutno tveganje.

Pri upravljanju valutnega tveganja (upravljaljski vidik) je družba uspela direktno uskladiti vse likvidnejše valute. Ostale valute je usklajevala glede na koreliranost tujih valut na EUR oz. USD. Ker je precej obračunskih valut vsaj 90 % koreliranih na USD se ob upoštevanju te korelacije presežek sredstev nad obveznostmi v USD tako zniža na 2,5 milijona EUR (iz 9,0 milijona EUR v obračunskem vidiku).

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		
Euro (EUR)	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2016
Naložbe	-3.402.856	1.360.875	-303.165
ZTR in razmejene provizije	4.087.383	-1.571.251	785.676
Terjatve in obveznosti	-370.205	-260.125	-303.144
Skupaj vpliv na izkaz poslovnega izida	314.322	-470.502	179.367

6.5.2 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje skupina zmanjšuje z nalaganjem v dolžniške vrednostne papirje visokih bonitetnih ocen. Tako znaša na dan 30. 6. 2017 delež naložb s stalnim donosom z bonitetno oceno najmanj BBB- (»investment grade«) 85,5 % naložbenega portfelja (31. 12. 2016: 84,5 %), delež naložb z bonitetno oceno najmanj A– pa 72,3 % (31. 12. 2016: 73,6 %).

Bonitetna slika izdajateljev vrednostnih papirjev 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 (30. 6. 2017: 53,2 %; 31. 12. 2016: 51,7 %). Pri panogah je skupina v največji meri izpostavljena državam (30. 6. 2017: 51,6 %; 31. 12. 2016: 56,2 %), sledi ji panoga bančništvo (31. 3. 2017: 20,2 %; 31. 12. 2016: 19,8 %). V okviru bančne panoge predstavljajo krite obveznice kar 53,9 % izpostavljenosti do bank. Skupina v krite obveznice nalaga v smislu nizko tveganih naložb. Izpostavljenost do 10 največjih izdajateljev predstavlja 34,3 % naložbenega portfelja (31. 12. 2016: 39,3 %), pri čemer je najvišja izpostavljenost do Republike Slovenije (30. 6. 2017: 18,7 %; 31. 12. 2016: 22,2 %), medtem ko izpostavljenost do nobenega drugega poslovnega izdajatelja ne presega 2,0 % naložbenega portfelja.

Ocenjujemo, da se je kreditno tveganje glede na konec leta 2016 izboljšalo.

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 poslovni banki 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 in kritnih skladov ter 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. Proces 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 in 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 in 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 in 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 uresničitev zavarovalnih tveganj bi lahko pričakovali predvsem zaradi povečanega števila neurij z množičnimi škodami, večjo uresničitev finančnih tveganj pa v primeru neugodnih gibanj na finančnih trgih.

Kljub temu da je bil 2. 11. 2016 formalno zaključen proces združevanja štirih članic skupine Sava Re, nekatera 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)	30.6.2017	31.12.2016
SREDSTVA	1.709.161.767	1.671.189.179
Neopredmetena dolgoročna sredstva	23.875.588	25.508.583
Opredmetena osnovna sredstva	53.544.836	51.887.127
Odložene terjatve za davek	2.204.439	2.326.063
Naložbene nepremičnine	7.915.904	7.933.786
Finančne naložbe:	1.019.912.960	1.030.235.239
- posojila in depoziti	28.531.514	31.605.347
- v posesti do zapadlosti	105.655.586	130.812.195
- razpoložljive za prodajo	880.308.095	858.641.003
- vrednotene po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida	5.417.765	9.176.694
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	217.923.910	224.175.076
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	35.988.480	28.444.628
Sredstva iz finančnih pogodb	124.964.491	121.366.122
Terjatve	160.344.719	127.408.527
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	67.749.270	51.340.821
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	80.248.900	68.005.582
Terjatve za odmerjeni davek	898.460	124.720
Druge terjatve	11.448.089	7.937.404
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	20.619.636	16.510.536
Druga sredstva	2.605.527	1.366.844
Denar in denarni ustrezniki	39.256.770	33.939.160
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	4.507	87.488
OBVEZNOSTI	1.709.161.767	1.671.189.179
Kapital	299.964.168	297.038.327
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	43.681.441	43.681.441
Rezerve iz dobička	146.039.035	145.893.612
Lastne delnice	-24.938.709	-24.938.709
Presežek iz prevrednotenja	15.235.639	17.458.948
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	618.627	351.655
Zadržani čisti poslovni izid	33.284.600	36.778.941
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	17.107.043	9.049.238
Prevedbeni popravek kapitala	-3.626.603	-3.854.182
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	299.257.447	296.277.319
Kapital neobvladujočih deležev	706.721	761.008
Podrejene obveznosti	0	23.570.771
Zavarovalno-tehnične rezervacije	967.958.969	911.221.323
Prenosne premije	209.181.842	157.678.496
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	274.480.563	269.762.815
Škodne rezervacije	474.170.389	475.157.985
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	10.126.175	8.622.027
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	219.694.915	226.994.200
Druge rezervacije	8.095.844	8.080.877
Odložene obveznosti za davek	5.439.157	6.038.631
Obveznosti iz finančnih pogodb	124.841.189	121.229.675
Druge finančne obveznosti	102.198	393.996
Obveznosti iz poslovanja	58.241.504	48.790.646
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	12.621.840	11.910.253
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	41.263.261	36.292.698
Obveznosti za odmerjeni davek	4.356.403	587.695
Ostale obveznosti	24.823.823	27.830.733

7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	230.286.916	225.978.226
Obračunane kosmate zavarovalne premije	297.770.558	280.824.486
Obračunane premije oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-23.270.279	-19.515.310
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-51.247.144	-40.204.016
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	7.033.781	4.873.066
Prihodki od naložb	14.460.004	16.677.086
Obrestni prihodki	9.505.855	10.641.644
Drugi prihodki naložb	4.954.149	6.035.442
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7.799.252	7.477.217
Drugi zavarovalni prihodki	5.950.357	8.817.975
Prihodki od provizij	1.197.162	2.011.022
Drugi zavarovalni prihodki	4.753.195	6.806.953
Drugi prihodki	3.063.319	2.980.609
Čisti odhodki za škode	-141.966.092	-131.844.127
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-149.352.307	-126.953.877
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	6.362.980	4.202.522
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	352.294	-10.515.486
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	670.941	1.422.714
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-7.240.195	-5.378.834
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.809.232	-4.613.092
Odhodki za bonuse in popuste	772.581	-693.970
Obratovalni stroški	-75.371.304	-75.824.440
Stroški pridobivanja zavarovanj	-26.766.713	-26.387.633
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	4.206.995	1.243.285
Drugi obratovalni stroški	-52.811.586	-50.680.092
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-6.777.205	-5.151.685
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	-62.629
Obrestni odhodki	-718.353	-423.215
Drugi odhodki naložb	-6.058.852	-4.665.841
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-5.160.405	-8.238.772
Drugi zavarovalni odhodki	-9.413.374	-9.450.206
Drugi odhodki	-817.605	-1.151.850
Poslovni izid pred obdavčitvijo	22.395.481	19.584.137
Odhodek za davek	-5.277.950	-5.243.181
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	17.117.531	14.340.956
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	17.107.043	14.363.913
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	10.488	-22.957
Čisti in popravljeni dobiček na delnico	1,10	0,90

Gibanje tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic je prikazano v poglavju 8.8.6 Čisti poslovni izid na delnico.

7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-6/2017			1-6/2016		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	17.107.043	10.488	17.117.531	14.363.913	-22.957	14.340.956
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-1.728.758	1.100	-1.727.658	9.065.789	11.810	9.077.599
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	266.972	1.026	267.998	-61.311	0	-61.311
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	266.972	1.026	267.998	-71.358	0	-71.358
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	10.047	0	10.047
b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid	-1.995.730	74	-1.995.656	9.127.100	11.810	9.138.910
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-2.922.975	-2.558	-2.925.533	10.755.942	4.257	10.760.199
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-1.931.490	-628	-1.932.118	10.051.952	4.257	10.056.209
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-991.485	-1.930	-993.415	703.990	0	703.990
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	699.666	1.608	701.274	-1.789.764	-2.107	-1.791.871
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	227.579	1.024	228.603	160.922	9.660	170.582
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	15.378.285	11.588	15.389.873	23.429.702	-11.147	23.418.555
Delež lastnikov obvladujoče družbe	15.378.285	0	15.378.285	23.429.702	0	23.429.702
Delež neobvladujočih deležev	0	11.588	11.588	0	-11.147	-11.147

7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)		1-6/2017	1-6/2016
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a)	Postavke izkaza poslovnega izida	50.534.270	60.589.553
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	274.500.279	261.309.176
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	627.204	53.643
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	9.013.676	11.798.584
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-142.989.327	-122.751.355
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov	772.581	-693.970
6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-75.822.959	-73.261.582
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-58.255	-19.706
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-10.230.979	-10.602.056
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-5.277.950	-5.243.181
b)	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida	-29.618.316	-33.610.850
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-16.408.449	-16.340.935
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-12.243.318	-4.375.948
3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	126.485	-298.034
4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-5.624.277	-3.169.648
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	121.624	-439.315
6.	Začetne manj končne zaloge	-25.316	-34.305
7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	711.587	531.192
8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	4.970.563	-5.206.772
9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	5.476.732	2.316.157
10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-6.124.473	-8.505.978
11.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-599.474	1.912.736
c)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	20.915.954	26.978.703
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a)	Prejemki pri naložbenju	768.561.204	787.842.698
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	9.505.855	10.641.644
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	670.486	759.520
3.	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev		63.660
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	633.196	2.212.145
5.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	757.751.667	774.165.729
b)	Izdatki pri naložbenju	-746.977.163	-763.836.445
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-718.353	-408.351
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-3.433.517	-6.520.821
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-742.825.293	-756.907.273
c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	21.584.041	24.006.253
C. Denarni tokovi pri financiranju			
b)	Izdatki pri financiranju	-37.182.385	-15.042.577
1.	Izdatki za dane obresti	-718.353	-423.215
3.	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-24.000.000	0
5.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-12.464.032	0
c)	Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a + b)	-37.182.385	-15.042.577
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		39.256.770	40.653.283
x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	5.317.610	35.942.379
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.–30. 6. 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	-2.223.309	266.972	0	17.107.043	0	227.579	15.378.285	11.588	15.389.873
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.107.043	0	0	17.107.043	10.488	17.117.531
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	-2.223.309	266.972	0	0	0	227.579	-1.728.758	1.100	-1.727.658
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.158	0	0	0	-12.398.158	-65.874	-12.464.032
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	145.423	0	0	0	0	0	-145.423	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	11.556.973	24.938.709	11.225.068	98.318.285	15.235.639	618.627	33.284.600	17.107.043	-24.938.709	-3.626.603	299.257.447	706.721	299.964.168

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 6. 2016

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (15+16)
			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	8.966.178	-61.311	0	14.363.913	0	160.922	23.429.702	-11.147	23.418.555
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.363.913	0	0	14.363.913	-22.957	14.340.956
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	8.966.178	-61.311	0	0	0	160.922	9.065.789	11.810	9.077.599
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	14.619.362	0	0	0	0	0	0	-14.619.362	-14.619.362	0	-14.619.362	0	-14.619.362
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	140.144	0	0	0	0	0	0	-140.144	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-908.878	74.217	0	0	0	917.885	-83.224	0	0	0	0	0
Pridobitev neobvladujočih deležev	0	-188	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-188	-5.893	-6.081
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24.849.678	-24.849.678	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-26.934	0	0	0	-26.934	0	-26.934
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.388.536	11.382.910	24.938.709	67.313	11.299.285	89.191.057	21.687.883	-98.783	49.091.414	-338.673	-24.938.709	-3.306.233	294.221.082	946.775	295.167.859

8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Izbrana pojasnila v polletnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v polletju leta 2017 glede na polletje 2016 in 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 30. 6. 2017 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 30. 6. 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 1–6/2017 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 30. 6. 2017 predstavlja 6 milijonov 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, je pa v prvem polletju 2017 dokončno poplačala podrejeni dolg obvladujoče družbe, ki je bil najet v letih 2006 in 2007 zaradi širitve skupine Sava Re na trge zahodnega Balkana.

8.6 Ključne računovodske ocene in presoje

Skupina pri pripravi medletnega poročila sledi principom ocenjevanja kot pri pripravi letnega poročila.

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. Pri premoženjskih in življenjskih zavarovanjih ločeno spremljamo še poslovanje v Sloveniji in v tujini, pretežni del odseka pozavarovanja se nanaša na poslovanje v tujini. Za spremljanje poslovanja odsekov sicer uporabljamo različne kazalnike, skupno merilo uspešnosti poslovanja v vseh odsekih pa je čisti dobiček poslovanja, izkazan po mednarodnih računovodskih standardih.

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 30. 6. 2017

30.6.2017	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	284.234.356	574.487.646	115.550.829	690.038.475	705.328.955	24.558.096	729.887.051	5.001.885	1.709.161.767
Neopredmetena dolgoročna sredstva	851.147	7.317.884	8.744.647	16.062.531	6.906.830	37.689	6.944.519	17.391	23.875.588
Opredmetena osnovna sredstva	7.710.681	28.444.301	10.520.540	38.964.841	2.222.716	2.498.293	4.721.009	2.148.305	53.544.836
Odložene terjatve za davek	1.245.249	554.957	11.590	566.547	392.354	289	392.643	0	2.204.439
Naložbene nepremičnine	3.090.426	260.396	4.523.461	4.783.857	41.621	0	41.621	0	7.915.904
Finančne naložbe	169.266.019	433.844.106	66.847.778	500.691.884	330.141.519	19.787.904	349.929.423	25.634	1.019.912.960
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	217.873.170	50.740	217.923.910	0	217.923.910
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	8.841.773	19.401.555	7.525.738	26.927.293	215.816	3.598	219.414	0	35.988.480
- iz prenosnih premij	451.090	11.933.417	1.891.784	13.825.201	27.720	2.327	30.047	0	14.306.339
- iz škodnih rezervacij	8.390.682	7.468.138	5.633.954	13.102.092	188.096	1.271	189.367	0	21.682.141
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	124.964.491	0	124.964.491	0	124.964.491
Terjatve	79.627.129	64.668.315	10.688.444	75.356.759	1.796.358	1.319.197	3.115.555	2.245.276	160.344.719
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	59.280.438	7.559.935	66.840.373	770.007	138.890	908.897	0	67.749.270
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	78.312.348	1.155.778	780.705	1.936.483	10	59	69	0	80.248.900
Terjatve za odmerjeni davek	0	0	61.664	61.664	836.796	0	836.796	0	898.460
Druge terjatve	1.314.781	4.232.099	2.286.140	6.518.239	189.545	1.180.248	1.369.793	2.245.276	11.448.089
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	6.701.079	10.593.174	3.041.114	13.634.288	282.093	2.176	284.269	0	20.619.636
Druga sredstva	507.367	1.644.343	388.236	2.032.579	26.161	23.827	49.988	15.593	2.605.527
Denar in denarni ustrezniki	6.393.486	7.757.931	3.259.281	11.017.212	20.465.826	830.560	21.296.386	549.686	39.256.770
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	684	0	684	0	3.823	3.823	0	4.507

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 30. 6. 2017

30.6.2017	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	358.976.455	520.768.507	118.998.495	639.767.003	679.361.145	25.410.839	704.771.984	5.646.323	1.709.161.767
Kapital	152.002.767	55.822.976	33.769.297	89.592.274	41.931.941	10.976.218	52.908.159	5.460.966	299.964.168
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	152.002.767	55.568.326	33.499.588	89.067.915	41.754.064	10.975.920	52.729.984	5.456.779	299.257.447
Neobvladujoči deleži kapitala	0	254.650	269.709	524.359	177.877	298	178.175	4.187	706.721
Zavarovalno-tehnične rezervacije	164.346.764	434.825.355	76.924.697	511.750.052	278.068.736	13.793.417	291.862.153	0	967.958.969
Prenosne premije	40.385.592	139.692.026	28.120.961	167.812.987	822.352	160.911	983.263	0	209.181.842
Matematične rezervacije	0	0	0	0	261.117.882	13.362.681	274.480.563	0	274.480.563
Škodne rezervacije	123.607.245	286.325.791	47.840.408	334.166.199	16.128.502	268.443	16.396.945	0	474.170.389
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	353.927	8.807.538	963.328	9.770.866	0	1.382	1.382	0	10.126.175
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	219.644.135	50.780	219.694.915	0	219.694.915
Druge rezervacije	333.059	5.767.592	669.950	6.437.542	1.307.245	17.257	1.324.502	741	8.095.844
Odložene obveznosti za davek	0	2.657.660	144.844	2.802.504	2.606.504	23.466	2.629.970	6.683	5.439.157
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	124.841.189	0	124.841.189	0	124.841.189
Druge finančne obveznosti	92.094	-324.826	324.825	-1	9.212	894	10.106	-1	102.198
Obveznosti iz poslovanja	37.880.137	9.909.473	1.954.967	11.864.440	8.220.326	268.801	8.489.127	7.800	58.241.504
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	4.647.547	782.640	5.430.187	6.966.319	224.623	7.190.942	711	12.621.840
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	37.484.775	2.759.904	986.926	3.746.830	27.663	3.993	31.656	0	41.263.261
Obveznosti za odmerjeni davek	395.362	2.502.022	185.401	2.687.423	1.226.344	40.185	1.266.529	7.089	4.356.403
Ostale obveznosti	4.321.634	12.110.277	5.209.915	17.320.192	2.731.857	280.006	3.011.863	170.134	24.823.823

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
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
Druga 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 1–6/2017

(v EUR) 1-6/2017	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	40.547.963	118.003.097	25.704.201	143.707.298	42.577.220	3.454.435	46.031.655	0	230.286.916
Obračunane kosmate zavarovalne premije	56.838.583	164.353.094	30.466.661	194.819.755	42.642.619	3.469.601	46.112.220	0	297.770.558
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-830.955	-19.770.576	-2.529.728	-22.300.304	-136.180	-2.839	-139.019	0	-23.270.279
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-14.543.847	-33.696.605	-3.059.435	-36.756.040	70.405	-17.662	52.743	0	-51.247.144
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-915.818	7.117.184	826.703	7.943.887	377	5.335	5.712	0	7.033.781
Prihodki od naložb	3.835.243	3.846.072	1.244.324	5.090.396	5.122.767	411.597	5.534.364	0	14.460.004
Obrestni prihodki	1.352.551	2.810.648	1.099.340	3.909.988	3.945.120	298.197	4.243.317	0	9.505.855
Drugi prihodki naložb	2.482.693	1.035.425	144.984	1.180.409	1.177.647	113.400	1.291.048	0	4.954.149
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	7.798.778	474	7.799.252	0	7.799.252
Drugi zavarovalni prihodki	2.008.641	1.839.029	976.076	2.815.105	943.190	74.970	1.018.160	108.451	5.950.357
Prihodki od provizij	147.701	807.114	245.349	1.052.463	-3.002	0	-3.002	0	1.197.162
Drugi zavarovalni prihodki	1.860.940	1.031.915	730.727	1.762.642	946.192	74.970	1.021.162	108.451	4.753.195
Drugi prihodki	156.106	1.597.883	412.561	2.010.444	698.270	7.171	705.441	191.328	3.063.319
Čisti odhodki za škode	-22.097.678	-67.068.285	-12.960.429	-80.028.714	-39.050.402	-789.298	-39.839.700	0	-141.966.092
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-24.126.581	-74.397.893	-11.791.105	-86.188.998	-38.249.799	-786.929	-39.036.728	0	-149.352.307
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	160.518	5.368.045	777.929	6.145.973	56.489	0	56.489	0	6.362.980
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	2.406.237	2.610.612	-3.805.987	-1.195.375	-859.909	1.341	-858.568	0	352.294
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-537.852	-649.049	1.858.735	1.209.686	2.817	-3.710	-893	0	670.941
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-143.182	-1.677.351	-467.092	-2.144.443	-3.680.976	-1.271.594	-4.952.570	0	-7.240.195
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	6.817.113	-7.881	6.809.232	0	6.809.232
Odhodki za bonuse in popuste	2	803.440	-30.861	772.579	0	0	0	0	772.581
Obratovalni stroški	-11.523.826	-38.962.557	-12.332.363	-51.294.919	-9.784.328	-1.602.882	-11.387.211	-1.165.348	-75.371.304
Stroški pridobivanja zavarovanj	-11.864.960	-10.396.952	-1.487.266	-11.884.218	-2.743.512	-274.023	-3.017.535	0	-26.766.713
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.319.816	1.071.214	665.383	1.736.597	150.363	219	150.582	0	4.206.995
Drugi obratovalni stroški	-1.978.682	-29.636.819	-11.510.480	-41.147.298	-7.191.179	-1.329.078	-8.520.258	-1.165.348	-52.811.586
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-5.928.150	-248.969	-135.571	-384.540	-127.025	-337.489	-464.514	0	-6.777.205
Obrestni odhodki	-718.338	0	-15	-15	0	0	0	0	-718.353
Drugi odhodki naložb	-5.209.812	-248.969	-135.556	-384.525	-127.025	-337.489	-464.514	0	-6.058.852
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-5.159.958	-447	-5.160.405	0	-5.160.405
Drugi zavarovalni odhodki	-2.648.058	-4.236.886	-2.347.889	-6.584.775	-116.520	-63.954	-180.474	-67	-9.413.374
Drugi odhodki	-61.324	-473.509	-179.902	-653.411	-94.112	-1.307	-95.419	-7.451	-817.605
Poslovni izid pred obdavčitvijo	4.145.736	13.421.967	-116.946	13.305.020	5.944.017	-126.205	5.817.811	-873.087	22.395.481
Davek od dohodka									-5.277.950
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja									17.117.531
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe									17.107.043
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov									10.488

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–6/2016

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
1-6/2016	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	44.428.740	114.544.393	23.820.271	138.364.664	40.075.913	3.108.910	43.184.823	0	225.978.226
Obračunane kosmate zavarovalne premije	54.988.111	154.890.997	27.527.789	182.418.786	40.288.571	3.129.018	43.417.589	0	280.824.486
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-1.105.109	-16.278.451	-1.970.422	-18.248.873	-159.506	-1.822	-161.328	0	-19.515.310
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-8.651.746	-29.450.824	-2.034.599	-31.485.423	-48.670	-18.177	-66.847	0	-40.204.016
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-802.517	5.382.671	297.502	5.680.174	-4.482	-109	-4.591	0	4.873.066
Prihodki od naložb	5.501.599	4.501.372	1.320.387	5.821.759	4.954.274	399.454	5.353.728	0	16.677.086
Obrestni prihodki	1.481.400	3.321.888	1.104.774	4.426.661	4.431.263	302.320	4.733.582	0	10.641.644
Drugi prihodki naložb	4.020.199	1.179.485	215.613	1.395.098	523.011	97.134	620.145	0	6.035.442
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	7.477.217	0	7.477.217	0	7.477.217
Drugi zavarovalni prihodki	3.710.946	2.884.566	986.396	3.870.963	1.130.661	24.001	1.154.662	81.405	8.817.975
Prihodki od provizij	240.360	1.522.420	248.242	1.770.663	0	0	0	0	2.011.022
Drugi zavarovalni prihodki	3.470.586	1.362.146	738.154	2.100.300	1.130.661	24.001	1.154.662	81.405	6.806.953
Drugi prihodki	26.716	1.341.744	440.393	1.782.137	994.381	10.445	1.004.826	166.930	2.980.609
Čisti odhodki za škode	-28.727.181	-68.576.138	-11.068.025	-79.644.163	-22.740.832	-731.951	-23.472.783	0	-131.844.127
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-25.777.862	-67.544.379	-10.648.724	-78.193.103	-22.237.162	-745.750	-22.982.912	0	-126.953.877
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	1.105.060	2.526.132	487.290	3.013.422	84.040	0	84.040	0	4.202.522
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-4.842.243	-4.509.010	-657.389	-5.166.399	-519.927	13.083	-506.844	0	-10.515.486
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	787.864	951.119	-249.203	701.917	-67.783	716	-67.067	0	1.422.714
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	42.544	-1.250.119	376.834	-873.285	-3.442.349	-1.105.744	-4.548.093	0	-5.378.834
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-4.613.757	665	-4.613.092	0	-4.613.092
Odhodki za bonuse in popuste	1	-668.717	-25.254	-693.971	0	0	0	0	-693.970
Obratovalni stroški	-12.303.967	-39.963.948	-11.878.690	-51.842.638	-8.968.849	-1.536.305	-10.505.154	-1.172.682	-75.824.440
Stroški pridobivanja zavarovanj	-11.600.920	-9.970.985	-2.070.603	-12.041.588	-2.261.041	-484.084	-2.745.125	0	-26.387.633
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	864.288	247.386	179.097	426.483	-47.618	132	-47.486	0	1.243.285
Drugi obratovalni stroški	-1.567.335	-30.240.349	-9.987.184	-40.227.533	-6.660.190	-1.052.353	-7.712.543	-1.172.682	-50.680.092
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-4.213.607	-295.773	-91.143	-386.916	-432.193	-118.970	-551.162	0	-5.151.685
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	0	-55.084	-554	-55.638	0	-6.991	-6.991	0	-62.629
Obrestni odhodki	-423.020	0	-195	-195	0	0	0	0	-423.215
Drugi odhodki naložb	-3.790.587	-240.689	-90.394	-331.083	-432.193	-111.979	-544.171	0	-4.665.841
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-8.238.108	-664	-8.238.772	0	-8.238.772
Drugi zavarovalni odhodki	-3.832.034	-2.898.025	-2.511.039	-5.409.064	-111.428	-97.678	-209.106	-2	-9.450.206
Drugi odhodki	-63.737	-675.103	-406.001	-1.081.104	-57	-2.111	-2.168	-4.841	-1.151.850
Poslovni izid pred obdavčitvijo	4.570.019	8.944.254	964.129	9.908.382	6.084.873	-49.948	6.034.926	-929.190	19.584.137
Davek od dohodka									-5.243.181
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja									14.340.956
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe									14.363.913
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov									-22.957

Poslovanje med odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo	
	1-6/2017	1-6/2016	1-6/2017	1-6/2016	1-6/2017	1-6/2016	1-6/2017	1-6/2016
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	38.550.906	36.428.453	108.063	284.185	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-13.752.350	-12.118.707	-99.404	-30.075	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-5.598.481	-5.402.539	-639.936	-581.455	-198.268	-386.675	-70.830	-69.990
Prihodki od naložb	47.809	79.215	2.003	351	0	0	0	0
Drugi prihodki	11.705	12.648	56.346	113.016	1	448	848.007	970.963

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	15.784	2.939.251	613.362	0	3.568.397
Odtujitve	0	-11.593	-949.446	-1.216	-962.255
Tečajne razlike	0	48.513	18.573	1.042	68.128
30.6.2017	8.046.259	57.601.241	23.954.617	217.830	89.819.947
Popravek vrednosti					
1.1.2017	0	17.107.342	18.072.626	78.583	35.258.551
Povečanja	0	617.292	1.096.959	1.945	1.716.196
Odtujitve	0	-11.593	-713.297	-190	-725.080
Tečajne razlike	0	12.110	13.282	53	25.445
30.6.2017	0	17.725.151	18.469.570	80.391	36.275.112
Neodpisana vrednost 1. 1. 2017	8.030.475	37.517.728	6.199.502	139.421	51.887.127
Neodpisana vrednost 30. 6. 2017	8.046.259	39.876.090	5.485.047	137.439	53.544.836

8.8.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se ob polletju 2017 glede na konec leta 2016 zmanjšale za 10,5 milijona EUR zaradi prenosa naložb med denarna sredstva (predvideno izplačilo dividend delničarjem in poplačilo podrejenega dolga ter taktične odločitve glede upravljanja naložbenega portfelja).

Finančne naložbe na dan 30. 6. 2017

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
30.6.2017					
Dolžniški instrumenti	105.655.586	3.595.410	816.390.396	21.757.579	947.398.971
Depoziti in potrdila o vlogah	1.539.971	0	0	21.069.368	22.609.339
Državne obveznice	103.840.394	1.604.338	391.878.138	0	497.322.870
Poslovne obveznice	275.221	1.991.072	424.512.258	0	426.778.551
Dana posojila	0	0	0	688.211	688.211
Lastniški instrumenti	0	1.822.355	63.917.699	0	65.740.054
Delnice	0	555.194	16.421.129	0	16.976.323
Vzajemni skladi	0	1.267.161	47.496.570	0	48.763.731
Ostale naložbe	0	0	0	2.976	2.976
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	0	0	0	6.770.959	6.770.959
Skupaj	105.655.586	5.417.765	880.308.095	28.531.514	1.019.912.960

Finančne naložbe na dan 31. 12. 2016

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
31.12.2016					
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 pozavarovateljev 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 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
30.6.2017					
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.811.960	143.068.295	51.529.793	13.513.862	217.923.910

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
31.12.2016					
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.935.635	136.616.498	53.580.945	24.041.998	224.175.076

8.8.4 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem, so se glede na dan 31. 12. 2016 povečale za 7,5 milijona EUR oziroma 26,5 %. Najvišje povečanje beležimo pri prenosni premiji (6,5 milijona EUR), kar izhaja iz sezonskega gibanja – oblikovanja visoke prenosne premije za kritja, za katera je bila na začetku leta obračunana celoletna premija (predvsem neporocionalna kritja in ekscedent večjih industrijskih rizikov). Povečanje škodne rezervacije (0,5 milijona EUR oziroma 2,5 %) je posledica oblikovanja za pozavarovanje večje premoženjske škode v Makedoniji (za 1,9 milijona EUR) in po drugi strani zmanjšanja zaradi poplčila preteklih večjih škod.

(v EUR)	30. 6. 2017	31. 12. 2016
Iz prenosnih premij	14.306.339	7.203.576
Iz škodnih rezervacij	21.682.141	21.241.052
Skupaj	35.988.480	28.444.628

8.8.5 Terjatve

Terjatve so se povečale za 32,9 milijona EUR glede na stanje konec leta 2016. Od tega so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 16,4 milijona EUR zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb. Za 12,2 milijona 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)	30.6.2017			31.12.2016		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	93.510.235	-28.670.093	64.840.142	77.414.889	-28.295.242	49.119.647
Terjatve do zavarovalni posrednikov	3.456.770	-643.872	2.812.898	2.759.399	-636.693	2.122.706
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	232.234	-136.004	96.230	232.891	-134.423	98.468
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	97.199.239	-29.449.969	67.749.270	80.407.179	-29.066.358	51.340.821
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	75.383.947	-383.731	75.000.216	63.665.635	-427.794	63.237.841
Terjatve za deleže v zneskih škod	4.775.691	-176.916	4.598.775	4.408.072	-76.896	4.331.176
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	649.909	0	649.909	436.565	0	436.565
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	80.809.547	-560.647	80.248.900	68.510.272	-504.690	68.005.582
Terjatev za odmerjeni davek	898.460	0	898.460	124.720	0	124.720
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	23.717.424	-21.193.003	2.524.421	24.635.936	-21.985.030	2.650.906
Terjatve iz financiranja	2.543.578	-1.116.833	1.426.745	2.054.426	-1.136.608	917.818
Druge terjatve	8.729.413	-1.232.490	7.496.923	5.618.546	-1.249.866	4.368.680
Druge terjatve	34.990.415	-23.542.326	11.448.089	32.308.908	-24.371.504	7.937.404
Skupaj	213.897.661	-53.552.942	160.344.719	181.351.079	-53.942.552	127.408.527

Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1.1.2017	Oblikovanje	Unovčenje	Odpis	Tečajne razlike	30.6.2017
30.6.2017						
Terjatve do zavarovalcev	-28.295.242	-1.382.440	165.507	871.542	-29.460	-28.670.093
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-636.693	-18.207	13.333	50	-2.355	-643.872
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-134.423	-2.329	1.358	0	-610	-136.004
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-29.066.358	-1.402.976	180.198	871.592	-32.425	-29.449.969
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-427.794	-10.140	41.642	0	12.561	-383.731
Terjatve za deleže v zneskih škod	-76.896	-100.000	0	0	-20	-176.916
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-504.690	-110.140	41.642	0	12.541	-560.647
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-21.985.030	-10.370	82.434	737.925	-17.962	-21.193.003
Terjatve iz financiranja	-1.136.608	-178	30.224	0	-10.271	-1.116.833
Druge kratkoročne terjatve	-1.249.866	-167.287	187.780	0	-3.117	-1.232.490
Druge terjatve	-24.371.504	-177.835	300.438	737.925	-31.350	-23.542.326
Skupaj	-53.942.552	-1.690.951	522.278	1.609.517	-51.234	-53.552.942

Terjatve po zapadlosti

(v EUR) 30.6.2017	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	52.230.400	9.876.766	2.732.976	64.840.142
Terjatve do zavarovalni posrednikov	1.309.226	1.463.558	40.114	2.812.898
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	80.798	9.017	6.415	96.230
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	53.620.424	11.349.341	2.779.505	67.749.270
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	62.694.666	10.140.085	2.165.465	75.000.216
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.238.647	590.170	769.958	4.598.775
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	609.665	40.244	0	649.909
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	66.542.978	10.770.499	2.935.423	80.248.900
Terjatev za odmerjeni davek	898.460	0	0	898.460
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	341.097	2.167.945	15.379	2.524.421
Kratkoročne terjatve iz financiranja	1.384.413	2.657	39.675	1.426.745
Druge kratkoročne terjatve	7.086.113	320.352	90.458	7.496.923
Druge terjatve	8.811.623	2.490.954	145.512	11.448.089
Skupaj	129.873.485	24.610.794	5.860.440	160.344.719

(v EUR) 31.12.2016	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
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

8.8.6 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 30. 6. 2017 lastnica 1.721.966 lastnih delnic, ki se odštevajo v izračunu tehtanega povprečnega števila delnic.

Čisti poslovni izid na delnico

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	17.117.531	14.340.956
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	17.107.043	14.363.913
Tehtano povprečno število delnic	15.497.696	16.043.252
Čisti dobiček/izguba na delnico	1,10	0,90

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	15.389.873	23.418.555
Vseobsegajoči donos večinskega lastnika	15.378.285	23.429.702
Tehtano povprečno število delnic	15.497.696	16.043.252
Vseobsegajoči donos na delnico	0,99	1,46

8.8.7 Podrejene obveznosti

Obvladujoča družba je v letih 2006 in 2007 najela podrejen dolg v nominalnem znesku 32 milijonov EUR z zapadlostjo leta 2027. Po pogodbenih določilih je imela od leta 2017 naprej možnost predčasnega poplčila podrejenega dolga v preostali nominalni višini 24 milijonov EUR. Na podlagi odobritve Agencije za zavarovalni nadzor je obvladujoča družba dne 15. 3. 2017 in 14. 6. 2017 poplačala podrejene obveznosti v nominalni višini 24 milijonov EUR.

8.8.8 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2016 povečale za 56,7 milijona EUR oziroma 6,2 %. Najvišje povečanje beležimo pri kosmati prenosni premiji (51,5 milijona EUR), kar izvira iz sezonskega gibanja (oblikovanja visoke prenosne premije za kritja, za katera je bila na začetku leta obračunana celoletna premija) in iz premijske rasti premoženjskih (po)zavarovanj. Kosmate rezervacije klasičnih življenjskih zavarovanj so višje za 1,7 % (za 4,7 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 0,2% (1,0 milijona EUR), predvsem na račun ugodnega vpliva tečajnih razlik v obvladujoči družbi in zaradi izplačevanja škod iz prejšnjih let oziroma sprostitve previdno oblikovanih škodnih rezervacij v slovenskih družbah skupine (padec za 5,1 milijona EUR), ki je izravnalo povečanje škodnih rezervacij ostalih družb skupine zaradi neugodnega škodnega dogajanja (največ zaradi večje škode v Makedoniji v višini 2,9 milijona EUR). Kosmate matematične rezervacije naložbenih življenjskih zavarovanj so se zmanjšale za 3,2 % oziroma 7,3 milijona EUR, kar je predvsem posledica doživetij in odkupov DWS skladov. Ostale zavarovalno-tehnične rezervacije (bonusi in popusti, neiztekle nevarnosti) predstavljajo manjše deleže v strukturi in so se skupaj povečale za 1,5 milijona EUR.

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2017	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	30. 6. 2017
Kosmate prenosne premije	157.678.496	148.441.539	-96.367.638	-570.555	209.181.842
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	269.762.815	14.457.725	-9.765.415	25.438	274.480.563
Kosmate škodne rezervacije	475.157.985	108.283.926	-105.866.266	-3.405.256	474.170.389
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.831.422	366.183	-1.160.252	259	1.037.610
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	6.790.605	6.962.907	-4.670.187	5.238	9.088.565
Skupaj	911.221.323	278.512.280	-217.829.758	-3.944.876	967.958.969
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	226.994.200	21.609.335	-28.908.620	0	219.694.915

8.8.9 Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti glede na raven hierarhije na dan 30. 6. 2017

(v EUR) 30. 6.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	885.725.860	701.653.961	175.436.464	8.635.435	885.725.860	0
Po poštenu vrednosti preko IPI	5.417.765	3.335.055	1.878.920	203.790	5.417.765	0
Razporejeni v skupino	5.417.765	3.335.055	1.878.920	203.790	5.417.765	0
Dolžniški instrumenti	3.595.410	2.024.422	1.367.198	203.790	3.595.410	0
Lastniški instrumenti	1.822.355	1.310.633	511.722	0	1.822.355	0
Razpoložljivo za prodajo	880.308.095	698.318.906	173.557.544	8.431.645	880.308.095	0
Dolžniški instrumenti	816.390.396	650.821.586	161.702.270	3.866.540	816.390.396	0
Lastniški instrumenti	63.917.699	47.497.320	11.855.274	4.565.105	63.917.699	0
Nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	194.598.088	181.829.050	12.718.298	0	194.547.348	-50.740
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	134.187.100	84.345.199	52.734.690	8.885.850	145.962.763	11.775.663
Naložbe v posesti do zapadlosti	105.655.586	84.345.199	30.796.356	0	115.141.555	9.485.969
Dolžniški instrumenti	105.655.586	84.345.199	30.796.356	0	115.141.555	9.485.969
Kreditni in terjatve	28.531.514	0	21.938.334	8.885.850	30.821.208	2.289.694
Depoziti	21.069.368	0	21.938.334	0	21.938.334	868.966
Dana posojila	688.211	0	0	2.111.915	2.111.915	1.423.704
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	6.770.959	0	0	6.770.959	6.770.959	0
Ostale naložbe	2.976	0	0	2.976	0	-2.976
Nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	23.325.822	10.675.838	13.729.521	0	24.405.359	1.079.537

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

(v EUR) 31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	867.817.697	679.892.840	176.194.863	11.750.388	867.838.091	20.394
Po poštenu 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 poštenu 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 merjenih po pošteni vrednosti uvrščenih v tretjo raven

(v EUR)	Dolžniški instrumenti		Lastniški instrumenti		Ostale naložbe	
	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2017	31.12.2016	30.6.2017	31.12.2016
Začetno stanje	7.138.804	7.892.260	4.565.105	4.565.104	46.479	46.479
Tečajne razlike	-1		0	0	0	0
Povečanje	60.868	0	0	1	0	0
Odtujitve	-64.911	-753.456	0	0	-46.479	0
Zapadlost	-3.065.914	0	0	0	0	0
Prevrednotenje na pošteno vrednost	1.484	0	0	0	0	0
Končno stanje	4.070.330	7.138.804	4.565.105	4.565.105	0	46.479

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

(v EUR) 30.6.2017	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Nepremičnine		55.838.254	53.814.265	
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	30.6.2017	47.922.350	45.657.584	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50%:50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	30.6.2017	7.915.904	8.156.681	
Skupaj		55.838.254	53.814.265	

Gibanje poštene vrednosti nepremičnin v obdobju 1–6/2017

(v EUR) 2017	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Sprememba poštene vrednosti	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	43.047.424	3.159.724	-16.035	-520.402	-13.127	45.657.584
Naložbene nepremičnine	8.100.146	57.500	0	15.141	-16.106	8.156.681
Skupaj	51.147.570	3.217.224	-16.035	-505.261	-29.233	53.814.265

Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med ravnmi v obdobju 1–6/2017

(v EUR)	Raven 1	Raven 2
Po pošteni vrednosti preko IPI	31.686	-31.686
<i>Razporejeni v skupino</i>	31.686	-31.686
Dolžniški instrumenti	31.686	-31.686
Razpoložljivo za prodajo	-2.088.707	2.088.707
Dolžniški instrumenti	-2.088.707	2.088.707
Lastniški instrumenti	0	0
Ostale naložbe	0	0
Skupaj	-2.057.021	2.057.021

9 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Fiksni prejemki za opravljanje funkcij članov uprave so v prvem polletju leta 2017 znašali 250.688 EUR (1–6/2016: 304.114 EUR). Variabilni prejemki so znašali v prvem polletju 2017 29.253 EUR (1–6/2016: 58.956). Bonitete so znašale 21.028 EUR (1–6/2013: 22.259 EUR).

Prejemki članov nadzornega sveta in njegovih komisij so v prvem polletju leta 2017 znašali 71.310 EUR (1–6/2016: 74.339 EUR).

Zasluzki članov uprave za obdobje 1–6/2017

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Marko Jazbec	22.151	0	28	729	22.908
Jošt Dolničar	78.740	14.912	2.968	4.332	100.953
Srečko Čebren	76.896	7.170	2.604	3.690	90.360
Mateja Treven	72.900	7.170	2.585	4.092	86.747
Skupaj	250.688	29.253	8.184	12.843	300.968

Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	30.6.2017	31.12.2016
Marko Jazbec	13.280	0
Jošt Dolničar	11.950	13.280
Srečko Čebren	12.616	12.616
Mateja Treven	11.950	11.950
Skupaj	49.796	37.846

Zasluzki članov nadzornega sveta, revizijske komisije in komisije za oceno sposobnosti in primernosti za obdobje 1–6/2017

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Mateja Lovšin Herič	predsednica NS	1.595	9.750	0	11.345
Slaven Mičković	namestnik predsednice	1.595	7.150	0	8.745
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	1.595	6.500	0	8.095
Keith William Morris	član NS	1.595	6.500	6.290	14.385
Mateja Živec	članica NS	1.595	6.500	0	8.095
Davor Ivan Gjivoje	član NS (od 7.3.2017)	1.320	4.124	0	5.444
Člani nadzornega sveta skupaj		9.295	40.524	6.290	56.109
Člani revizijske komisije					
Slaven Mičković	predsednik	1.320	2.438	0	3.758
Mateja Lovšin Herič	članica RK	1.320	1.625	0	2.945
Ignac Dolenšek	član RK		5.963	116	6.079
Člani revizijske komisije skupaj		2.640	10.025	116	12.781
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)	30.6.2017	31.12.2016
Mateja Lovšin Herič	2.611	3.381
Slaven Mičković	2.313	2.971
Gorazd Andrej Kunstek	1.578	1.908
Keith William Morris	7.094	7.145
Mateja Živec	1.578	2.128
Davor Ivan Gjivoje	1.578	0
Ignac Dolenšek	357	544
Skupaj	17.110	18.078

Posli z odvisnimi družbami

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)	30.6.2017	31.12.2016
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	1.305.800	2.834.953
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	21.518.627	12.891.949
Kratkoročne terjatve iz financiranja	0	28.091
Druge kratkoročne terjatve	3.816	56.598
kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	3.422.188	1.505.595
Skupaj	26.250.431	17.317.186

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	30.6.2017	31.12.2016
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	7.308.015	7.434.318
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	4.344.262	2.648.269
Druge kratkoročne obveznosti	708	700
Skupaj (brez rezervacij)	11.652.985	10.083.287

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016
Obračunane kosmate zavarovalne premije	38.550.906	36.428.453
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-11.794.536	-9.664.620
Obračunani kosmati zneski škod	-14.362.363	-12.745.629
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij	1.579.237	-1.436.478
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	610.013	626.922
Ostali obratovalni stroški	-43.870	-56.325
Prihodki od dividend	26.036.830	24.999.093
Prihodki od obresti	47.809	79.215
Stroški pridobivanja zavarovanj	-7.473.125	-6.986.315
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	1.918.514	1.640.099
Drugi zavarovalni prihodki	5.736	7.072
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	393	0
Skupaj	35.075.544	32.891.487

Posli z državo in družbami v večinski državni lasti

Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	30.6.2017	31.12.2016
Deleži v družbah	9.137.350	9.406.870
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	239.174.972	281.292.477
Terjatve do zavarovalcev	865.475	141.554
Skupaj	249.177.797	290.840.901

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	30.6.2017	31.12.2016
Obveznosti za deleže v zneskih škod	33.218	4.263

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016
Obračunane kosmate zavarovalne premije	11.376.548	10.748.433
Obračunani kosmati zneski škod	-2.112.260	-1.360.014
Prihodki od dividend	245.770	0
Obrestni prihodki	4.241.805	5.087.528
Drugi prihodki naložb	414.300	717.114
Skupaj	14.166.163	15.193.061

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)	30.6.2017	31.12.2016
SREDSTVA	591.737.051	568.147.764
Neopredmetena dolgoročna sredstva	851.147	832.567
Opredmetena osnovna sredstva	7.710.681	7.753.202
Odložene terjatve za davek	1.245.249	1.373.436
Naložbene nepremičnine	3.090.426	3.122.076
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	191.640.382	191.640.382
Finančne naložbe:	245.614.547	249.948.775
- posojila in depoziti	10.397.616	13.069.414
- v posesti do zapadlosti	2.023.231	2.074.813
- razpoložljive za prodajo	231.929.303	233.517.137
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	1.264.397	1.287.411
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	22.066.156	18.203.912
Terjatve	101.483.491	79.836.627
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	100.164.894	79.603.551
Druge terjatve	1.318.597	233.076
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	11.134.119	6.897.710
Druga sredstva	507.367	549.258
Denar in denarni ustrezniki	6.393.486	7.989.819
OBVEZNOSTI	591.737.051	568.147.764
Kapital	288.963.848	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	3.404.903	3.785.553
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	15.518	-1.765
Zadržani čisti poslovni izid	6.012.233	9.283.163
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	31.369.751	9.127.228
Podrejene obveznosti	0	23.570.771
Zavarovalno-tehnične rezervacije	248.493.293	226.207.479
Prenosne premije	69.683.798	43.345.415
Škodne rezervacije	178.182.306	182.167.780
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	627.189	694.284
Druge rezervacije	333.059	331.802
Druge finančne obveznosti	92.095	104.280
Obveznosti iz poslovanja	49.532.414	43.797.970
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	49.137.052	43.723.843
Obveznosti za odmerjeni davek	395.362	74.127
Ostale obveznosti	4.322.342	3.779.840

10.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	59.837.679	64.243.892
Obračunane kosmate zavarovalne premije	95.389.489	91.416.564
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-14.046.411	-12.557.132
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-26.338.383	-18.316.366
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	4.832.984	3.700.826
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	26.036.830	24.999.093
Prihodki od naložb	4.800.973	6.541.798
Obrestni prihodki	2.000.002	2.236.429
Drugi prihodki od naložb	2.800.971	4.305.369
Drugi zavarovalni prihodki	2.603.629	5.134.522
Prihodki od provizij	736.953	1.651.288
Drugi prihodki	1.866.676	3.483.234
Drugi prihodki	162.075	26.716
Čisti odhodki za škode	-31.958.124	-39.297.576
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-37.878.931	-37.896.569
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	2.906.073	2.919.646
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	3.985.474	-6.278.721
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-970.740	1.958.068
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-143.182	42.544
Odhodki za bonuse in popuste	210.276	-4.249
Obratovalni stroški	-20.283.059	-21.006.670
Stroški pridobivanja zavarovanj	-19.338.085	-18.587.235
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	4.238.330	2.504.387
Drugi obratovalni stroški	-5.183.304	-4.923.822
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-5.946.846	-4.255.725
Odhodki za obresti	-718.338	-423.020
Ostali odhodki	-5.228.508	-3.832.705
Drugi zavarovalni odhodki	-2.593.058	-3.802.034
Drugi odhodki	-61.327	-63.737
Poslovni izid pred obdavčitvijo	32.665.866	32.558.574
Odhodek za davek	-1.296.115	-2.946.670
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	31.369.751	29.611.904
Čisti in popravljene dobiček/izguba na delnico	2,02	1,85

10.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	31.369.751	29.611.904
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-363.368	1.619.679
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	17.283	-25.784
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	17.283	-25.784
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-380.650	1.645.463
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-469.940	1.982.487
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-210.501	1.870.090
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-259.438	112.397
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	89.289	-337.024
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	31.006.383	31.231.583

10.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 6. 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.	4. zakonske in statutarne	5. za lastne delnice	7. za katastr. škode	8. druge	9.	10.	11.	12.	13.	14.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	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	14.986.525	24.938.709	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	-380.650	17.283	0	31.369.751	0	31.006.383
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31.369.751	0	31.369.751
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	-380.650	17.283	0	0	0	-363.368
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.158	0	0	-12.398.158
Prenos izida	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	14.986.525	24.938.709	10.000.000	97.078.786	3.404.903	15.518	6.012.233	31.369.751	-24.938.709	288.963.848

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 6. 2016

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 13)
	1.	2.	4. zakonske in statutarne	5. za lastne delnice	6. za kreditna tveganja	7. za katastr. škode	8. druge	9.	10.	11.	12.	13.	14.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	10.319.347	917.885	10.000.000	87.951.558	3.006.703	-42.835	12.769.646	7.993.789	-10.319.347	263.679.403
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	10.319.347	917.885	10.000.000	87.951.558	3.006.703	-42.835	12.769.646	7.993.789	-10.319.347	263.679.403
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	1.645.463	-25.784	0	29.611.904	0	31.231.583
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29.611.904	0	29.611.904
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	1.645.463	-25.784	0	0	0	1.619.679
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	14.619.362	0	0	0	0	0	0	-14.619.362	-14.619.362	-14.619.362
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-917.885	0	0	0	0	917.885	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.993.789	-7.993.789	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	0	10.000.000	87.951.558	4.652.166	-68.619	21.681.320	14.992.542	-24.938.709	280.291.624

10.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-6/2017	1-6/2016
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	21.076.912	18.902.516
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	81.343.078	78.859.432
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	6.016	3.814
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	2.765.704	5.161.747
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-34.972.858	-34.976.923
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	210.276	-4.249
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-24.324.382	-23.357.995
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-422	-309
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-2.654.385	-3.836.331
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.296.115	-2.946.670
b.) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja	-13.581.629	-11.191.788
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-20.561.343	-7.918.388
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-1.043.630	1.469.487
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	128.187	337.023
6. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	5.413.209	-5.075.693
7. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	886.309	2.026.839
8. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	1.595.639	-2.031.056
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	7.495.283	7.710.728
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	395.666.808	368.781.693
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	2.000.002	2.236.429
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	26.550.375	25.557.904
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	1.512	10.007
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	367.114.919	340.977.353
b.) Izdatki pri naložbenju	-367.641.930	-344.006.397
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-110.700	-51.058
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-131.039	-3.922.166
3. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-367.400.191	-340.033.173
c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	28.024.879	24.775.296
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b.) Izdatki pri financiranju	-37.116.495	-15.048.462
1. Izdatki za dane obresti	-718.338	-423.020
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-24.000.000	0
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-6.080
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-12.398.157	0
6. Izdatki za pridobitev lastnih delnic	0	-14.619.362
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-37.116.495	-15.048.462
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	6.393.486	17.723.512
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-1.596.333	17.437.562
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 pozavarovalcev in sozavarovalcev.
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 povprečnim tečajem delnice v obdobju.
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 ustreznike. Povprečno stanje je izračunano iz stanja naložbenega portfelja na dan priprave izkazov in 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, in zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresov. Kosmate škode so škode pred odbitkom pozavarovanja.
Kosmati merodajni škodni količnik. Kosmate škode s spremembo kosmatih škodnih rezervacij v odstotku od kosmatih premij s spremembo kosmatih prenosnih premij.

Kosmatí obratovalni stroški. Obratovalni stroški brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški).
Kosmatí stroškovní količnik. 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 ustrezne.
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 nepričakanega 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 in 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.