



9 Finančni položaj Zavarovalne skupine Sava in Save Re

9.1 Zavarovalna skupina Sava

V nadaljevanju so navedena pojasnila o sredstvih in obveznostih, ki so konec leta dosegale najmanj 5-odstotni strukturni delež ali ker je sprememba v obdobju poročanja presegla 2 % kapitala. Pojasnila postavk sredstev in obveznosti so razporejena po pomembnosti oziroma strukturnemu deležu.

9.1.1 Sredstva

Stanje in sestava sredstev

v EUR	31. 12. 2022	Sestava 31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sestava 31. 12. 2021
SREDSTVA	2.534.002.659	100,0 %	2.658.322.359	100,0 %
1 Neopredmetena sredstva	71.014.525	2,8 %	67.306.775	2,5 %
2 Opredmetena osnovna sredstva	62.435.731	2,5 %	56.337.174	2,1 %
3 Pravica do uporabe sredstev	7.425.544	0,3 %	7.386.426	0,3 %
4 Odložene terjatve za davek	27.943.687	1,1 %	5.487.403	0,2 %
5 Naložbene nepremičnine	22.795.759	0,9 %	14.281.192	0,5 %
6 Finančne naložbe v pridružene družbe	21.856.109	0,9 %	20.479.729	0,8 %
7 Finančne naložbe	1.297.012.771	51,2 %	1.472.688.443	55,4 %
8 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	483.893.869	19,1 %	517.439.592	19,5 %
9 Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	65.600.524	2,6 %	57.767.056	2,2 %
10 Sredstva iz finančnih pogodb	172.915.796	6,8 %	172.836.349	6,5 %
11 Terjatve	174.160.961	6,9 %	149.940.870	5,6 %
12 Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	28.546.775	1,1 %	22.572.741	0,8 %
13 Druga sredstva	4.174.340	0,2 %	4.380.387	0,2 %
14 Denar in denarni ustrezniki	93.234.465	3,7 %	88.647.678	3,3 %
15 Nekatrkoročna sredstva, namenjena za prodajo	991.803	0,0 %	770.544	0,0 %



9.1.1.1 Naložbeni portfelj

Naložbeni portfelj Zavarovalne skupine Sava sestavlja jo finančne naložbe (7), naložbene nepremičnine (5),

finančne naložbe v pridružene družbe (6) ter denar in denarni ustrezniki (14).

Stanje naložbenega portfelja Zavarovalne skupine Sava

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti	19.276.121	18.561.697	714.424	103,8
Državne obveznice	732.594.106	718.499.980	14.094.126	102,0
Poslovne obveznice	417.797.270	592.136.103	-174.338.833	70,6
Delnice	23.109.879	35.965.685	-12.855.806	64,3
Vzajemni skladi	22.157.731	35.861.078	-13.703.347	61,8
Infrastrukturni skladi	53.856.376	44.532.966	9.323.410	120,9
Nepremičninski skladi	16.497.061	15.846.059	651.002	104,01
Dana posojila in ostalo	1.389.258	1.674.538	-285.280	83,0
Depoziti pri cedentih	10.334.969	9.610.337	724.632	107,5
Skupaj finančne naložbe	1.297.012.771	1.472.688.443	-175.675.672	88,1
Fin. naložbe v pridruženih družbah	21.856.109	20.479.729	1.376.380	106,7
Naložbene nepremičnine	22.795.759	14.281.192	8.514.567	159,6
Denar in denarni ustrezniki	78.350.660	73.977.512	4.373.148	105,9
Skupaj naložbeni portfelj	1.420.015.298	1.581.426.876	-161.411.577	89,8

* Denar in denarni ustrezniki zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (2022: 14,9 milijona EUR; 2021: 14,7 milijona EUR), so izločeni iz naložbenega portfelja.

Naložbeni portfelj se je v primerjavi s koncem leta 2021 znižal za 161,4 milijona EUR predvsem zaradi negativne spremembe rezerve za pošteno vrednost obvezniškega dela naložbenega portfelja kot posledice dviga zahtevanih donosnosti zaradi razmer na finančnih trgih. Na znižanje vrednosti poslovnih obveznic so poleg negativnega prevrednotenja vplivale tudi prodaje in zapadlosti

Sestava naložbenega portfelja

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Strukturna sprememba (o.t.) 31. 12. 2022 - 31. 12. 2021
Finančne naložbe s stalnim donosom	82,4 %	84,1 %	-1,7
Denar in denarni ustrezniki	5,5 %	4,7 %	0,8
Infrastrukturni skladi	3,8 %	2,8 %	1,0
Vzajemni skladi	1,6 %	2,3 %	-0,7
Delnice	1,6 %	2,3 %	-0,6
Nepremičnine	1,6 %	0,9 %	0,7
Nepremičninski skladi	1,2 %	1,0 %	0,2
Drugo*	2,4 %	2,0 %	0,4
Skupaj	100,0 %	100,0 %	0,0

* Drugo so depoziti pri cedentih, dana posojila in finančne naložbe v pridružene družbe.



Sestava finančnih naložb s stalnim donosom

v EUR	31. 12. 2022	Sestava 31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sestava 31. 12. 2021	Strukturna sprememba (o.t.)
Državne obveznice	678.037.448	47,7 %	660.649.307	41,8 %	6,0
Običajne poslovne obveznice	370.876.480	26,1 %	502.924.829	31,8 %	-5,7
Poslovne obveznice z državnim jamstvom	54.556.658	3,8 %	57.850.673	3,7 %	0,2
Podrejene obveznice	32.649.134	2,3 %	47.877.472	3,0 %	-0,7
Krite obveznice	14.271.656	1,0 %	41.333.802	2,6 %	-1,6
Depoziti	19.276.121	1,4 %	18.561.697	1,2 %	0,2
Skupaj	1.169.667.497	82,4 %	1.329.197.780	84,1 %	-1,7

Sestava finančnih naložb s stalnim donosom se razlikuje od sestave v letnem poročilu 2021 zaradi izključitve denarja in denarnih ustreznikov iz pregleda.

Delež naložb s stalnim donosom se je v primerjavi z letom 2021 znižal za 1,7 o. t. predvsem zaradi negativnega prevrednotenja ter delno tudi višjega stanja naložbenih nepremičnin in vlaganja v infrastrukturne sklade.

9.1.1.2 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Pomembna postavka v sestavi sredstev so tudi sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (8). V Zavarovalni skupini Sava tržijo življenjska zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci, Zavarovalnica Sava, Vita in Sava životno osiguranje.

Sredstva teh zavarovancev so evidentirana kot finančne naložbe (pretežno v vzajemne sklade po izbiri zavarovancev) in denarna sredstva. Na dan 31. 12. 2022 je znašal znesek finančnih naložb 484,0 milijona EUR, znesek denarnih sredstev pa 14,9 milijona EUR. Glede na 31. 12. 2021 se je stanje sredstev znižalo za 33,3 milijona EUR zaradi padca vrednosti naložb v vzajemne sklade in drugih sredstev zavarovancev v višini 67,8 milijona EUR, povečalo pa zaradi novih neto vplačil v višini 34,5 milijona EUR (vplačila v višini 164,3 milijona EUR, izplačila v višini 129,8 milijona EUR).

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Absolutna razlika	Indeks
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	498.777.673	532.109.758	-33.332.085	93,7
– finančne naložbe	483.893.868	517.439.592	-33.545.724	93,5
– denar in denarni ustrezniki	14.883.805	14.670.166	213.639	101,5

9.1.1.3 Terjatve

Terjatve (11) so se v primerjavi s koncem leta 2021 povečale za 24,2 milijona EUR oziroma 16,2 % (2021: znižanje v primerjavi s koncem leta 2020 za 3,9 milijona EUR oziroma 2,6 %). Od tega se 15,2 milijona EUR nanaša na terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, pri čemer največji del v višini 9,0 milijona EUR predstavljajo še nezapadle terjatve odsekov pozavarovanje in slovenskega dela premoženjskega odseka. Razlog za povečanje pri pozavarovanju je rast obsega portfelja in s tem povečanje ocenjenega dela premije za najnovejšo pogodbeno leto, pri premoženju pa več fakturirane premije.

Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja so glede na 31. 12. 2021 narasle za 3,7 milijona EUR oziroma 40,6 % kot posledica nekaj večjih škodnih primerov odseka pozavarovanje.

Terjatve za odmerjeni davek so se glede na 31. 12. 2021 povečale za 3,6 milijona EUR, pri čemer večina povečanja izhaja iz odseka premoženje Slovenija.

Druge terjatve so se v primerjavi s koncem leta 2021 povečale za 1,7 milijona EUR – povečanje v odseku življenje Slovenija (povečanje terjatev iz naložbenja, kar je povezano s prodajo naložb tik pred zaključkom leta) in drugo (večji obseg asistenčnih storitev družbe TBS Team 24).

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Absolutna razlika	Indeks
Sredstva iz finančnih pogodb	172.915.796	172.836.349	79.447	100,0

9.1.1.4 Sredstva iz finančnih pogodb

Sredstva iz finančnih pogodb (10) se nanašajo na sredstva skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki jih družba Sava pokojninska upravlja v korist zavarovancev, in na del sredstev rentnega sklada, katerih pogodbe ne spadajo med zavarovalne pogodbe. Sredstva iz finančnih pogodb so na dan 31. 12. 2022 znašala 172,9 milijona EUR in so glede na 31. 12. 2021 višja za 0,1 milijona EUR.

Na to povečanje so vplivala predvsem neto vplačila v višini 7,8 milijona EUR (vplačila so v 2022 znašala 14,4 milijona EUR, izplačila skupaj z izstopnimi stroški pa 6,6 milijona EUR) in doseženi donos v letu 2022 v višini -9,4 milijona EUR ter povečanje vrednosti sredstev rentnih polic za 1,7 milijona EUR.

Sredstva, ki jih upravlja Sava penzisko društvo, niso vključena v izkaz finančnega položaja skupine, njihova višina pa je razkrita v poglavju [8.1.4 Pokojnine in upravljanje premoženja](#).

9.1.1.5 Odložene terjatve za davek

Stanje odloženih terjatev za davek (4) se je v primerjavi s koncem leta 2021 povečalo za 22,4 milijona EUR. Padec tečajev dolžniških vrednostnih papirjev, ki so razporejeni v skupino razpoložljivih za prodajo, in posledično znižanje rezerv za pošteno vrednost naložb v kapitalu sta glavni razlog za spremembo stanja terjatev za odložene davke.



9.1.2 Kapital in obveznosti

Stanje in sestava kapitala in obveznosti

v EUR		31. 12. 2022	Sestava 31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sestava 31. 12. 2021
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		2.534.002.659	100,0 %	2.658.322.359	100,0 %
1	Kapital	411.951.369	16,3 %	504.077.018	19,0 %
	Osnovni kapital	71.856.376	2,8 %	71.856.376	2,7 %
	Kapitalske rezerve	42.702.320	1,7 %	42.702.320	1,6 %
	Rezerve iz dobička	256.945.591	10,1 %	229.008.079	8,6 %
	Lastne delnice	-24.938.709	-1,0 %	-24.938.709	-0,9 %
	Rezerva za pošteno vrednost	-116.548.560	-4,6 %	21.246.888	0,8 %
	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	2.093.462	0,1 %	1.300.871	0,0 %
	Zadržani čisti poslovni izid	142.589.630	5,6 %	116.166.406	4,4 %
	Čisti poslovni izid poslovnega obdobja	40.034.954	1,6 %	49.623.843	1,9 %
	Prevedbeni popravek kapitala	-3.255.565	-0,1 %	-3.256.354	-0,1 %
	Kapital lastnikov obvladujoče družbe	411.479.499	16,2 %	503.709.720	18,9 %
	Kapital neobvladujočih deležev	471.870	0,0 %	367.298	0,0 %
2	Podrejene obveznosti	74.924.356	3,0 %	74.863.524	2,8 %
3	Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.249.942.508	49,3 %	1.237.500.117	46,6 %
4	Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	499.351.605	19,7 %	524.183.338	19,7 %
5	Druge rezervacije	8.094.491	0,3 %	9.018.106	0,3 %
6	Odložene obveznosti za davke	3.648.160	0,1 %	11.387.395	0,4 %
7	Obveznosti iz finančnih pogodb	172.739.040	6,8 %	172.660.266	6,5 %
8	Druge finančne obveznosti	567.871	0,0 %	584.924	0,0 %
9	Obveznosti iz poslovanja	56.208.903	2,2 %	54.783.379	2,1 %
10	Obveznosti iz najemov	7.436.004	0,3 %	7.224.138	0,3 %
11	Ostale obveznosti	49.138.352	1,9 %	62.040.154	2,3 %



9.1.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije (3)

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Indeks
Kosmate prenosne premije	229.798.730	207.022.452	111,0
Kosmate matematične rezervacije	422.651.931	443.577.279	95,3
Kosmate škodne rezervacije	586.617.285	578.713.597	101,4
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.863.047	1.530.854	121,7
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	9.011.515	6.655.935	135,4
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	1.249.942.508	1.237.500.117	101,0

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2021 višje za 21,8 milijona EUR oziroma 4,0 % predvsem zaradi višjih prenosnih premij, ki so zrasle za 23,6 milijona EUR (2021: za 3,5 milijona EUR) kot posledica povečanega obsega posla.

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile v primerjavi s koncem leta 2021 višje za 12,9 milijona EUR oziroma 5,7 % zaradi višjih škodnih rezervacij, kjer je novo oblikovanje zaradi rasti portfelja in novo nastalih večjih škod presegló zmanjšanje zaradi izplačevanja iz predhodno oblikovane rezervacije.

Kosmate matematične rezervacije so bile nižje za 20,9 milijona EUR oziroma 4,7 % predvsem kot posledica nižjega stanja pri Viti in Zavarovalnici Sava zaradi izplačil za doživetja. Pri ostalih zavarovalnicah so se rezervacije povečale zaradi rasti portfeljev in razvoja obstoječega portfelja.

Rezervacije za bonuse, popuste in storno predstavljajo manjše deleže v sestavi in so v primerjavi s koncem leta 2021 ostale približno na enaki ravni.

Med drugimi kosmatimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami so izkazane kosmate rezervacije za neiztekle rizike. Te so se v primerjavi s koncem leta 2021 zvišale za 2,7 milijona EUR, in sicer predvsem pri odseku premoženje Slovenija (povečan obseg posla pri požarnih zavarovanjih in dvig pričakovanih škodnih količnikov zaradi škodne inflacije).

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

Kosmate rezervacije naložbenih življenjskih zavarovanj (4) so konec leta 2022 znašale 499,4 milijona EUR in so se znižale za 4,7 % oziroma 24,8 milijona EUR, kar je predvsem posledica gibanja cen na finančnih trgih in posledično vrednosti točk skladov.

9.1.2.3 Kapital

Kapital (1) se je znižal za 92,1 milijona EUR predvsem zaradi zmanjšanja rezerve za pošteno vrednost kot posledica dviga krivulj zahtevanih donosnosti na finančnih trgih v letu 2022.

9.1.2.4 Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb (7) družbe Sava pokojninska so konec leta 2022 znašale 172,7 milijona EUR in so bile za 78.774 EUR višje kot konec leta 2021. Gibljejo se skladno s sredstvi iz finančnih pogodb, nanje pa vplivajo nova vplačila, izplačila in gibanje vrednosti točk skladov, v katere so sredstva vložena.

9.1.2.5 Ostale obveznosti

Ostale obveznosti (11) so se znižale za 12,9 milijona EUR zaradi drugih pasivnih časovnih razmejitev pri odseku premoženje Slovenija (v 2021 sklenjena polica z večjo vrednostjo, ki je začela veljati v 2022).

9.1.3 Viri financiranja in njihova ročnost

Zavarovalna skupina Sava je imela na dan 31. 12. 2022 za 412,0 milijona EUR kapitala in 74,9 milijona EUR podrejenih obveznosti. Obvladujoča družba je oktobra 2019 izdala podrejeno obveznico z dospelostjo leta 2039 in z možnostjo prvega odpoklica 7. 11. 2029. Obveznica je uvrščena v trgovanje na organiziranem trgu Luksemburške borze. Na 31. 12. 2022 je tržna cena obveznice znašala 74,499 % in tržna vrednost

56.290.346 EUR (31. 12. 2021: tržna cena 103,532 %, tržna vrednost 78.065.096 EUR).

9.1.4 Denarni tok

Zavarovalna skupina Sava je v letu 2022 ustvarila 54,8 milijona EUR denarnega toka iz poslovanja (2021: 121,0 milijona EUR). V letu 2022 so bila izvedena večja plačila škod in stroškov v primerjavi z letom 2021.

Nižji denarni tok iz osnovne dejavnosti (-67,1 milijona EUR) je vplival na nižje neto denarne odlive pri naložbenju (nižje reinvestiranje).

Skupina je beležila prebitek izdatkov pri financiranju v višini 28,6 milijona EUR (2021: 18,8 milijona EUR) zaradi višje izplačane dividende glede na leto 2021.

Končno stanje denarnih sredstev je na dan 31. 12. 2022 znašalo 93,2 milijona EUR (31. 12. 2021: 88,6 milijona EUR). Denarni izid v 2022 je bil v primerjavi z letom 2021 nižji za 0,6 milijona EUR.

9.2 Sava Re

V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 31. 12. 2022 dosegale najmanj 5-odstotni strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi ali pa je sprememba v obdobju poročanja

preseгла 2 % kapitala. Pojasnila postavk sredstev in obveznosti so razporejena po pomembnosti oziroma strukturnemu deležu.

9.2.1 Sredstva

Stanje in sestava sredstev

v EUR	31. 12. 2022	Sestava 31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sestava 31. 12. 2021
SREDSTVA	863.105.571	100,0 %	832.078.756	100,0 %
1 Neopredmetena sredstva	4.068.384	0,5 %	3.194.031	0,4 %
2 Opredmetena osnovna sredstva	2.553.945	0,3 %	2.464.213	0,3 %
3 Pravica do uporabe sredstev	320.124	0,0 %	204.879	0,0 %
4 Odložene terjatve za davek	8.610.373	1,0 %	3.688.957	0,4 %
5 Naložbene nepremičnine	7.721.693	0,9 %	7.899.693	0,9 %
6 Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	322.935.793	37,4 %	324.129.991	39,0 %
7 Finančne naložbe	333.328.717	38,6 %	327.784.595	39,4 %
9 Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	55.484.147	6,4 %	48.486.444	5,8 %
11 Terjatve	91.271.934	10,6 %	79.803.172	9,6 %
12 Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	12.184.649	1,4 %	4.869.156	0,6 %
13 Druga sredstva	699.783	0,1 %	746.808	0,1 %
14 Denar in denarni ustrezniki	23.926.029	2,8 %	28.806.817	3,5 %

9.2.1.1 Naložbeni portfelj

Naložbeni portfelj sestavljajo finančne naložbe (7), finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe (6), naložbene nepremičnine (5) ter denar in denarni ustrezniki (14).

Naložbeni portfelj Save Re je na dan 31. 12. 2022 znašal 687,9 milijona EUR (31. 12. 2021: 688,6 milijona EUR).

Stanje naložbenega portfelja Save Re

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Absolutna razlika	Indeks
Državne obveznice	214.198.804	179.718.397	34.480.407	119,2
Državne obveznice (brez obv. z drž. jamst.)	198.953.979	163.554.849	35.399.130	121,6
Poslovne obveznice z državnim jamstvom	15.244.825	16.163.547	-918.723	94,3
Poslovne obveznice	73.992.930	104.042.314	-30.049.384	71,1
Običajne poslovne obveznice	66.695.422	89.467.085	-22.771.663	74,5
Krite obveznice	2.021.505	7.145.039	-5.123.535	28,3
Podrejene obveznice	5.276.003	7.430.189	-2.154.185	71,0
Delnice	5.599.554	6.850.703	-1.251.149	81,7
Vzajemni skladi	3.933.982	6.011.306	-2.077.324	65,4
Infrastrukturni skladi	18.843.871	14.554.843	4.289.029	129,5
Nepremičninski skladi	4.584.214	4.423.724	160.490	
Dana posojila	1.840.393	2.572.974	-732.580	71,5
Depoziti pri cedentih	10.334.969	9.610.337	724.632	107,5
Skupaj finančne naložbe	333.328.717	327.784.595	5.544.121	101,7
Fin. nal. v odvisne in pridružene družbe	322.935.793	324.129.991	-1.194.198	99,6
Naložbene nepremičnine	7.721.693	7.899.693	-178.000	97,7
Denar in denarni ustrezniki	23.926.029	28.806.817	-4.880.788	83,1
Skupaj naložbeni portfelj	687.912.232	688.621.097	-708.865	99,9

Stanje naložbenega portfelja se je v primerjavi s koncem leta 2021 znižalo za 0,7 milijona EUR. Večja sprememba v vrednosti naložb je pri poslovnih in državnih obveznicah. Na znižanje poslovnih obveznic je vplivalo negativno prevrednotenje zaradi dviga krivulje zahtevanih donosnosti ter zapadlosti in prodaje te vrste naložbe. Prosta sredstva od zapadlosti in prodaj so se glede na razmere na finančnih trgih reinvestirala v državne obveznice.

Največji delež v sestavi naložbenega portfelja so na dan 31. 12. 2022 dosegale finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe, in sicer 46,9 % (31. 12. 2021:

47,1 %). Finančne naložbe s stalnim donosom so dosegale 41,9 % in so se v primerjavi s koncem leta 2021 povečale. V primerjavi s koncem leta 2021 se je povečalo stanje alternativnih naložb v obliki infrastrukturnih in nepremičninskih skladov, ki so na dan 31. 12. 2022 znašale 23,9 milijona EUR oziroma 3,5 % naložbenega portfelja. Ker pri teh naložbah obstaja časovna razlika med dano zavezo in dejanskim vlaganjem, je še nevpoklicana zaveza v infrastrukturne in nepremičninske sklade prikazana zunajbilančno (na dan 31. 12. 2022 je znašala 4,4 milijona EUR). Nižje stanje danih posojil je povezano z zapadlostjo danih posojil odvisnim družbam.

Sestava naložbenega portfelja

	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sprememba sestave v o.t.
Finančne naložbe s stalnim donosom	41,9 %	41,2 %	0,7
Denar in denarni ustrezniki	3,5 %	4,2 %	-0,7
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	46,9 %	47,1 %	-0,1
Infrastrukturni skladi	2,7 %	2,1 %	0,6
Delnice in vzajemni skladi	1,4 %	1,9 %	-0,5
Nepremičnine	1,1 %	1,1 %	0,0
Nepremičninski skladi	0,7 %	0,6 %	0,0
Drugo*	1,8 %	1,8 %	0,0
Skupaj	100,0 %	100,0 %	

* Drugo vključuje dana posojila in depozite pri cedentih.

Sestava finančnih naložb s stalnim donosom v naložbenem portfelju

v EUR	31. 12. 2022	Sestava 31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sestava 31. 12. 2021	Sprememba sestave v o.t.
Državne obveznice	198.953.979	28,9 %	163.554.849	23,8 %	5,2
Običajne poslovne obveznice	66.695.422	9,7 %	89.467.085	13,0 %	-3,3
Poslovne obveznice z državnim jamstvom	15.244.825	2,2 %	16.163.547	2,3 %	-0,1
Podrejene obveznice	5.276.003	0,8 %	7.430.189	1,1 %	-0,3
Krite obveznice	2.021.505	0,3 %	7.145.039	1,0 %	-0,7
Skupaj	288.191.733	41,9 %	283.760.710	41,2 %	0,7

Sestava finančnih naložb s stalnim donosom se razlikuje od sestave v letnem poročilu 2021 zaradi izključitve denarja in denarnih ustreznikov iz pregleda.

Delež preostalih naložb s stalnim donosom je v primerjavi s koncem leta 2021 ostal na podobni ravni.

9.2.1.2 Terjatve

Terjatve (11) so bile konec leta 2021 višje za 14,4 % oziroma 11,5 milijona EUR. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov so bile višje za 7,6 milijona EUR. Najbolj so se povečale nezapadle terjatve (za 3,8 milijona EUR). Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja so se povečale za 3,8 milijona EUR (povečanje terjatev za deleže pozavarovateljev v škodah).

9.2.1.3 Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem

Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem (9), je bil v primerjavi s koncem leta 2021 višji za 14,4 % oziroma za 7,0 milijona EUR, predvsem zaradi povečanja škodne rezervacije (za 5,8 milijona EUR), ki se je najbolj povečala na račun pozavarovanih večjih posameznih škod in neurij v Sloveniji.



9.2.2 Kapital in obveznosti

Stanje in sestava kapitala in obveznosti

v EUR	31. 12. 2022	Sestava 31. 12. 2022	31. 12. 2021	Sestava 31. 12. 2021
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	863.105.571	100,0 %	832.078.756	100,0 %
1 Kapital	381.861.203	44,2 %	371.166.000	44,6 %
Osnovni kapital	71.856.376	8,3 %	71.856.376	8,6 %
Kapitalske rezerve	54.239.757	6,3 %	54.239.757	6,5 %
Rezerve iz dobička	257.222.058	29,8 %	229.238.622	27,6 %
Lastne delnice	-24.938.709	-2,9 %	-24.938.709	-3,0 %
Rezerva za pošteno vrednost	-18.461.344	-2,1 %	3.619.684	0,4 %
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	152.447	0,0 %	96.544	0,0 %
Zadržani čisti poslovni izid	13.807.182	1,6 %	10.633.662	1,3 %
Čisti poslovni izid poslovnega leta	27.983.436	3,2 %	26.420.064	3,2 %
2 Podrejene obveznosti	74.924.356	8,7 %	74.863.524	9,0 %
3 Zavarovalno-tehnične rezervacije	347.000.232	40,2 %	331.812.724	39,9 %
5 Druge rezervacije	392.640	0,0 %	421.865	0,1 %
6 Odložene obveznosti za davek	771.533	0,1 %	76.227	0,0 %
9 Obveznosti iz poslovanja	49.649.234	5,8 %	46.543.595	5,6 %
10 Obveznosti iz najemov	320.490	0,0 %	203.730	0,0 %
11 Ostale obveznosti	8.185.884	0,9 %	6.991.091	0,8 %

9.2.2.1 Kapital

Kapital (1) je bil v primerjavi s koncem leta 2021 večji za 2,9 % oziroma za 10,7 milijona EUR, kar je posledica čistega poslovnega izida, zmanjšanja rezerve za pošteno vrednost in izplačila dividend.

9.2.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31. 12. 2022	31. 12. 2021	Indeks
Kosmate prenosne premije	52.992.395	52.775.034	100,4
Kosmate škodne rezervacije	292.973.124	278.281.619	105,3
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	361.276	272.725	132,5
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	673.437	483.346	139,3
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	347.000.232	331.812.724	104,6

Zavarovalno-tehnične rezervacije (3) so se v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2021 povečale za 4,6 % oziroma za 15,2 milijona EUR. To izvira predvsem iz rasti kosmatih škodnih rezervacij portfelja zunaj skupine, ki so se povečale za 13,7 milijona EUR zaradi rasti portfelja in večjih škodnih dogodkov v zadnjih letih. Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je podrobneje pojasnjeno v računovodskem delu poročila v razkritju [17.8.24](#).

9.2.2.3 Podrejene obveznosti

Sava Re je v 2019 izdala podrejeno obveznico z dospelostjo leta 2039 in z možnostjo prvega odpoklica dne 7. 11. 2029. Več o podrejeni obveznici je napisano v poglavju [9.2.4 Viri financiranja in njihova ročnost](#).

9.2.2.4 Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja (9) so se konec leta 2022 v primerjavi z 31. 12. 2021 povečale za 6,7 % oziroma 3,1 milijona EUR. Obveznosti iz zavarovalnih poslov so se zvišale za 2,2 milijona EUR, obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja za 1,3 milijona EUR, obveznosti za odmerjeni davek pa so se znižale za 0,3 milijona EUR.



9.2.3 Druge naložbe Save Re v zavarovalništvo

Sava Re je bila na dan 31. 12. 2022 poleg naložb v odvisne družbe v skupini udeležena v kapitalu drugih družb s področja zavarovalništva.

Druge naložbe Save Re v delnice zavarovalnic

Delež v kapitalu 31. 12. 2022	
Slovenija	
Skupina prva, zavarovalniški holding, d.d.	4,04 %
Zavarovalnica Triglav, d.d.	0,27 %
EU in tujina	
Bosna reosiguranje, d.d., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	0,51 %
Dunav Re, a.d.o., Beograd, Srbija	0,93 %

9.2.4 Viri financiranja in njihova ročnost

Sava Re je imela na dan 31. 12. 2022 381,9 milijona EUR kapitala in 74,9 milijona EUR podrejenih obveznosti. Oktobra 2019 je izdala podrejeno obveznico z dospelostjo leta 2039 in z možnostjo prvega odpoklica dne 7. 11. 2029. Obveznica je uvrščena v trgovanje na organiziranem trgu Luksemburške borze. Na 31. 12. 2022 je tržna cena obveznice znašala 74,499 % in tržna vrednost 56.290.346 EUR (31. 12. 2021: tržna cena 103,532 %, tržna vrednost 78.065.096 EUR).

9.2.5 Denarni tok

Sava Re je v letu 2022 ustvarila 1,3 milijona EUR negativnega denarnega toka iz poslovanja (2021: 26,5 milijona EUR pozitivnega denarnega toka). V letu 2022 so bila izvedena večja plačila škod in stroškov v primerjavi z letom 2021.

Višji neto prilivi pri naložbenju so posledica prodaj in zapadlosti naložb, katerih sredstva se niso reinvestirala, ampak so bila uporabljena za izplačilo dividende in plačilo škod in stroškov.

Sava Re je beležila višji prebitek izdatkov pri financiranju zaradi višje izplačane dividende glede na leto 2021.

Končno stanje denarnih sredstev je na dan 31. 12. 2022 znašalo 23,9 milijona EUR (31. 12. 2021: 28,8 milijona EUR). Denarni izid v 2022 je bil v primerjavi z letom 2021 nižji za 6,6 milijona EUR.