



**NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU
SKUPINE SAVA RE IN
POZAVAROVALNICE SAVA, D.D.,
ZA OBDOBJE JANUAR–JUNIJ 2014**

Ljubljana, 18. 8. 2014

KAZALO

UVOD	5
1 UVOD	7
1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja	9
1.2 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava	11
1.3 Organi družbe	12
1.4 Pomembnejši dogodki v prvem polletju leta 2014	13
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja	14
1.6 Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb.....	15
2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO	17
VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE	19
3 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT	21
3.1 Pozavarovanje.....	24
3.2 Premoženjska zavarovanja	27
3.3 Življenjska zavarovanja	31
3.4 Uresničevanje načrta za leto 2014.....	34
4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE	35
4.1 Sredstva	35
4.2 Obveznosti	41
4.3 Tveganje kapitalske neustreznosti.....	43
4.4 Viri financiranja in njihova ročnost	43
4.5 Denarni tok	44
4.6 Bonitetna ocena.....	44
5 ZAPOSLENI	45
6 UPRAVLJANJE TVEGANJ.....	45
6.1 Zavarovalna tveganja.....	45
6.2 Finančna tveganja	46
6.3 Operativna tveganja	49
6.4 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2014	50
POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE	51
7 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	53
7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja.....	53
7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida	54
7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa	55
7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov	56
7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala	57
8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	58
8.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev.....	58
8.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja	58
8.3 Narava in znesek nenavadnih postavk.....	58
8.4 Znesek pomembnosti	58
8.5 Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev.....	59
8.6 Ključne računovodske ocene in presoje	59
8.7 Analiza poslovnih odsekov.....	59
8.8 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja.....	67
9 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	71

NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA 75

10	NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	77
10.1	Nerevidiran izkaz finančnega položaja	77
10.2	Nerevidiran izkaz poslovnega izida	78
10.3	Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa.....	79
10.4	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala.....	80
10.5	Nerevidiran izkaz denarnih tokov	81

PRILOGA - Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna 83

Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna	83
--	----

UVOD

1 UVOD

Skladno z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev družba Pozavarovalnica Sava, ki ima poslovni naslov v Ljubljani, Dunajska 56, objavlja Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za obdobje januar–junij 2014.

Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za obdobje januar–junij 2014 je na vpogled na sedežu družbe Pozavarovalnice Sava, Dunajska 56, 1000 Ljubljana vsak delavnik med 9.00 in 15.00 ter je objavljeno na spletni strani družbe www.sava-re.si, in sicer od 28. 8. 2014 dalje.

Izjava o odgovornosti uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.


Po našem najboljšem vedenju je povzetek računovodskega poročila skupine Sava Re pripravljen tako, da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida skupine. Medletni računovodski izkazi za skupino Sava Re ter ločeni izkazi za Pozavarovalnico Sava, d.d., ki so oboji predstavljeni v zgoščeni obliki, so pripravljeni skladno z Mednarodnim računovodskim standardom 34 »Medletno računovodsko poročanje«, ki ga je sprejela Evropska unija, in jih je treba brati skupaj z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2013. Medletni izkazi niso revidirani.

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

Zvonko Ivanušič, predsednik uprave



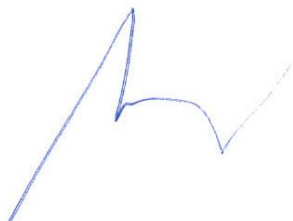
Srečko Čebren, član uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Mateja Treven, članica uprave



Ljubljana, 18. 8. 2014

1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	1-6/2014	1-6/2013	1-6/2014	1-6/2013
Kosmate premije	268.499.823	190.099.377	82.121.227	87.091.111
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	41,2%	19,9%	-5,7%	-8,1%
Čisti prihodki od premij	218.826.650	154.820.763	56.860.672	62.607.269
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	41,3%	30,4%	-9,2%	-1,3%
Kosmate škode	129.271.312	86.505.849	36.602.271	37.531.327
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	49,4%	37,4%	-2,5%	10,5%
Čisti odhodki za škode	132.173.406	90.334.537	35.429.719	37.180.880
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	46,3%	32,0%	-4,7%	-1,0%
Čisti merodajni škodni količnik	62,5%	59,7%	62,3%	59,4%
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	69.451.704	52.902.919	18.335.427	20.472.989
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	31,3%	24,7%	-10,4%	-7,6%
Čisti stroškovni količnik	31,7%	34,2%	32,2%	32,7%
Čisti kombinirani količnik	96,7%	96,1%	94,9%	92,6%
Donos naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	15.994.115	18.143.556	12.899.963	5.814.099
Anualizirana donosnost naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	3,4%	5,5%	6,3%	3,4%
Donos naložbenega portfelja brez odhodkov finančnih obveznosti	16.750.282	18.891.260	13.380.694	6.438.321
Anualizirana donosnost naložbenega portfelja brez odhodkov finančnih obveznosti	3,6%	5,8%	6,5%	3,8%
Čisti poslovni izid po obdavčitvi	12.773.659	19.228.480	14.755.773	9.170.038
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-33,6%	86,6%	60,9%	100,1%
Vseobsegajoči donos	22.168.696	12.402.946	18.671.600	6.596.812
Donosnost lastniškega kapitala (neanualizirana)	5,1%	9,6%	5,8%	5,1%
	30. 6. 2014	31. 12. 2013	30. 6. 2014	31. 12. 2013
Stanje sredstev	1.461.396.693	1.378.300.387	566.378.992	530.636.968
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	6,0%	115,2%	6,7%	14,6%
Stanje kapitala	263.407.409	240.099.321	260.964.730	246.188.770
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	9,7%	40,1%	6,0%	40,8%
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.041.049.342	983.520.806	197.545.510	182.280.279
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	5,8%	181,2%	8,4%	-1,1%
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.417	2.411	72	67

Opombe:

-Obrazložitev izračuna količnikov in donosa naložbenega portfelja je podana v glosarju, 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.

Pozavarovalnica Sava je z dnem 1. 5. 2013 začela s konsolidacijo Zavarovalnice Maribor. Konsolidiran izkaz poslovnega izida za vse štiri kvartale leta 2014 ne bo neposredno primerljiv z letom 2013. Izkaz finančnega položaja, ki primerja stanje 30. 6. 2014 glede na 31. 12. 2013 pa je že primerljiv, saj je konec leta 2013 ta izkaz že vseboval Zavarovalnico Maribor kot odvisno družbo.

V spodnji tabeli prikazujemo dosežene rezultate z zadanimi cilji za celo leto 2014:

(v EUR, razen odstotki)	1-6/2014	Načrt 2014	% doseganja načrta
Konsolidirane kosmate premije	268.499.823	445.000.000	60,3%
Čisti poslovni izid	12.773.659	24.000.000	53,2%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	10,1%	> 9,6%	✓
Čisti kombinirani količnik	96,7%	< 98 %	✓
Čisti stroškovni količnik	31,7%	< 33 %	✓
Čisti merodajni škodni količnik	62,5%	< 62 %	✘
Anualizirana donosnost naložb	3,4%	> 2,3%	✓

1.2 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

Firma	Pozavarovalnica Sava, d.d.
Poslovni naslov	Dunajska 56 1000 Ljubljana Slovenija
Telefon/tajništvo	(01) 47 50 200
Telefaks	(01) 47 50 264
E-pošta	info@sava-re.si
Spletna stran	www.sava-re.si
Matična številka	5063825
Davčna številka	17986141
Osnovni kapital	71.856.376 EUR
Delnice	17.219.662 kosovnih delnic
Organi upravljanja in nadzora	<u>UPRAVA</u> Zvonko Ivanušič (predsednik) Srečko Čebren Jošt Dolničar Mateja Treven <u>NADZORNI SVET</u> Branko Tomažič (predsednik) Mateja Lovšin Herič (namestnica predsednika) Slaven Mičković Keith Morris Martin Albreht (predstavnik delavcev) Andrej Gorazd Kunstek (predstavnik delavcev)
Datum registracije	28. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščen revizor	Ernst & Young d.o.o. Dunajska 111 1000 Ljubljana Slovenija
Največji delničar in njegov delež	Slovenski državni holding, d.d. 25,0 % + 1 delnica (št. kosovnih delnic: 4.304.917)
Bonitetna ocena A.M. Best	A– (stabilna srednjeročna napoved); februar 2014
Bonitetna ocena S&P	BBB+ (stabilna srednjeročna napoved); julij 2014
Družba nima podružnic.	

1.3 Organi družbe

Uprava

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

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2014 ni prišlo do spremembe v sestavi uprave.

Sestava uprave na dan 30. 6. 2014

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

Članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Jošt Dolničar:

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

Nadzorni svet

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

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2014 ni prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta.

Sestava nadzornega sveta na dan 30. 6. 2014

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Branko Tomažič	predsednik	15. 7. 2013	4 leta
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika	15. 7. 2013	4 leta
Slaven Mičkovič	član	15. 7. 2013	4 leta
Keith Morris	član	15. 7. 2013	4 leta
Martin Albreht	član predstavnik delavcev	10. 6. 2011	4 leta
Andrej Gorazd Kunstek	član predstavnik delavcev	23. 1. 2013	10. 6. 2015

Članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

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

Komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2014 ni prišlo do spremembe v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 30. 6. 2014

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

Skupščina delničarjev

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2014 je skupščina delničarjev zasedala enkrat.

Dne 23. 4. 2014 je potekala 28. skupščina, z namenom pridobitve pooblastila za oblikovanje sklada lastnih delnic. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb. Pooblastilo skupščine družbi daje možnost odkupa lastnih delnic do višine 10 % osnovnega kapitala in velja za dobo treh let.

1.4 Pomembnejši dogodki v prvem polletju leta 2014

- S** Bonitetna agencija A.M. Best je po objavi, da je Pozavarovalnica Sava v letu 2013 izvedla slabitev podrejenih obveznic slovenskih bank, sprožila postopek preverjanja, ali nivo kapitaliziranosti, računane po njihovem lastnem modelu, še ustreza dodeljeni bonitetni oceni družbe. Po zaključenem postopku preverjanja je A.M. Best februarja 2014 objavil, da Pozavarovalnici Sava potrjuje oceno A – s stabilno srednjeročno napovedjo, saj ostaja nivo kapitaliziranosti družbe na visoki ravni.
- S** Pozavarovalnica Sava je februarja 2014 odkupila družbo Illyria Hospital od odvisne družbe Illyria po ceni 1,8 milijona EUR in postala neposredna 100 % lastnica te družbe. Odkup nima vpliva na konsolidirane računovodske izkaze.
- S** Pozavarovalnica Sava je skupaj z nekaterimi drugimi zavarovalniškimi družbami 3. 2. 2014 na Upravno sodišče vložila tožbo proti Banki Slovenije, s katero izpodbija njene izdane odločbe o izrednih ukrepih, posledično pa o razlastitvi imetnikov delnic in podrejenih obveznic nekaterih bank. Vrednost spornega predmeta za Pozavarovalnico Sava znaša 8.338.000 EUR, za Zavarovalnico Maribor pa 15.975.000 EUR.
- S** Na podlagi dosedanjih pregledov škode, ki je nastala med februarjsko vremensko ujmo z zmrzaljo, Pozavarovalnica Sava ocenjuje, da bo kosmata škoda za celo skupino Sava Re, vključno z Zavarovalnico Maribor in Zavarovalnico Tilia, znašala približno 20 milijonov EUR. Na rezultat poslovanja skupine 1-6/2014 je dogodek vplival v višini 6 milijonov EUR. Pretežni del škode je nastal na železniški infrastrukturi in elektrodistribucijskih vodih.
- S** 23. 4. 2014 je potekala 28. skupščina, z namenom pridobitve pooblastila za oblikovanje sklada lastnih delnic. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb. Pooblastilo skupščine družbi daje možnost odkupa lastnih delnic do višine 10 % osnovnega kapitala ter velja za dobo treh let. Po odkupu lastnih delnic od Zavarovalnice Maribor je imela Pozavarovalnica Sava na dan 14. 4. 2014 v lasti 346.643 lotov delnic z oznako POSR. Transakcija je bila izvedena po zaključnem tečaju Ljubljanske borze, in sicer v višini 11,245 EUR za delnico. Zavarovalnica Maribor po opravljeni transakciji v svojem portfelju nima več delnic z oznako POSR.
- S** 13. 5. 2014 je odvisna družba Sava Montenegro kupila družbo Montagent, agencijo za posredovanje zavarovanj.

- S** 30. 6. 2014 so se zavarovalnice, ki so registrirane za opravljanje poslov življenjskih zavarovanj v skupini Sava Re (Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia, Velebit živотно osiguranje, Sava živотно osiguranje, in Illyria Life), uspešno registrirale pri ameriški davčni upravi z ustreznim FATCA statusom (več o tem v prilogi, v glosarju).

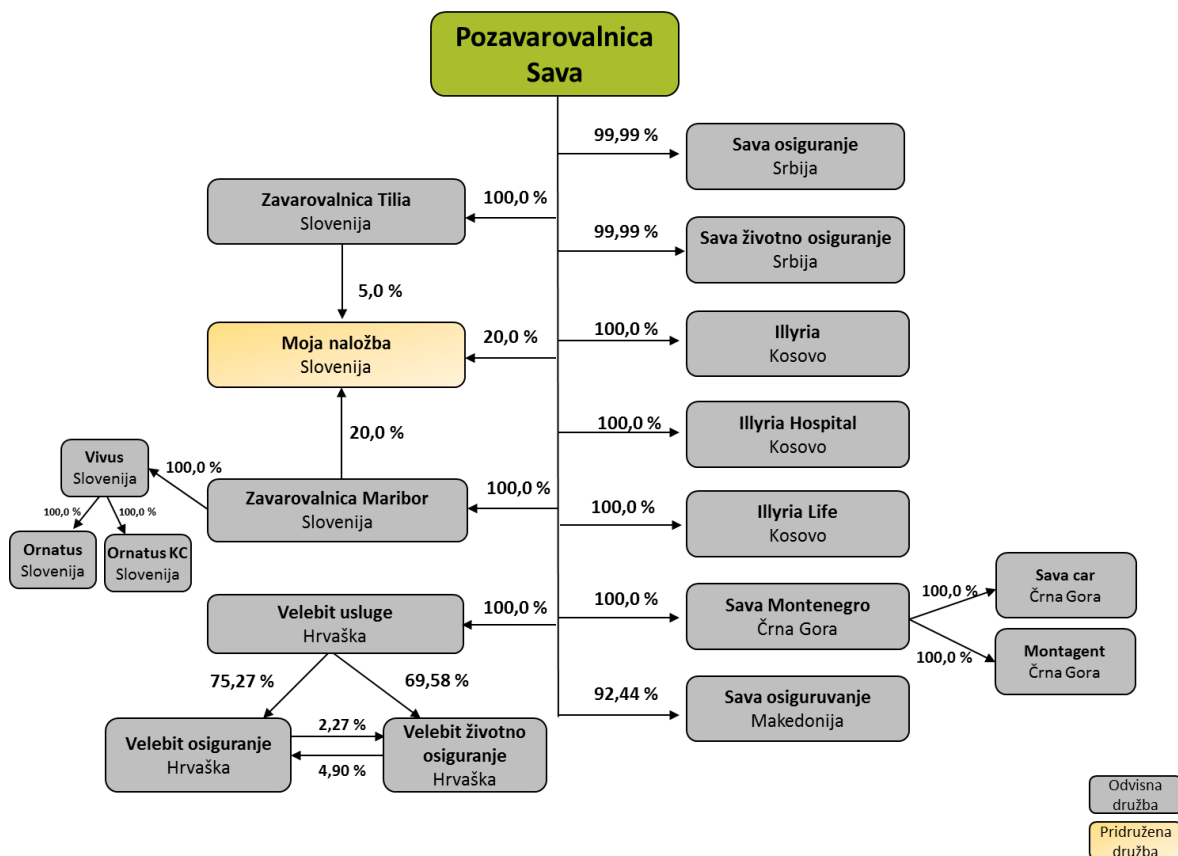
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- S** 1. 7. 2014 je potekala 29. skupščina delničarjev. Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2013 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2013 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je sklenila, da se del bilančnega dobička v višini 4.386.984,94 EUR uporabi za izplačilo dividend, preostali del v višini 15.713.038,83 EUR pa ostane nerazporejen. Skupščina je podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu za leto 2013. Za revizorja za poslovno leto 2014 je skupščina imenovala družbo Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111, Ljubljana.
- S** 22. 7. 2014 je bonitetna agencija Standard and Poor's (S&P), ob rednem letnem pregledu poslovanja Pozavarovalnice Sava, v skladu s svojimi kriteriji za zavarovalnice, družbi ponovno potrdila obstoječo oceno BBB+ s stabilno napovedjo.
- S** V obdobju od 21. 7. 2014 do vključno 25. 7. 2014 je Pozavarovalnica Sava na Ljubljanski borzi odkupila 1.040 lotov lastnih delnic v skupni vrednosti 14.537,96 EUR. Skupno število lastnih delnic pred omenjenimi nakupi je bilo 346.643. Skupno število lastnih delnic po omenjenih nakupih je 347.683, kar predstavlja 2,02 % vseh izdanih delnic.

1.6 Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb

Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, je na dan 30. 6. 2014 zavarovalniški del skupine Sava Re sestavljalo še deset zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah nekdanje Jugoslavije ter ena pridružena družba, in sicer pokojninska družba v Sloveniji.

Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 30. 6. 2014



Nazivi odvisnih in pridruženih družb

	Dolg naziv	Kratek naziv v tem dokumentu
	skupina Sava Re	skupina Sava Re
1	Pozavarovalnica Sava, d. d.	Pozavarovalnica Sava
2	Zavarovalnica Tilia, d.d., Novo mesto	Zavarovalnica Tilia
3	Zavarovalnica Maribor d.d.	Zavarovalnica Maribor ali ZM
4	Moja naložba pokojninska družba d.d.	Moja naložba
5	Sava osiguranje, a.d.o. Beograd	Sava osiguranje Beograd
6	Sava životno osiguranje, a.d.o. Beograd	Sava životno osiguranje
7	Kompania e Sigurimeve Illyria sh.a.	Illyria
8	Kompania për Sigurimin e Jetës Illyria Life sh.a.	Illyria Life
9	Sava Montenegro AD Podgorica	Sava Montenegro
10	SAVA osiguruvanje, a.d. Skopje	Sava osiguruvanje Skopje
11	VELEBIT USLUGE d.o.o.	Velebit usluge
12	VELEBIT OSIGURANJE d.d.	Velebit osiguranje
13	VELEBIT ŽIVOTNO OSIGURANJE d.d.	Velebit životno osiguranje
14	Illyria Hospital sh.p.k.	Illyria Hospital
15	Sava Car doo	Sava Car
16	Vivus d.o.o.	Vivus
17	Ornatus d.o.o.	Ornatus
18	Ornatus KC d.o.o.	Ornatus KC
19	Montagent DOO	Montagent

2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

Gibanje tečaja delnice Pozavarovalnice Sava v primerjavi z indeksom SBITOP v obdobju od 1. 7. 2013 do 30. 6. 2014



Osnovni podatki o delnici POSR

	30. 6. 2014	30. 6. 2013
Osnovni kapital	71.856.376	39.069.099
Število delnic	17.219.662	9.362.519
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	5.217	4.945
Tip delnice	Navadna (redna)	Navadna (redna)
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	
Število lastnih delnic	346.643	416.643
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	0,87	1,00
Konsolidirani čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	0,76	2,06
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	15,47	19,74
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	15,61	24,86
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	13,39	7,50
	1. 7. 2013–30. 6. 2014	1. 7. 2012–30. 6. 2013
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	9,40	6,70
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	7,50	4,51
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	13,39	8,40
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	13.560.311	6.947.514

*Julija 2013 je Pozavarovalnica Sava izvedla 55 milijonsko dokapitalizacijo in s tem povečala število delnic iz 9.362.519 na 17.219.662 in zato posamezni kazalniki niso popolnoma primerljivi s stanjem na dan 30. 6. 2014.

Družba v prvem polletju 2014 ni izplačala dividend ter ni imela pogojnega kapitala. Na redni skupščini 1. 7. 2014 je bil sprejet sklep, da se del bilančnega dobička v višini 4.386.984,94 EUR uporabi za izplačilo dividend. Dividenda znaša 0,26 EUR bruto na delnico in se bo izplačala delničarjem, ki so bili vpisani v delniško knjigo dva delovna dneva po dnevu skupščine. Dividende se bodo izplačale v roku do 60 dni po sprejetju skupščinskega sklepa.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 30. 6. 2014 71,2 % domačih investitorjev in 28,8 % tujih investitorjev. Največji lastnik delnic Pozavarovalnice Sava je Slovenski državni holding, d.d., ki ima v lasti 25,0 % plus eno delnico.

Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 30. 6. 2014

Vrsta investitorja	Domači investitorji	Tuji investitorji
Druge finančne institucije	25,1%	3,1%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	14,6%	0,1%
Fizične osebe	12,1%	0,2%
Banke	7,1%	24,1%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	8,9%	1,3%
Ostale gospodarske družbe	3,4%	0,0%
Skupaj	71,2%	28,8%

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

Med bančnimi investitorji so vključeni tudi fiduciarni računi, za katere nam končni lastnik ni poznan.

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

Deset največjih delničarjev Pozavarovalnica Sava na dan 30. 6. 2014

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
SDH, d.d.	4.304.917	25,0%
Societe Generale - Splitska banka d.d. - skrbniški račun	1.690.657	9,8%
European Bank for Reconstruction and Development	1.071.429	6,2%
Raiffeisen Bank Austria d.d. - skrbniški račun	764.606	4,4%
Modra zavarovalnica d.d.	714.285	4,1%
Abanka d.d.	655.000	3,8%
Sakaropel Limited	539.709	3,1%
Adriatic Slovenica d.d., kritno premoženje	500.291	2,9%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A. Luxembourg	475.211	2,8%
SOP Ljubljana	474.006	2,8%
Skupaj	11.190.111	65,0%

**VMESNO POSLOVNO POROČILO
SKUPINE SAVA RE**

3 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT

Konsolidiran izkaz poslovnega izida ne bo direktno primerljiv v vseh štirih četrtletjih leta 2014 z letom 2013, saj je Pozavarovalnica Sava z dnem 1. 5. 2013 začela s polno konsolidacijo Zavarovalnice Maribor, kar pomeni, da je v konsolidiranih izkazih za leto 2013 vključenih le osem mesecev poslovanja te družbe. Zaradi neprimerljivosti obdobj v računovodskih izkazih, smo v pojasnilih k podatkom v poslovnem delu poročila podali informacije o učinku konsolidacije Zavarovalnice Maribor na posamezne postavke poslovanja.

Zaradi velikosti učinka vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re v nadaljevanju poslovne odseke ločujemo še po geografskem vidiku (Slovenija in tujina). V odseku Slovenija so zajeti podatki Zavarovalnice Maribor in Zavarovalnice Tilia, v odseku tujina pa podatki o poslovanju drugih odvisnih družb. Odsek pozavarovanja ni razbit na Slovenijo in tujino, saj zaradi izločitve posla z Zavarovalnico Maribor in Zavarovalnico Tilia v tem odseku glavnino zavzema pozavarovalni posel, ki ga Pozavarovalnica Sava sklene na mednarodnih pozavarovalnih trgih (v izkazu poslovnega izida za obdobje 1–6/2013 se je posel z Zavarovalnico Maribor za prvih pet mesecev štel za posel izven skupine, zato številke niso primerljive).

Poleg ločitve odsekov na omenjen način, smo poleg učinkov konsolidacijskega izločanja v prikazu poslovanja po poslovnih odsekih naredili naslednje prerazporeditve posameznih postavk poslovnega izida:

- S** V samem procesu konsolidacije se iz odseka pozavarovanje na odseka premoženje in življenje prenesejo učinki pozavarovanja (Pozavarovalnica Sava kot obvladujoča družba pozavaruje pretežen del posla odvisnih družb v skupini Sava Re) – pozavarovalna premija, ki jo pozavarovalnica prejme od odvisnih družb, se v prikazu po odsekih pripiše nazaj odseku, iz katerega ta premija izvira (po analogiji tudi pozavarovalne škode, prihodki od provizij, sprememba prenosnih premij, škodnih rezervacij in razmejenih stroškov pridobivanja iz naslova pozavarovanja). V samem postopku izločanja pa se na odseka premoženje in življenje ne pripisuje del posla, ki ga Pozavarovalnica Sava retrocedira v tujino iz istega naslova. Običajno so odhodki retrocesije večji od prihodkov (razen v primeru katastrofalnih škod). Zaradi bolj ustreznega prikazovanja dobičkovnosti odsekov smo tudi rezultat retrocediranega dela posla pripisali odseku, kateremu pripada (premoženjskemu oziroma življenjskemu). Korekcija je na vseh že omenjenih postavkah le na delu, ki ga Pozavarovalnica Sava retrocedira v tujino iz naslova odvisnih družb.
- S** Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode, je prerazporejen na odsek, iz katerega izvira (za leto 2013 pripis dobička ZM, ki je bil obračunan za prve tri mesece po kapitalski metodi, je delno pripisan odseku premoženja in delno odseku življenja). Drugi obratovalni stroški pozavarovalnega odseka so zmanjšani za delež stroškov, ki odpade na upravljanje skupine Sava Re. Pozavarovalnica Sava deluje kot virtualni holding, zato je del stroškov povezan tudi z upravljanjem skupine. Ta del stroškov je iz odseka pozavarovanja med druge odseke razdeljen po ključu kosmate premije.

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** Finančne naložbe v pridružene družbe – stanje naložbe v pridruženo družbo Moja naložba smo s 1. 4. 2014 prerazporedili na odsek ostalo. Vse postavke tega odseka so prikazane v računovodskem delu poročila.
- S** Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem (pozavarovalni del prenosnih premij, škodnih rezervacij in ostalih rezervacij) ter razmejeni stroški pridobivanja – logika je enaka kakor že opisano 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).

Zaradi primerljivosti podatkov, smo zgoraj opisane prerazporeditve naredili tudi za podatke za 1-6/2013.

Prerazporeditve nekaterih postavk bodo pripomogle k boljšemu pregledu dobičkovnosti posameznega poslovnega odseka poslovanja.

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	218.826.650	154.820.763	141,3
Prihodki od naložb v pridružene družbe	131.217	9.952.283	1,3
Prihodki od naložb	18.084.051	11.695.701	154,6
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	10.325.409	2.278.491	453,2
Drugi zavarovalni prihodki	3.828.251	2.815.063	136,0
- od tega naložbene nepremičnine	40.471	8.182	494,6
Drugi prihodki	1.883.852	828.899	227,3
- od tega naložbene nepremičnine	79.275	38.486	206,0
Čisti odhodki za škode	-132.173.406	-90.334.537	146,3
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-4.685.102	-2.020.425	231,9
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-14.241.267	-474.414	3.001,9
Odhodki za bonuse in popuste	-113.710	-315.045	36,1
Obratovalni stroški	-70.933.827	-53.608.320	132,3
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.260.578	-3.489.576	64,8
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-3.081.708	-4.948.089	62,3
Drugi zavarovalni odhodki	-8.479.686	-5.708.794	148,5
- od tega naložbene nepremičnine	-38.771	-10.924	354,9
Drugi odhodki	-675.998	-281.693	240,0
- od tega naložbene nepremičnine	-41.550	-50.596	82,1
Poslovni izid pred obdavčitvijo	16.434.148	21.210.307	77,5
Zavarovalno-tehnični izid	6.267.470	5.651.447	110,9
Donos naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	15.994.115	18.143.556	88,2

Konsolidirani čisti prihodki od premij

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Kosmate premije	268.499.823	190.099.377	141,2
Čiste premije	251.569.352	176.125.713	142,8
Sprememba čistih prenosnih premij	-32.742.702	-21.304.950	153,7
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	218.826.650	154.820.763	141,3

Zavarovalnica Maribor je v 1-6/2014 h konsolidiranim kosmatim premijam prispevala 145,9 milijona EUR (1-6/2013: 42,6 milijona EUR).

Konsolidirani čisti odhodki za škode

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Kosmate škode	129.271.312	86.505.849	149,4
Čiste škode	126.069.407	82.283.076	153,2
Sprememba čistih škodnih rezervacij	6.103.999	8.051.461	75,8
Čisti odhodki za škode	132.173.406	90.334.537	146,3

Zavarovalnica Maribor je v 1-6/2014 h konsolidiranim kosmatim škodam prispevala 74,3 milijona EUR (1-6/2013: 24,5 milijona EUR).

Konsolidirani čisti obratovalni stroški in stroškovni količniki

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	24.796.747	23.822.290	104,1
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.821.062	-2.357.837	77,2
Drugi obratovalni stroški	47.958.142	32.143.867	149,2
Kosmati obratovalni stroški	70.933.827	53.608.320	132,3
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.482.123	-705.401	210,1
Čisti obratovalni stroški	69.451.704	52.902.919	131,3
Kosmati stroškovni količnik	26,4%	28,2%	
Čisti stroškovni količnik	31,7%	34,2%	

Konsolidiran donos naložb

Konsolidirani prihodki in odhodki finančnih naložb

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Prihodki naložbenega portfelja	18.335.014	21.694.652	84,5
Odhodki naložbenega portfelja	1.584.732	2.803.392	56,5
Donos naložbenega portfelja	16.750.282	18.891.260	88,7
Odhodki finančnih obveznosti	756.167	747.704	101,1
Donos naložbenega portfelja z odhodki fin. obveznosti	15.994.115	18.143.556	88,2
Prihodki sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	10.325.409	2.278.491	453,2
Odhodki sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	3.081.708	4.948.089	62,3
Donos sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	7.243.701	-2.669.598	471,3

*Donos naložbenega portfelja vključuje prihodke in odhodke finančnih naložb, naložb v pridružene družbe in naložbenih nepremičnin.

Realizirani finančni prihodki v obdobju od 1-6/2014 se v večini nanašajo na prihodke od obresti (12,4 milijona EUR), dobičke pri prodaji naložb (2,9 milijona EUR), prejete dividende (0,5 milijona EUR) in pozitivne tečajne razlike (1,3 milijona EUR).

Realizirani finančni odhodki v obdobju 1-6/2014 se nanašajo na negativne tečajne razlike (1,0 milijon EUR), odhodke za plačilo obresti (0,7 milijona EUR) in ostale finančne odhodke (0,6 milijona EUR).

Donos naložbenega portfelja med leti ni primerljiv. Donos v obdobju 1-6/2014 namreč vključuje prihodke in odhodke naložb, ki jih ima v portfelju Zavarovalnica Maribor. V letu 2013 je donos vključeval donos Zavarovalnice Maribor za obdobje 1. 5. 2013 do 30. 6. 2013 in prihodke iz naslova prevrednotenja Zavarovalnice Maribor iz kapitalske metode na tržno (9,9 milijona EUR).

V nadaljevanju pri postavkah poslovnega izida podajamo komentar na nekonsolidirane vrednosti odsekov, ker so le-te primerljive z lanskoletnimi.

3.1 Pozavarovanje

Ta odsek v veliki meri odraža dogajanje na portfelju, ki ga Pozavarovalnica Sava sklene v tujini.

V primerjalnem obdobju leta 2013 so bili medsebojni prihodki in odhodki Zavarovalnice Maribor z družbami v skupini Sava Re izločeni šele od 1. 5. 2013, ko se je le-ta začela obravnavati kot odvisna družba v skupini Sava Re.

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	35.646.235	52.720.903	67,6
Prihodki od naložb	4.461.471	5.189.919	86,0
Drugi zavarovalni prihodki	742.929	293.539	253,1
- od tega naložbene nepremičnine	0	0	-
Drugi prihodki	10.537	5.968	176,6
- od tega naložbene nepremičnine	526	509	103,3
Čisti odhodki za škode	-21.004.809	-31.798.711	66,1
Odhodki za bonuse in popuste	4.643	9.804	47,4
Obratovalni stroški	-11.379.051	-15.361.410	74,1
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-1.723.386	-2.253.173	76,5
Drugi zavarovalni odhodki	-932.221	-980.732	95,1
- od tega naložbene nepremičnine	-1.167	-1.167	100,0
Drugi odhodki	-659	-4.812	13,7
- od tega naložbene nepremičnine	0	0	-
Poslovni izid pred obdavčitvijo	5.825.689	7.821.295	74,5
Zavarovalno-tehnični izid	3.078.893	4.884.560	63,0
Donos naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	2.737.444	2.936.088	93,2

Čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Kosmate premije	46.220.148	68.941.365	67,0
Čiste premije	45.896.359	64.762.090	70,9
Sprememba čistih prenosnih premij	-10.250.124	-12.041.187	85,1
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	35.646.235	52.720.903	67,6

Nekonsolidirani čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Kosmate premije	82.121.227	87.091.111	94,3
Čiste premije	71.111.730	76.298.300	93,2
Sprememba čistih prenosnih premij	-14.251.059	-13.691.031	104,1
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	56.860.672	62.607.269	90,8

Nekonsolidirane kosmate premije poslovnega odseka pozavarovanje so bile v obdobju 1–6/2014 nižje za 5,7 % v primerjavi z enakim obdobjem leta 2013. Kosmate premije slovenskih cedentov so bile zaradi zmanjševanja obsega kvotnega pozavarovanja nižje za 4,8 %,

kosmate premije iz naslova posla iz tujine pa so bile nižje za 6,3 %. Manj zbrane premije iz tujine v primerjavi z lanskim letom je posledica odpovedi nekaj večjih pogodb, ki niso izpolnjevale meril dobičkonosnosti, zniževanja premijskih stopenj za neproporcionalna kritja na mednarodnih pozavarovalnih trgih ter zmanjšane obsega ponudb zaradi preverjanja bonitetne ocene s strani A.M. Best v obdobju obnove pozavarovalnih kritij v decembru 2013 kot posledice slabitev podrejenih bančnih obveznic. Bonitetna ocena je bila sicer po obnovi potrjena in ostaja na nivoju A– s stabilno srednjeročno napovedjo.

Čiste premije so se v obdobju 1–6/2014 gibale skladno s kosmatimi premijami.

Čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Kosmate škode	22.957.863	28.057.140	81,8
Čiste škode	19.605.155	27.660.604	70,9
Sprememba čistih škodnih rezervacij	1.399.653	4.138.107	33,8
Čisti odhodki za škode	21.004.809	31.798.711	66,1

Nekonsolidirani čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Kosmate škode	36.602.271	37.531.327	97,5
Čiste škode	34.342.972	34.207.508	100,4
Sprememba čistih škodnih rezervacij	1.086.748	2.973.372	36,5
Čisti odhodki za škode	35.429.719	37.180.880	95,3

Nekonsolidirane kosmate škode poslovnega odseka pozavarovanje so bile v obdobju 1–6/2014 nižje za 2,5 % v primerjavi z enakim obdobjem lani. Kosmate škode slovenskih cedentov so bile nižje za 20,5 % (večina škod iz naslova žledu je bila na dan 30. 6. 2014 še v škodni rezervaciji). Kosmate škode tujih cedentov so bile višje za 12,5 %, izhajajo pa pretežno iz pogodbenega leta 2013, ki je beležilo večje število manjših škod. Kljub visokemu relativnemu povečanju je potrebno poudariti, da so bile škode iz tega naslova pretežno rezervirane že ob koncu leta 2013 in na poslovni izid prvega polletja niso vplivale.

Sprememba nekonsolidiranih čistih škodnih rezervacij 30. 6. 2014 glede na 31. 12. 2013 je znašala 1,1 milijona EUR (negativen učinek na izkaze). *Kosmata škodna rezervacija* se je povišala za 8,7 milijona EUR (povišanje škodne rezervacije slovenskega posla za 10,6 milijonov EUR predvsem zaradi škode po žledu; kosmata škodna rezervacija posla iz tujine pa je padla za 2,0 milijona EUR zaradi izplačevanja v prejšnjem odstavku omenjenih škod po tajskih poplavih in krčenju obsega posla, ki je pretežno kratkorep). Kljub visokemu porastu kosmate škodne rezervacije iz naslova slovenskih cedentov je pretežen del škode pozavarovan v tujini, kar v večji meri definira gibanje *škodne rezervacije, ki odpade na pozavarovatelje*. Le-ta se je v obdobju povečala za 7,6 milijona EUR.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	9.829.100	14.833.307	66,3
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-492.526	-1.587.805	169,0
Drugi obratovalni stroški	2.042.477	2.115.908	96,5
Kosmati obratovalni stroški	11.379.051	15.361.410	74,1
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-77.197	353.755	-221,8
Čisti obratovalni stroški	11.301.855	15.715.165	71,9

Nekonsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	17.107.847	18.952.434	90,3
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.758.494	-1.922.174	108,5
Drugi obratovalni stroški	3.882.358	3.838.464	101,1
Kosmati obratovalni stroški	19.231.711	20.868.724	92,2
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-896.282	-395.735	226,5
Čisti obratovalni stroški	18.335.429	20.472.989	89,6

Nekonsolidirani stroški pridobivanja so bili za 9,7 % nižji kot v enakem obdobju lani (kosmate premije so se znižale za 5,7 %). Delež stroškov pridobivanja v premiji se je tako glede na enako obdobje lani znižal (predvsem kot posledica padanja obsega premij kvotnega pozavarovanja v Sloveniji ter povečevanja deleža neproporcionalnih pogodb v strukturi premije izven Slovenije). Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja je bila v obdobju 1–6/2014 nižja kot v enakem obdobju lani predvsem zaradi padanja kosmate premije.

Drugi obratovalni stroški so se nekoliko povišali v primerjavi z obdobjem 1–6/2013, in sicer predvsem zaradi stroškov, povezanih s projektom Solventnost II ter porasta števila zaposlenih v Pozavarovalnici Sava.

Višji prihodki od pozavarovalnih provizij v primerjavi z lanskim prvim polletjem so posledica v letu 2013 vrnjenih provizij Pozavarovalnice Sava retrocesionarjem, ki so udeleženi na pozavarovalnih programih slovenskih cedentov. V 2013 je družba zaradi slabšega razvoja leta 2012 retrocesionarjem nazaj vračala provizijo, skladno z drsečimi lestvicami, vezanimi na škodne rezultate.

Donos naložb

Konsolidirani prihodki in odhodki finančnih naložb; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Prihodki naložbenega portfelja	4.461.997	5.190.428	86,0
Odhodki naložbenega portfelja	1.243.821	1.630.118	76,3
Donos naložbenega portfelja	3.218.176	3.560.310	90,4
Odhodki finančnih obveznosti	480.732	624.222	77,0
Donos naložbenega portfelja z odhodki fin. obveznosti	2.737.444	2.936.088	93,2

*Donos naložbenega portfelja vključuje prihodke in odhodke finančnih naložb, naložb v pridružene družbe in naložbenih nepremičnin.








Donos naložbenega portfelja na odseku pozavarovanje predstavlja donos naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava, ki pa na konsolidirani ravni izključuje donos iz naslova naložb v družbe v skupini (dividende, ki jih Pozavarovalnica Sava prejme od družb v skupini).

Večina ustvarjenih prihodkov predstavljajo obrestni prihodki (2,1 milijona EUR) in pozitivne tečajne razlike (1,2 milijona EUR). Prihodki od naložb so v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta nižji za 0,7 milijona EUR. Znižanje je posledica nižjih obrestnih prihodkov (0,6 milijona EUR), zaradi nizkih ravni obrestnih mer na kapitalskih trgih in potrebe Pozavarovalnice Sava po prestrukturiranju portfelja v tuje naložbe z visoko bonitetno oceno (in posledično nižjo donosnostjo).

Glede na enako obdobje lanskega leta so odhodki naložb nižji za 0,5 milijona EUR. Nižji odhodki so povezani z nižjimi odhodki za obresti (zaradi nižjega stanja podrejenega dolga) in nižjimi negativnimi tečajnimi razlikami.

3.2 Premoženjska zavarovanja

V odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

-  Zavarovalnica Maribor, premoženje (v 1-6/2013 od 1. 5. 2013 dalje)
-  Zavarovalnica Tilia, premoženje
-  Sava Montenegro
-  Sava osiguranje Beograd
-  Sava osiguruvanje Skopje
-  Velebit osiguranje
-  Illyria

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Premoženje SLOVENIJA		Premoženje TUJINA	
	1-6/2014	1-6/2013	1-6/2014	1-6/2013
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	116.096.779	59.440.312	22.834.615	23.440.543
Prihodki od naložb v pridružene družbe	0	5.912.064	0	0
Prihodki od naložb	4.480.381	2.673.178	1.407.586	1.728.821
Drugi zavarovalni prihodki	1.913.279	1.383.372	640.832	666.010
- od tega naložbene nepremičnine	40.471	8.182	0	0
Drugi prihodki	1.172.302	399.612	376.028	387.942
- od tega naložbene nepremičnine	50.971	22.038	27.699	15.532
Čisti odhodki za škode	-77.935.493	-38.431.154	-10.648.908	-10.353.070
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	415.515	-1.011.948	-6.789	0
Odhodki za bonuse in popuste	22.241	-168.075	-140.594	-158.084
Obratovalni stroški	-36.298.138	-19.392.342	-10.798.312	-11.246.372
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-325.473	-707.471	-42.993	-129.577
Drugi zavarovalni odhodki	-4.684.063	-1.765.114	-2.543.133	-2.675.506
- od tega naložbene nepremičnine	-18.312	-7.964	-18.346	-1.569
Drugi odhodki	-493.997	-81.847	-177.916	-191.918
- od tega naložbene nepremičnine	-28.595	-16.340	-12.955	-34.241
Poslovni izid pred obdavčitvijo	4.363.333	8.250.586	900.415	1.468.788
Zavarovalno-tehnični izid	-492.039	54.833	-643.944	-324.911
Donos naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	4.199.443	7.883.687	1.360.991	1.578.966

Čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Kosmate premije	177.828.906	101.858.450	174,6
Čiste premije	161.441.146	92.206.037	175,1
Sprememba čistih prenosnih premij	-22.509.752	-9.325.182	241,4
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	138.931.394	82.880.855	167,6

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih premoženjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Slovenija	152.499.337	75.431.607	202,2
Tujina	25.329.569	26.426.843	95,8
Skupaj	177.828.906	101.858.450	174,6

Premoženjske zavarovalne premije iz Slovenije so porasle predvsem zaradi vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re (v 1-6/2013 bila vključena od 1. 5. 2013 dalje). Kosmate premije Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze 1-6/2014, so znašale 108,3 milijona EUR (1-6/2013: 30,0 milijonov EUR).

Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	108.395.568	109.355.128	99,1
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	44.312.078	45.574.944	97,2
Sava osiguranje Beograd	5.813.776	5.524.365	105,2
Sava Montenegro	5.650.007	5.626.508	100,4
Sava osigurivanje Skopje	5.350.682	5.464.907	97,9
Illyria	4.304.465	4.815.333	89,4
Velebit osiguranje	4.212.245	4.997.765	84,3
Skupaj	178.038.821	181.358.950	98,2

* Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate premije za 1-6/2014 in 1-6/2013. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

V skupnem obsegu so bile nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj nižje kot v enakem obdobju lani. Največji absolutni padec kosmatih premij sta beležili slovenski družbi. Padec pri Zavarovalnici Maribor je posledica razmer na trgu (padec povprečne premije avtomobilskih zavarovanj) ter sanacije portfelja na nedobičkonosnih zavarovalnih vrstah, pri Zavarovalnici Tilia pa prekinitev nekaterih poslovnih zavarovanj. Premoženjske premije na slovenskem zavarovalnem trgu so bile v obdobju 1-6/2014 nižje za 1,6 %. Na Hrvaškem je padec posledica liberalizacije trga zavarovanj avtomobilske odgovornosti. Na Kosovu je največji problem pričakovana sprememba zdravstvenih zavarovanj ter finančne težave vse več ljudi.

Čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Kosmate škode	82.649.403	49.563.259	166,8
Čiste škode	82.749.120	45.789.417	180,7
Sprememba čistih škodnih rezervacij	5.835.281	2.994.808	194,8
Čisti odhodki za škode	88.584.401	48.784.225	181,6

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih premoženjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Slovenija	73.645.887	39.303.412	187,4
Tujina	9.003.516	10.259.847	87,8
Skupaj	82.649.403	49.563.259	166,8

Tako kot pri kosmatih premijah, je tudi pri kosmatih škodah rast kosmatih škod za slovenski posel posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino. Kosmate škode Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze 1-6/2014, so znašale 54,3 milijona EUR (1-6/2013: 17,4 milijona EUR). Kosmate škode za posel iz tujine so bile nižje, kar delno odraža nadaljevanje ugodnih škodnih trendov, delno pa padanje obsega premije nekaterih družb v skupini.

Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	54.281.580	57.196.666	94,9
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	19.372.563	20.959.622	92,4
Sava osiguranje Beograd	2.165.744	2.037.730	106,3
Sava osiguruvanje Skopje	2.033.552	2.506.859	81,1
Illyria	1.864.753	2.415.899	77,2
Velebit osiguranje	1.557.157	1.673.547	93,0
Sava Montenegro	1.386.199	1.629.051	85,1
Skupaj	82.661.548	88.419.374	93,5

*Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate škode za 1-6/2014 in 1-6/2013. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

Skoraj vse družbe v skupini so beležile padec kosmatih premoženjskih škod. Največji absolutni padec škod sta beležili slovenski zavarovalnici. Zavarovalnica Maribor je ob polletju 2014 pri vseh pomembnejših premoženjskih zavarovalnih vrstah beležila padec kosmatih škod, razen pri zavarovanju požara, kjer je bila rast kosmatih škod posledica izplačevanja škod po žledu v višini 5,3 milijona EUR (večina škode po žledu je na dan 30. 6. 2014 v škodni rezervaciji). Zavarovalnica Tilia je sicer pri avtomobilskih zavarovanjih beležila rast kosmatih škod, vendar je bil padec pri požarnih in drugih škodnih zavarovanjih večji (predvsem zaradi regresov).

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	11.272.939	6.927.077	162,7
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.676.463	-1.128.342	148,6
Drugi obratovalni stroški	37.499.975	24.839.980	151,0
Kosmati obratovalni stroški	47.096.451	30.638.715	153,7
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.400.132	-1.059.156	132,2
Čisti obratovalni stroški	45.696.319	29.579.558	154,5

Zavarovalnica Maribor je k stroškom pridobivanja v 1-6/2014 doprinesla v višini 6,6 milijona EUR (1-6/2013: 2,3 milijona EUR). Skoraj vse družbe v skupini so imele nižje stroške pridobivanja v primerjavi z enakim obdobjem lani.

Drugi obratovalni stroški so porasli za 12,6 milijona EUR, kar je predvsem posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze. Stroški Zavarovalnice Maribor, ki so vključeni v konsolidirane izkaze 1-6/2014, so znašali 18,8 milijona EUR (1-6/2013: 6,4 milijona EUR). Tudi ostale družbe v skupini so beležile porast obratovalnih stroškov.

Skupaj so konsolidirani kosmati stroški premoženjskih zavarovanj porasli za 53,7 %, kosmate premije pa za 74,6 %, tako da je bil delež stroškov v premiji ugodnejši kot enako obdobje lani.

Donos naložb

Konsolidirani prihodki in odhodki finančnih naložb; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Prihodki naložbenega portfelja	6.007.108	10.359.815	58,0
Odhodki naložbenega portfelja	182.492	787.137	23,2
Donos naložbenega portfelja	5.824.616	9.572.678	60,8
Odhodki finančnih obveznosti	264.182	110.025	240,1
Donos naložbenega portfelja z odhodki fin. obveznosti	5.560.434	9.462.653	58,8






*Donos naložbenega portfelja vključuje prihodke in odhodke finančnih naložb, naložb v pridružene družbe in naložbenih nepremičnin.

Kot smo že omenili, primerjava donosa naložb med leti na odseku premoženje ni smiselna, zaradi konsolidacije Zavarovalnice Maribor s 1. 5. 2013 dalje.

Večina prihodkov naložbenega portfelja je v prvem polletju 2014 povezana z obrestnimi prihodki (4,9 milijona EUR) in dobički pri prodaji naložb (0,7 milijona EUR). Med odhodki prevladujejo odhodki za obresti (0,3 milijona EUR), ki v večini predstavljajo obresti, ki jih za podrejen dolg plačuje Zavarovalnica Maribor.

3.3 Življenjska zavarovanja

V odseku življenjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

-  Zavarovalnica Maribor, življenje (v 1-6/2013 od 1. 5. 2013 dalje)
-  Zavarovalnica Tilia, življenje
-  Sava životno osiguranje
-  Illyria Life
-  Velebit životno osiguranje

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Življenje SLOVENIJA		Življenje TUJINA	
	1-6/2014	1-6/2013	1-6/2014	1-6/2013
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	41.667.169	17.249.208	2.581.852	1.969.797
Prihodki od naložb v pridružene družbe	0	3.990.890	0	0
Prihodki od naložb	7.420.601	1.736.710	313.395	366.413
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	10.325.350	2.278.458	59	33
Drugi zavarovalni prihodki	516.509	164.387	14.703	48.406
- od tega naložbene nepremičnine	0	0	0	0
Drugi prihodki	159.557	-3.938	47.428	37.749
- od tega naložbene nepremičnine	0	0	79	407
Čisti odhodki za škode	-22.172.758	-9.493.844	-411.438	-257.757
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-4.077.669	-375.011	-1.016.159	-633.466
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-14.235.431	-472.119	-5.836	-2.295
Odhodki za bonuse in popuste	0	1.310	0	0
Obratovalni stroški	-10.049.655	-5.585.087	-1.585.027	-1.691.080
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-71.535	-202.401	-97.191	-196.805
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-3.081.513	-4.947.856	-195	-233
Drugi zavarovalni odhodki	-191.338	-164.837	-128.717	-122.605
- od tega naložbene nepremičnine	-671	-224	-275	0
Drugi odhodki	-40	-1	-2.949	-1.713
- od tega naložbene nepremičnine	0	0	0	-15
Poslovni izid pred obdavčitvijo	6.209.246	4.175.869	-290.075	-483.556
Zavarovalno-tehnični izid	5.692.928	1.796.350	-544.511	-686.705
Donos naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	7.348.395	5.524.975	216.008	170.000

Čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Kosmate premije	44.450.769	19.299.562	230,3
Čiste premije	44.231.847	19.157.586	230,9
Sprememba čistih prenosnih premij	17.174	61.419	28,0
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	44.249.021	19.219.005	230,2

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Slovenija	41.852.380	17.335.817	241,4
Tujina	2.598.389	1.963.745	132,3
Skupaj	44.450.769	19.299.562	230,3

Življenjske zavarovalne premije iz Slovenije so precej porasle zaradi vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re. Kosmate premije Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze, so v obdobju 1-6/2014 znašale 37,6 milijonov EUR (1-6/2013: 12,6 milijona EUR).

Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	37.595.663	37.938.359	99,1
Zavarovalnica Tilia (življenje)	4.256.717	4.754.026	89,5
Velebit životno osiguranje	1.246.848	882.568	141,3
Illyria Life	806.274	647.733	124,5
Sava životno osiguranje	545.267	433.444	125,8
Skupaj	44.450.769	44.656.130	99,5

* Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate premije za 1-6/2014 in 1-6/2013. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

Kosmate premije življenjskih zavarovanj so v obdobju 1–6/2014 porasle v vseh družbah v skupini izven Slovenije, Zavarovalnica Maribor in Zavarovalnica Tilia pa sta zbrali manj kosmatih premij. Življenjske premije na slovenskem zavarovalnem trgu so bile v obdobju 1-6/2014 nižje za 4,4 % glede na enako obdobje lani.

Čisti odhodki za škode in sprememba rezervacij, povezanih z življenjskimi zavarovanji

Konsolidirani čisti odhodki za škode in sprememba rezervacij, povezanih z življenjskimi zavarovanji; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Kosmate škode	23.664.046	8.885.450	266,3
Čiste škode	23.715.132	8.833.055	268,5
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-1.130.936	918.546	-323,1
Čisti odhodki za škode	22.584.196	9.751.601	231,6
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	5.093.828	1.008.477	505,1
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	14.241.267	474.414	3001,9
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	41.919.291	11.234.492	373,1

*Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Slovenija	23.253.544	8.653.982	268,7
Tujina	410.502	231.468	177,3
Skupaj	23.664.046	8.885.450	266,3

Tako kot pri kosmatih premijah, je tudi rast kosmatih škod za slovenski posel predvsem posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino. Kosmate škode Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze 1-6/2014, so znašale 20,0 milijonov EUR (1-6/2013: 6,1 milijona EUR). Kosmate škode za posel iz tujine so prav tako porasle, saj je v hrvaški in srbski življenjski zavarovalnici poraslo število odkupov, pa tudi portfelj, ki je bil sklenjen v začetnih letih poslovanja je pričel zapadati.

Nekonsolidirane kosmate škode življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	19.979.058	20.493.798	97,5
Zavarovalnica Tilia (življenje)	3.274.486	2.544.120	128,7
Velebit životno osiguranje	201.949	114.124	177,0
Sava životno osiguranje	130.541	64.007	203,9
Illyria Life	78.012	53.337	146,3
Skupaj	23.664.046	23.269.386	101,7

* Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate škode za 1-6/2014 in 1-6/2013. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

Kosmate škode življenjskih zavarovanj so v obdobju 1–6/2014 porasle v vseh družbah v skupini, razen pri Zavarovalnici Maribor, kjer je padec posledica v preteklem letu sprejetih ukrepov za omejevanje odkupov ter padca povprečne likvidirane škode.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	3.694.708	2.061.906	179,2
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	347.927	358.310	97,1
Drugi obratovalni stroški	7.592.047	4.855.951	156,3
Kosmati obratovalni stroški	11.634.682	7.276.167	159,9
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-4.795	0	-
Čisti obratovalni stroški	11.629.887	7.276.167	159,8

Zavarovalnica Maribor je doprinesla k stroškom pridobivanja v višini 3,0 milijonov EUR (1-6/2013: 1,2 milijona EUR). Znižanje teh stroškov v ostalih družbah je posledica razvoja zavarovalnih portfeljev, predvsem v Zavarovalnici Tilia, kjer je nove produkcije manj.

Drugi obratovalni stroški so porasli za 2,7 milijona EUR, kar je predvsem posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze, ki je prispevala k drugim obratovalnim stroškom v višini 5,3 milijona EUR (1-6/2013: 2,5 milijona EUR).

Indeks rasti konsolidiranih kosmatih stroškov odseka življenjskih zavarovanj znaša 159,9, indeks konsolidiranih kosmatih premij pa 230,3. Razlog za znižanje razmerja med stroški in premijo je vključitev Zavarovalnice Maribor v skupino, saj ima le-ta zrel in relativno velik portfelj življenjskih zavarovanj in posledično nižji delež stroškov v premiji kot družbe izven Slovenije.

Donos naložb

Konsolidirani prihodki in odhodki finančnih naložb; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013	Indeks
Prihodki naložbenega portfelja	7.734.075	6.094.420	126,9
Odhodki naložbenega portfelja	158.419	386.137	41,0
Donos naložbenega portfelja	7.575.656	5.708.283	132,7
Odhodki finančnih obveznosti	11.253	13.308	84,6
Donos naložbenega portfelja z odhodki fin. obveznosti	7.564.403	5.694.975	132,8
Prihodki sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	10.325.409	2.278.491	453,2
Odhodki sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	3.081.708	4.948.089	62,3
Donos sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	7.243.701	-2.669.598	471,3

*Donos naložbenega portfelja vključuje prihodke in odhodke finančnih naložb, naložb v pridružene družbe in naložbenih nepremičnin.

Tudi na odseku življenja primerjava donosa med leti ni smiselna zaradi medletne konsolidacije Zavarovalnice Maribor v letu 2013.

Večina prihodkov naložbenega portfelja je v prvem polletju 2014 povezana z obrestnimi prihodki (5,3 milijona EUR) in dobički pri prodaji naložb (2,0 milijona EUR). Odhodki so zanemarljivi, saj znašajo le 0,2 milijona EUR.

3.4 Uresničevanje načrta za leto 2014

Uresničevanje načrtov za skupino Sava Re v prvem polletju 2014

	1-6/2014	Načrt 2014	%
Konsolidirane kosmate premije	268,5 mio EUR	> 445 mio EUR	60,3%
Čisti poslovni izid	12,8 mio EUR	> 24 mio EUR	53,3%
Stanje kapitala	263,4 mio EUR	> 250 mio EUR	105,4%
Donosnost lastniškega kapitala*	5,1%	> 9,6%	✓
Čisti kombinirani količnik	96,7%	< 98 %	✓
Čisti stroškovni količnik	31,7%	< 33 %	✓
Čisti merodajni škodni količnik	62,5%	< 62 %	✗
Anualizirana donosnost naložb	3,4%	> 2,3 %	✓
Stanje sredstev	1.461,4 mio EUR	> 1.400 mio EUR	✓

*Neanualiziran podatek; anualizirana stopnja donosa na kapital znaša 10,1 %

V obdobju 1-6/2014 je bilo realiziranih 60,3 % celoletnih načrtovanih konsolidiranih kosmatih premij. Pozavarovalnica Sava ocenjuje, da bo skupina do konca leta dosegla načrtovan obseg premij. Prav tako je konsolidiran čisti poslovni izid dosegel 53,3 % celoletnega načrtovanega izida.

Večina količnikov poslovanja je bilo ob prvem polletju 2014 na nivoju načrtovanih oziroma so bili nekateri celo ugodnejši. Predvsem je ugodna dinamika čistega stroškovnega količnika, kar odraža aktivnosti na integraciji slovenskega dela skupine, nekaj pa tudi večje prihodke iz naslova prihodkov od provizij, ki jih pozavarovalnica dosega za retrocediran posel. Leta 2013 je morala namreč družba zaradi slabšega razvoja leta 2012 vračat provizijo retrocesionarjem. Tudi čisti merodajni škodni količnik ob polletju le še malenkost odstopa od načrtovanih vrednosti (v prvem četrtletju večje odstopanje zaradi katastrofalnega dogodka po žledu, ki je na rezultat prvega četrtletja vplival v višini 6 milijonov EUR).

4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 30. 6. 2014 znašala 1.461,4 milijona EUR, kar je 6,0 % več kot konec leta 2013. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 30. 6. 2014 predstavljale najmanj 10 % strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi.

4.1 Sredstva

Stanje in struktura konsolidiranih sredstev

(v EUR)	30. 6. 2014	Struktura 30. 6. 2014	31. 12. 2013	Struktura 31. 12. 2013
SREDSTVA	1.461.396.693	100,0%	1.378.300.387	100,0%
Neopredmetena sredstva	38.168.720	2,6%	40.226.072	2,9%
Opredmetena osnovna sredstva	45.552.965	3,1%	46.042.572	3,3%
Odložene terjatve za davek	3.039.635	0,2%	3.496.592	0,3%
Naložbene nepremičnine	5.344.956	0,4%	5.567.006	0,4%
Finančne naložbe v pridružene družbe	2.952.610	0,2%	2.866.665	0,2%
Finančne naložbe	952.743.637	65,2%	931.121.110	67,6%
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	194.145.770	13,3%	175.776.228	12,8%
Znesek ZTR*, prenesen pozavarovateljem	45.872.726	3,1%	33.490.712	2,4%
Terjatve	146.842.611	10,0%	116.212.767	8,4%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	19.587.812	1,3%	17.752.316	1,3%
Druga sredstva	2.252.903	0,2%	1.593.291	0,1%
Denar in denarni ustrezniki	4.152.515	0,3%	3.432.720	0,2%
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	739.833	0,1%	722.336	0,1%

*ZTR=zavarovalno-tehnične rezervacije

4.1.1 Finančne naložbe in finančne naložbe v pridružene družbe

Stanje finančnih naložb se je glede na 31. 12. 2013 zvišalo za 21,6 milijona EUR. Stanje naložbenega portfelja pa se je glede na 31. 12. 2013 zvišalo za 22,2 milijona EUR. Povišanje je posledica pozitivnega denarnega toka iz osnovne dejavnosti skupine, ki je v prvem polletju leta 2014 znašal 23,6 milijona EUR.

Stanje naložbenega portfelja

(v EUR)	30. 6. 2014	31. 12. 2013	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	106.564.271	113.256.253	94,1
Državne obveznice	493.918.532	517.929.608	95,4
Poslovne obveznice	315.717.745	259.635.233	121,6
Delnice	23.060.002	19.632.282	117,5
Vzajemni skladi	7.375.426	9.192.936	80,2
Dana posojila in ostalo	1.175.349	1.283.781	91,6
Depoziti pri cedentih	4.932.312	10.191.017	48,4
Skupaj finančne naložbe	952.743.637	931.121.110	102,3
Fin. nal. v pridr. družbah	2.952.610	2.866.665	103,0
Naložbene nepremičnine	5.344.956	5.567.007	96,0
Denar in denarni ustrezniki	4.152.515	3.432.720	121,0
Skupaj naložben portfelj	965.193.718	942.987.502	102,4
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	194.145.770	175.776.228	110,5

Pozavarovanje

Stanje naložbenega portfelja odseka pozavarovanje se je glede na 31. 12. 2013 zvišalo za 3,1 milijona EUR. Zvišanje je posledica pozitivnega denarnega toka iz pozavarovanja, ki je v prvem polletju 2014 znašal prav tako 3,0 milijone EUR.

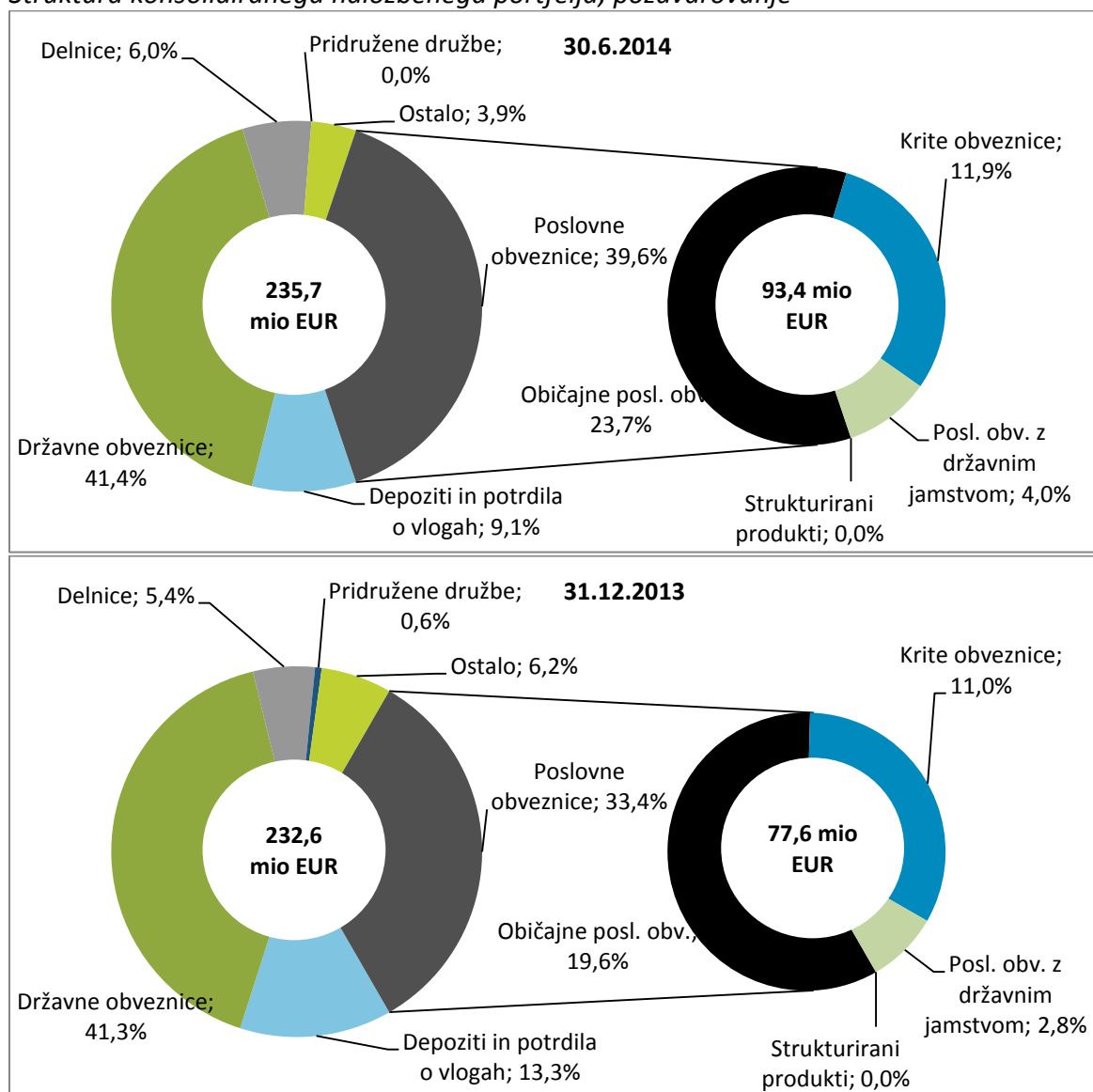
Stanje konsolidiranega naložbenega portfelja; pozavarovanje

(v EUR)	30. 6. 2014	31. 12. 2013	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	21.370.468	30.837.544	69,3
Državne obveznice	97.542.365	95.968.151	101,6
Poslovne obveznice	93.427.334	77.567.167	120,4
Delnice	14.135.131	12.537.924	112,7
Vzajemni skladi	3.872.412	3.855.136	100,4
Dana posojila in ostalo	0	333	0,0
Depoziti pri cedentih	4.932.312	10.191.017	48,4
Skupaj finančne naložbe	235.280.022	230.957.272	101,9
Fin. nal. v pridr. družbah	0	1.325.488	0,0
Naložbene nepremičnine	152.754	153.920	99,2
Denar in denarni ustrezniki	242.916	128.265	189,4
Skupaj naložben portfelj	235.675.692	232.564.945	101,3

Struktura naložbenega portfelja se je glede na 31. 12. 2013 spremenila pri naslednjih tipih naložb:

- depoziti in potrdila o vlogah (znižanje za 4,2 odstotne točke) zaradi izvedbe plačila predčasnega odkupa podrejenega dolga in nalaganja sredstev v druge tipe naložb zaradi zmanjševanja odvisnosti od slovenskega bančnega sistema,
- poslovne obveznice (povišanje za 6,2 odstotne točke) zaradi potreb po valutnem usklajevanju sredstev in obveznosti, dokupov kritih obveznic in nakupa poslovnih obveznic z visokimi bonitetnimi ocenami in
- ostalo (znižanje za 2,3 odstotne točke) zaradi znižanja stanja depozitov pri cedentih, ki je posledica prerazporeditve dela te postavke med terjatve iz pozavarovanja.

Struktura konsolidiranega naložbenega portfelja; pozavarovanje



*Postavka ostalo vključuje vzajemne sklade, depozite pri cedentih, dana posojila, naložbene nepremičnine in denar.

Premoženjska zavarovanja

Stanje naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj se je glede na 31. 12. 2013 povišalo za 2,6 milijona EUR. Segment premoženja je v prvem polletju 2014 ustvaril pozitiven denarni tok v višini 11,1 milijona EUR, vendar so na spremembo stanja naložb negativno vplivala izplačila dividend Zavarovalnice Maribor, Zavarovalnice Tilia in Save Montenegro v skupni višini 8,2 milijona EUR.

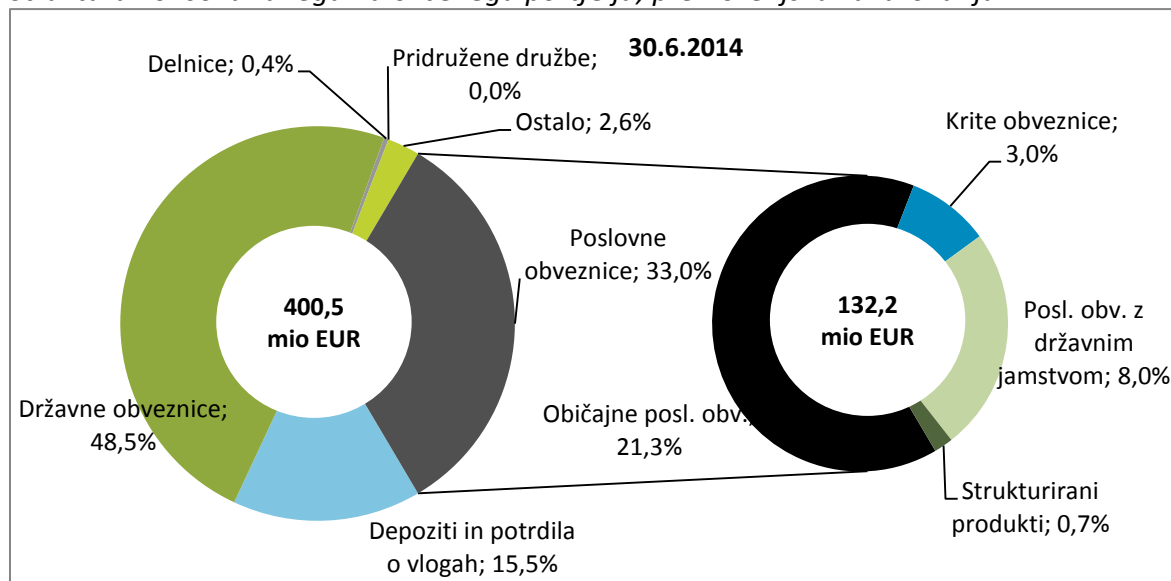
Stanje konsolidiranega naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja

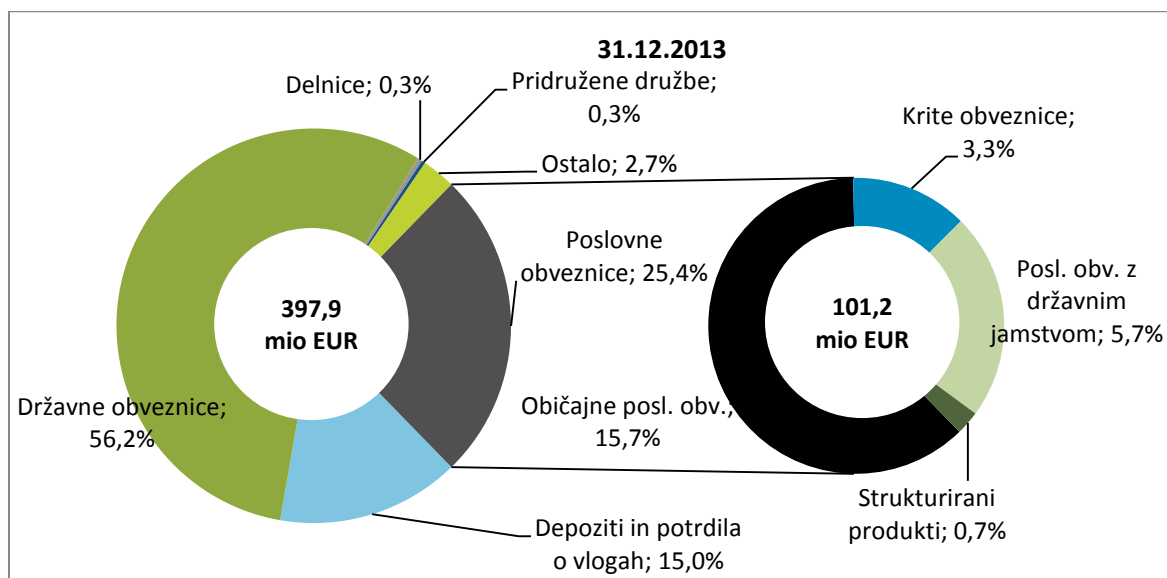
(v EUR)	30. 6. 2014			31. 12. 2013			Indeks		
	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah	35.103.395	26.777.288	61.880.683	31.645.823	28.110.622	59.756.445	110,9	95,3	103,6
Državne obveznice	165.312.997	29.014.199	194.327.196	195.874.283	27.611.977	223.486.260	84,4	105,1	87,0
Poslovne obveznice	132.153.784	25.481	132.179.265	101.129.931	25.404	101.155.335	130,7	100,3	130,7
Delnice	1.224.691	299.507	1.524.198	1.137.451	262.156	1.399.607	107,7	114,2	108,9
Vzajemni skladi	1.691.271	243.566	1.934.837	2.441.099	213.123	2.654.222	69,3	114,3	72,9
Dana posojila in ostalo	511.213	237.666	748.879	695.843	229.911	925.754	73,5	103,4	80,9
Depoziti pri cedentih	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Skupaj finančne naložbe	335.997.351	56.597.707	392.595.058	332.924.430	56.453.193	389.377.623	100,9	100,3	100,8
Fin. nal. v pridr. družbah	0	0	0	1.240.728	0	1.240.728	0,0	0,0	0,0
Naložbene nepremičnine	691.333	4.291.936	4.983.269	687.509	4.516.814	5.204.323	100,6	95,0	95,8
Denar in denarni ustrezniki	318.553	2.608.739	2.927.292	445.211	1.669.569	2.114.780	71,6	156,3	138,4
Skupaj naložben portfelj	337.007.237	63.498.382	400.505.619	335.297.878	62.639.576	397.937.454	100,5	101,4	100,6

Glede na 31. 12. 2013 se je struktura naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj pomembneje spremenila pri:

- državnih obveznic (znižanje za 7,7 odstotne točke) zaradi zapadanja naložb in
- poslovne obveznice (zvišanje za 7,6 odstotne točke) zaradi nakupov poslovnih obveznic z visoko bonitetno oceno in poslovnih obveznic z državnim jamstvom kot alternativo državnim obveznicam.

Struktura konsolidiranega naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja





*Postavka ostalo vključuje vzajemne sklade, depozite pri cedentih, dana posojila, naložbene nepremičnine in denar.

Življenjska zavarovanja

Stanje naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj se je glede na 31. 12. 2013 povečalo za 13,3 milijona EUR. Segment življenja je v prvi polovici leta 2014 beležil pozitiven denarni tok iz osnovne dejavnosti v višini 9,7 milijona EUR. Na povišanje naložb je dodatno vplivalo pozitivno prevrednotenje naložb v višini 3,9 milijona EUR.

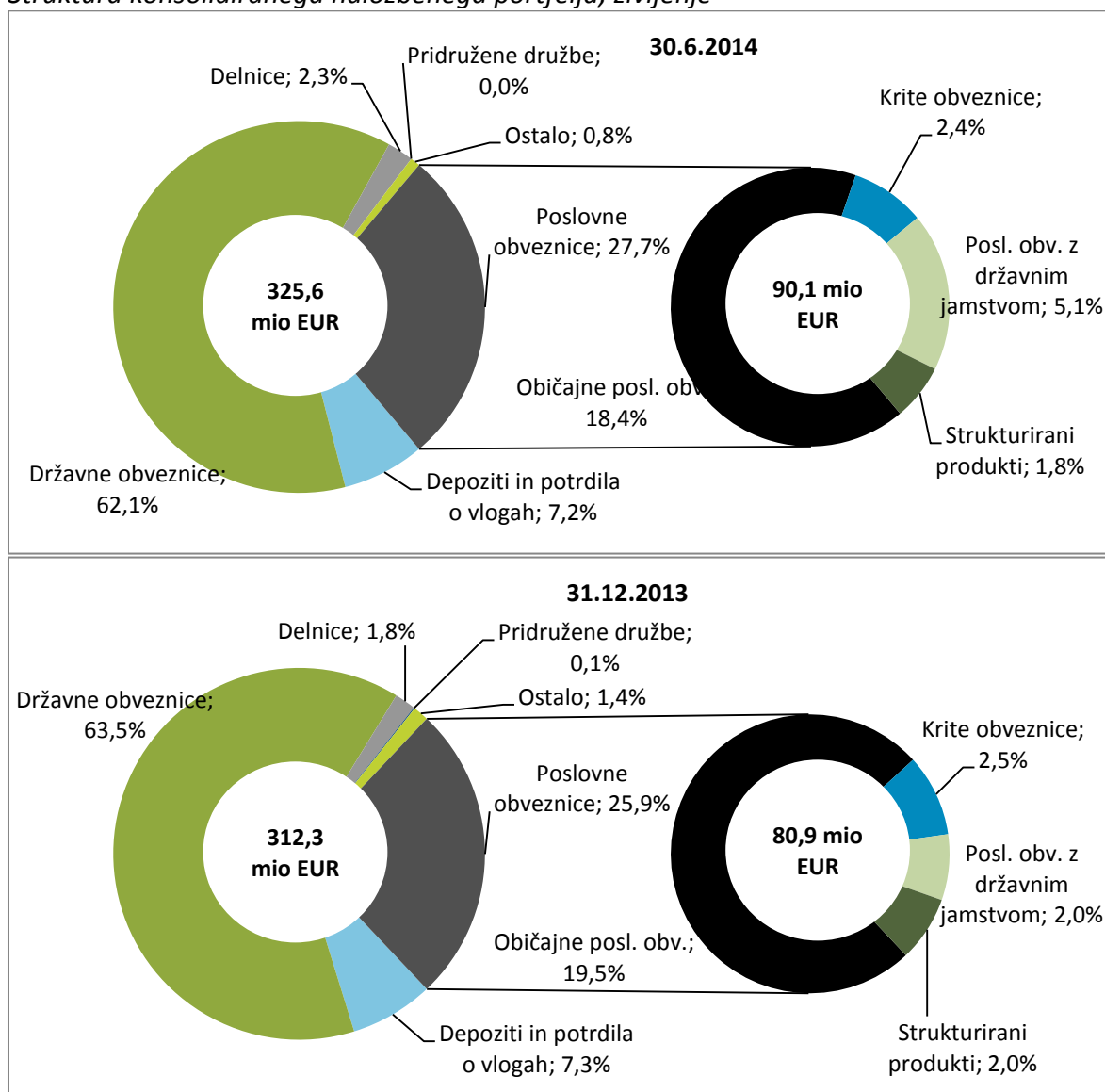
Stanje konsolidiranega naložbenega portfelja; življenje

(v EUR)	30. 6. 2014			31. 12. 2013			Indeks		
	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah	17.208.897	6.104.223	23.313.120	16.138.825	6.523.439	22.662.264	106,6	93,6	102,9
Državne obveznice	195.846.641	6.202.330	202.048.971	193.463.501	5.011.696	198.475.197	101,2	123,8	101,8
Poslovne obveznice	89.726.719	384.427	90.111.146	80.912.731	0	80.912.731	110,9	0,0	111,4
Delnice	7.243.625	154.798	7.398.423	5.519.437	175.314	5.694.751	131,2	88,3	129,9
Vzajemni skladi	1.568.177	0	1.568.177	2.683.578	0	2.683.578	58,4	0,0	58,4
Dana posojila in ostalo	0	319.325	319.325	0	310.549	310.549	0,0	102,8	102,8
Depoziti pri cedentih	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Skupaj finančne naložbe	311.594.059	13.165.103	324.759.162	298.718.072	12.020.998	310.739.070	104,3	109,5	104,5
Fin. nal. v pridr. družbah	0	0	0	300.449	0	300.449	0,0	0,0	0,0
Naložbene nepremičnine	45.646	163.287	208.933	46.317	162.447	208.764	98,6	100,5	100,1
Denar in denarni ustrezniki	126.987	549.052	676.039	72.602	976.977	1.049.579	174,9	56,2	64,4
Skupaj naložben portfelj	311.766.692	13.877.442	325.644.134	299.137.440	13.160.422	312.297.862	104,2	105,4	104,3
Naložbe v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje	194.128.710	17.060	194.145.770	175.765.101	11.127	175.776.228	110,4	153,3	110,5

Glede na 31. 12. 2013 se je struktura naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj pomembneje spremenila pri:

- državnih obveznicah (znižanje za 1,4 odstotne točke) zaradi zapadanja,
- poslovnih obveznicah (zvišanje za 1,8 odstotne točke) zaradi nakupov poslovnih obveznic z državnim jamstvom in
- delnicah (zvišanje za 0,5 odstotne točke) zaradi pozitivnega prevrednotenja naložb.

Struktura konsolidiranega naložbenega portfelja; življenje



*Postavka ostalo vključuje vzajemne sklade, depozite pri cedentih, dana posojila, naložbene nepremičnine in denar.

4.1.2 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Druga največja postavka v strukturi sredstev so sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Na dan 30. 6. 2014 znašajo ta sredstva 194,1 milijona EUR in so se glede na stanje 31. 12. 2013 povišala za 18,4 milijona EUR. V skupini Sava Re tržijo življenjska zavarovanja, kjer zavarovanci nosijo naložbeno tveganje, Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia in Velebit živотно osiguranje. Največji del teh zavarovanj ima Zavarovalnica Maribor, katere sredstva iz tega naslova na dan 30. 6. 2014 znašajo 162,5 milijona EUR (in so se glede na konec leta 2013 povišala za 16,8 milijona EUR). Rast teh sredstev je povezana z rastjo velikosti portfelja in rastjo vrednosti skladov, na katere so vezana sredstva iz naslova teh zavarovanj.

4.1.3 Terjatve

Pomembna postavka v strukturi sredstev so tudi terjatve, ki so v primerjavi s koncem leta 2013 porasle za 26,4 % oziroma za 30,6 milijona EUR. Prav tako se je nekoliko povečal tudi strukturni delež. Porast terjatev v začetku leta ter postopen padec le-teh je običajna medletna dinamika te postavke v večini zavarovalnic v skupini. V drugem četrtletju 2014 se je stanje terjatev glede na stanje 31. 3. 2014 znižalo za 15,9 milijona EUR.

K povečanju terjatev je vplivala porast tako terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov kot tudi porast terjatev iz pozavarovanja in sozavarovanja. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov so se povečale za 14,5 milijona EUR zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami (večji del v prvem polletju oziroma na začetku leta). Za 14,3 milijona EUR so se povečale terjatve iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja, kar je prav tako posledica obnove letnih pozavarovalnih pogodb s cedenti in dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla.

4.2 Obveznosti

Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2014	Struktura 30. 6. 2014	31. 12. 2013	Struktura 31. 12. 2013
OBVEZNOSTI	1.461.396.693	100,0%	1.378.300.387	100,0%
Kapital	263.407.409	18,0%	240.099.321	17,4%
<i>Osnovni kapital</i>	<i>71.856.376</i>	<i>4,9%</i>	<i>71.856.376</i>	<i>5,2%</i>
<i>Kapitalske rezerve</i>	<i>43.562.777</i>	<i>3,0%</i>	<i>42.423.360</i>	<i>3,1%</i>
<i>Rezerve iz dobička</i>	<i>101.725.089</i>	<i>7,0%</i>	<i>102.023.219</i>	<i>7,4%</i>
<i>Lastne delnice</i>	<i>-2.821.391</i>	<i>-0,2%</i>	<i>-2.821.391</i>	<i>-0,2%</i>
<i>Presežek iz prevrednotenja</i>	<i>17.100.577</i>	<i>1,2%</i>	<i>7.739.714</i>	<i>0,6%</i>
<i>Zadržani čisti poslovni izid</i>	<i>20.039.734</i>	<i>1,4%</i>	<i>15.018.066</i>	<i>1,1%</i>
<i>Čisti poslovni izid poslovnega obdobja</i>	<i>13.150.027</i>	<i>0,9%</i>	<i>5.023.423</i>	<i>0,4%</i>
<i>Prevedbeni popravek kapitala</i>	<i>-3.113.342</i>	<i>-0,2%</i>	<i>-3.128.947</i>	<i>-0,2%</i>
<i>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</i>	<i>261.499.847</i>	<i>17,9%</i>	<i>238.133.820</i>	<i>17,3%</i>
<i>Kapital neobvladujočih deležev</i>	<i>1.907.562</i>	<i>0,1%</i>	<i>1.965.501</i>	<i>0,1%</i>
Podrejene obveznosti	28.681.344	2,0%	30.466.967	2,2%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	901.868.558	61,7%	846.224.719	61,4%
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	185.053.510	12,7%	170.786.799	12,4%
Druge rezervacije	6.058.228	0,4%	5.878.803	0,4%
Odložene obveznosti za davek	6.718.422	0,5%	4.008.876	0,3%
Druge finančne obveznosti	4.843	0,0%	5.006.946	0,4%
Obveznosti iz poslovanja	47.364.219	3,2%	44.991.418	3,3%
Ostale obveznosti	22.240.161	1,5%	30.836.538	2,2%

4.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V strukturi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije. Stanje le-teh je bilo 30. 6. 2014 v primerjavi s koncem leta 2013 višje za 6,6 % oziroma 55,6 milijona EUR. Največ so se povišale prenosne premije (36,7 milijona EUR) kot posledica dinamike sklepanja zavarovanj tekom leta (večji obseg poslovnih zavarovanj sklenjenih v prvem delu leta).

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile konec prvega polletja višje za 5,0 %. Višje stanje rezervacij v primerjavi s koncem leta 2013 je posledica gibanja prenosne premije in kot posledice dinamike sklepanja pozavarovalnih pogodb. Pozavarovalnica Sava vse več posla pridobiva na mednarodnih pozavarovalnih trgih, za katere je značilna obnova pogodb v drugem oziroma tretjem četrtletju.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2013 višje za 10,0 %. Največ so porasle prenosne premije, porasle pa so tudi škodne rezervacije (škoda po žledu).

Kosmate rezervacije odseka življenjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2013 višje za 1,6 %. Največ so porasle matematične rezervacije.

Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	30. 6. 2014	31. 12. 2013	Indeks
Kosmate prenosne premije	181.350.347	144.611.911	125,4
Kosmate matematične rezervacije	255.829.826	250.559.649	102,1
Kosmate škodne rezervacije	451.912.130	437.267.628	103,3
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	12.776.255	13.785.531	92,7
Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	901.868.558	846.224.719	106,6

4.2.2 Kapital

Druga največja postavka v strukturi obveznosti je kapital, ki je bil v primerjavi s koncem leta 2013 višji za 9,7 % oziroma 23,3 milijona EUR. Povišanje vrednosti kapitala je predvsem posledica gibanja naslednjih sestavin kapitala:

- S** presežek iz prevrednotenja je na dan 30. 6. 2014 znašal 17,1 milijona EUR in se je povečal za 9,4 milijona EUR (posledica pozitivnih trendov na kapitalskih trgih);
- S** čisti poslovni izid obdobja je znašal 13,1 milijona EUR;
- S** rezerve iz dobička so se znižale za 0,3 milijona EUR zaradi gibanja rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode.

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

Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje je bilo 30. 6. 2014 v primerjavi s koncem leta 2013 višje za 8,4 % oziroma 14,3 milijona EUR. Zavarovalnica Maribor ima močan tržni položaj v odseku življenjskih zavarovanj, med katerimi pa je večina zavarovanj, kjer zavarovanci nosijo naložbeno tveganje.

4.3 Tveganje kapitalske neustreznosti

Pozavarovalnica Sava je kapitalsko ustrezna, prav tako pa so po lokalnih predpisih kapitalsko ustrezne tudi vse njene odvisne družbe. Razpoložljivi kapital je bil na dan 30. 6. 2014 za 23,0 milijonov EUR višji od zahtevanega minimalnega kapitala. Presežek razpoložljivega kapitala Pozavarovalnice Sava nad minimalnim kapitalom se je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2013 povečal za 7,0 milijonov EUR.

Količnik solventnosti je konec leta 2013 znašal 168,8 %, na dan 30. 6. 2014 pa 199,5 %.

Izkaz kapitalske ustreznosti za Pozavarovalnico Sava

(v EUR)		30. 6.2014	31. 12. 2013
TEMELJNI KAPITAL (106. člen ZZavar)			
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	1	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	2	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice ter rezerv za izravnavo kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	3	88.939.518	88.939.518
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	4	20.100.024	12.717.998
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5	1.394.352	755.747
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	3.897.413	2.821.391
Neopredmetena sredstva	7	83.480	134.952
Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7)	8	232.549.134	225.553.053
Zajamčeni kapital	9	7.705.848	7.725.010
Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8-9)	10	224.843.286	217.828.043
DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar)			
Podrejeni dolžniški instrumenti	11	5.779.386	5.793.757
Dodatni kapital (15), vendar ne več kot 50 % glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala	12	5.779.386	5.793.757
RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108. člen ZZavar)			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (8+12)	13	238.328.520	231.346.810
Udeležba po 1. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	14	191.481.452	191.481.452
Udeležba po 2. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	15	734.952	734.952
Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13-14-15)	16	46.112.116	39.130.406
Zahtevani minimalni kapital	17	23.117.544	23.175.031
Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16-17)	18	22.994.572	15.955.375

4.4 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela na dan 30. 6. 2014 263,4 milijona EUR kapitala, za 28,7 milijona EUR podrejenih obveznosti ter 4.843 EUR drugih finančnih obveznosti. Delež dolžniških virov v vseh virih je tako znašal 9,8 %.

Pretežen del podrejenih obveznosti se nanaša na podrejeni dolg Pozavarovalnice Sava, ki ga je le-ta najela z namenom razširitve poslovanja na trgih Zahodnega Balkana. Podrejeni dolg ima tudi Zavarovalnica Maribor, in sicer v višini 5,2 milijona EUR (v prvem četrtletju 2014 je ZM odkupila 1,8 milijona EUR podrejenega dolga).

4.5 Denarni tok

Prebitek prejemkov pri poslovanju skupine Sava Re je v obdobju 1-6/2014 znašal 23,6 milijona EUR (1-6/2013: 6,0 milijonov EUR).

Prebitek izdatkov pri financiranju je v obdobju 1-6/2014 znašal 12,0 milijonov EUR (1-6/2013: prebitek prejemkov v višini 3,2 milijona EUR). Pozavarovalnica Sava je konec leta 2013 sklenila posel glede odplačila dela podrejenega dolga (denarni tok iz tega naslova je bil v prvem četrtletju 2014). Zavarovalnica Maribor je pravtako odplačala del podrejenega dolga, Zavarovalnica Tilia pa je odplačala kratkoročno posojilo v višini 4,7 milijona EUR.

4.6 Bonitetna ocena

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

Bonitetni oceni Pozavarovalnice Sava

	Standard & Poor's		A.M. Best	
	Ocena ¹	Srednjeročna napoved	Ocena ²	Srednjeročna napoved
Pozavarovalnica Sava	BBB+	stabilna	A-	stabilna

Povzetek obeh poročil je objavljen na spletni strani družbe: www.sava-re.si.

¹ 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.

² A.M. Best uporablja naslednje kategorije za bonitetno oceno finančne moči: A++, A+ (odlična), A, A- (zelo dobra), B++, B+ (dobra), B, B- (zadovoljiva), C++, C+ (mejna), C, C- (šibka), D (slaba), E (pod regulativnim nadzorom), F (v likvidaciji), S (Suspended).

5 ZAPOSLENI

Kadrovska evidenca družb v skupini

	30. 6. 2014	31. 12. 2013	Sprememba
Zavarovalnica Maribor	791	822	-31
Zavarovalnica Tilia	367	362	5
Sava osiguranje Beograd	285	273	12
Sava osiguruvanje Skopje	163	126	37
Illyria	161	164	-3
Velebit osiguranje	150	151	-1
Sava Montenegro	130	145	-15
Illyria Life	128	120	8
Sava životno osiguranje	75	83	-8
Pozavarovalnica Sava	72	67	5
Velebit životno osiguranje	67	74	-7
Sava Car	28	24	4
Skupaj	2.417	2.411	6

Število zaposlenih po družbah v tabeli je prikazano po FTE (ekvivalentu polnega delovnega časa).

V nekaterih družbah izven Slovenije se je povečalo število zaposlenih v prodajnih mrežah z namenom doseganja načrtovanih premijskih rasti.

6 UPRAVLJANJE TVEGANJ

6.1 Zavarovalna tveganja

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

Zaradi tveganja pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje lahko pride do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve, da riziko sprejmejo v (po)zavarovanje. To tveganje zmanjšujejo predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov za prevzem rizikov, smernicami in navodili za prevzem, sistemom pooblastil, ustrezno cenovno in pozavarovalno politiko ter aktuarskim preverjanjem.

Cenovno tveganje članice skupine Save Re nadzorujejo predvsem z aktuarskimi analizami škodnih količnikov, ugotavljanjem njihovega gibanja in ustreznimi popravki.

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

Tveganje samopridržaja članice skupine Sava Re obvladujejo predvsem s primerno določenimi maksimalnimi samopridržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom oziroma programom retrocesije.

Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij članice skupine Sava Re nadzorujejo predvsem s primerjavo preteklih škodnih rezervacij in kasnejših dejanskih obveznosti, uporabo sodobnih aktuarskih metod in previdnim oblikovanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij.

6.2 Finančna tveganja

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

Skupina Sava Re pri nalaganju prostih sredstev upošteva zakonska določila, ki urejajo razpršitev in omejitve naložb, njihovo vrednotenje in usklajenost z obveznostmi in interne ukrepe s katerimi obvladuje finančna tveganja.

Vrednost sredstev, ki so na dan 30. 6. 2014 izpostavljena finančnim tveganjem, znaša 952,7 milijona EUR (31. 12. 2013: 931,1 milijona EUR).

Lastna ocena tveganj posameznega razreda naložb je prikazana v spodnji preglednici. Stopnja tveganja je opredeljena glede na značilnosti naložb, ki jih ima družba skupina Sava Re v portfelju in ne predstavlja ocene tveganosti posameznih vrst finančnih instrumentov.

Lastna ocena tveganj

Vrsta naložbe	Tržno tveganje			Likvidnostno tveganje	Kreditno tveganje
	Tveganje spremembe obrestnih mer	Tveganje spremembe vrednosti lastniških VP	Valutno tveganje		
Depoziti in potrdila o vlogi					
Državne obveznice					
Poslovne obveznice					
Delnice (brez strateških)					
Vzajemni skladi					
obvezniški					
mešani					
delniški					
Dana posojila in ostalo					
Depoziti pri cedentih					
Skupaj finančne naložbe podvržene tržnim tveganjem					
Nizko tveganje		Zmerno		Visoko tveganje	

6.2.1 Tržna tveganja

V sklopu tržnih tveganj skupina ocenjuje tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje.

6.2.1.1 Tveganje obrestne mere

Tveganje spremembe obrestnih mer skupina spremlja preko izračuna občutljivostne analize, ki pokaže kakšna bi bila izguba obvezniškega portfelja, če bi se obrestne mere dvignile za 2 odstotni točki. V obvezniški portfelj so vključene državne in poslovne obveznice, obvezniški vzajemni skladi s ponderjem 1 in mešani vzajemni skladi s ponderjem 0,5. Iz analize so izločene obveznice, ki jih skupina vodi v računovodski skupini v posesti do zapadlosti.

Občutljivostna analiza naložb premoženjskih zavarovanj (vključen je tudi odsek pozavarovanja) je pokazala, da bi se ob povečanju obrestnih mer za 2 odstotni točki naložbeni portfelj podvržen obrestnemu tveganju zmanjšal za 17,5 milijona EUR oz. za 3,9 % (31. 12. 2013: 16,5 milijona EUR oz. 3,8 %).

Tveganje obrestne mere pri življenjskih zavarovanjih vpliva tako na matematične rezervacije kot na vrednost naložb, ki pokrivajo matematične rezervacije. Tako bi se ob povišanju obrestnih mer znižale tako matematične rezervacije kot naložbeno premoženje. Učinek obeh bi se med seboj izničil le, če bi bila ročnost in višina obveznosti in naložb popolnoma usklajena.

Občutljivostna analiza naložb življenjskih zavarovanj je pokazala, da bi se ob povečanju obrestnih mer za 2 odstotni točki naložbeni portfelj podvržen obrestnemu tveganju zmanjšal za 10,9 milijona EUR oz. za 5,4 % (31. 12. 2013: 12,4 milijona EUR oz. 6,6 %).

Glede na to, da se tako delež dolžniških vrednostnih papirjev v naložbenem portfelju kot povprečna ročnost naložb obeh odsekov nista bistveno spremenila, ocenjujemo, da se tveganje obrestne mere v primerjavi s koncem leta 2013 ni bistveno spremenilo.

6.2.1.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

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

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi na dan 30. 6. 2014 pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 2,9 milijona EUR (31. 12. 2013: 2,6 milijonov EUR).

Pri tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko za padce vrednosti naložb upoštevamo princip linearnosti. Večji padec cen se tako linearno odrazi v večji negativni spremembi vrednosti naložb občutljivih na tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.

Ocenjujemo, da se je tveganje spremembe tržne cene lastniških vrednostnih papirjev v primerjavi s koncem leta 2013 nekoliko povišalo, saj se stanje naložb, podvrženim spremembi cen lastniških vrednostnih papirjev, nekoliko povišalo.

6.2.1.3 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost sredstev v tujih valutah ali povečala vrednost obveznosti v tujih valutah.

Skupina Sava Re obvladuje valutno tveganje s tem, da vsaka družba v skupini skrbi za čim boljše valutno usklajenostjo naložb in obveznosti.

V skupini Sava Re je valutnemu tveganju v največji meri izpostavljena Pozavarovalnica Sava. Zaradi povečevanja poslov v tujini (in povečevanja števila tujih valut) je Pozavarovalnica Sava v letu 2013 sprejela Politiko valutnega usklajevanja, ki aktivno pristopa k usklajevanju sredstev in obveznosti v tujih valutah in s tem vpliva na zniževanje valutnega tveganja.

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. Ostale družbe v skupini, katerih lokalna valuta ni EUR, večino poslovanja opravijo v lokalni valuti, zaradi medsebojnih povezav v skupini pa so v manjši meri podvržene še valutnemu tveganju na EUR.

Ocenjujemo, da se valutno tveganje na ravni skupine v prvem polletju 2014 glede na konec leta 2013 ni bistveno spremenilo.

6.2.2 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje skupina obvladuje s tem, da vsaka družba v skupini na letni ravni oblikuje dnevni plan likvidnosti, v katerem planirajo denarne tokove (denarne tokove iz naložb, pozavarovanja in stroškov). Poleg tega skupina zmanjšuje likvidnostno tveganje z razpršitvijo zapadlosti depozitov, ki zagotavljajo pokrivanje dnevnih potreb po likvidnosti. Obvezniški portfelj je večinoma sestavljen iz kotirajočih in likvidnih obveznic, ki jih skupina v kratkem času lahko spremeni v denar.

Za primere velikih škod je v pozavarovalnih pogodbah predvidena možnost predplačila škode (angl. cash call) v verigi odvisna družba, obvladujoča družba, retrocesionar.

Za vsak primer ima obvladujoča družba s poslovno banko za izredne likvidnostne primere odprto kreditno linijo v višini 5 milijonov EUR.

Morebitne primere nenadne potrebe katere od odvisnih družb po likvidnih sredstvih nad zmožnostjo odvisne družbe bi obvladujoča družba lahko reševala z oodobritvijo kratkoročnega premostitvenega kredita.

Glede na zgoraj navedene ukrepe ocenjujemo, da likvidnostno tveganje dobro obvladujemo.

6.2.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje preko bonitetnih ocen vrednostnih papirjev ocenjujemo na naložbenem portfelju pri depozitih, obveznicah in finančnih naložbah pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih. Na tem delu naložbenega portfelja je na dan 30.6. 2014 47,9 % portfelja izpostavljenega tržnim tveganjem naloženega v naložbe z najmanj bonitetno

oceno A– po Standard & Poor's (31. 12. 2013: 42,7 %). Kar 79,3 % portfelja izpostavljenega tržnim tveganjem je naloženega v naložbe z najmanj BBB bonitetno oceno po Standard & Poor's (31. 12. 2013: 79,3 %).

Kreditnemu tveganju je skupina izpostavljena tudi pri retrocesijskem programu. Odvisne družbe v skupini imajo pozavarovalne pogodbe praviloma sklenjene neposredno z obvladujočo družbo, če lokalni predpisi ne zahtevajo sklenitve pozavarovalnih pogodb z lokalnimi pozavarovatelji. Tudi v takih primerih pa le-ti vsaj del tveganja prenesejo na obvladujočo družbo, tako da je dejanska izpostavljenost kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, celo manjša od sicer računovodsko pravilno izkazane izpostavljenosti.

Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrezno bonitetno oceno. To je vsaj A– po Standard & Poor's za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle. Tako se več kot 80 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, nanaša na pozavarovatelje z bonitetno oceno A– ali boljšo.

6.2.3.1 Tveganje koncentracije

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določeni vrsti naložb, pogodbenemu partnerju oziroma panogi, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima skupina svoj naložbeni portfelj precej razpršen. Tako ima sredstva naložena v različnih vrstah naložb (npr. v depozitih, dolžniških in lastniških vrednostnih papirjih in vzajemnih skladih) z različnimi ročnostmi, tako v domači kot tujih valutah.

Regijsko je skupina najbolj izpostavljena do članic EU (30. 6. 2014: 43,7 %, 31. 12. 2013: 42,2 %), sledi ji izpostavljenost do Slovenije (30.6. 2014: 42,7 %, 31. 12. 2013: 45,7 %). Panožno je skupina najbolj izpostavljena sektorju države (30.6. 2014: 52,0 %, 31. 12. 2013: 55,7 %) in bančnemu sektorju (30. 6. 2014: 26,0 %, 31. 12. 2013: 23,4 %). Regijska in panožna koncentracija odražata naložbeno politiko skupine, ki strmi k čim večji razpršenosti naložb in zmanjševanju izpostavljenosti do Slovenije.

Ocenjujemo, da se tveganje koncentracije v prvem polletju 2014 glede na konec leta 2013 ni bistveno spremenilo.

6.3 Operativna tveganja

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, upravljalno tveganje, računalniška tveganja, postopkovna tveganja, pravna tveganja in podobno.

Članice skupine Save Re operativna tveganja obvladujejo z vzpostavljanjem ustreznih informacijske podpore postopkov in kontrol za najpomembnejša področja poslovanja družbe. Poleg tega tovrstno tveganje obvladujejo tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

6.4 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2014

Pričakujemo, da se izpostavljenost Pozavarovalnice Sava in skupine Sava Re tveganjem v preostalih šestih mesecih tekočega leta ne bo bistveno spreminjala. Zaradi narave dejavnosti so glavna tveganja, ki jim je skupina izpostavljena, zavarovalna tveganja, sledijo pa jim finančna tveganja. Uresničitev zavarovalnih tveganj je naključna in le za posamezne zavarovalne vrste značilno sezonska. Morebitno večjo uresničitev tveganj bi lahko pričakovali predvsem zaradi povečanega števila neurij z množičnimi škodami in zaradi neugodnih gibanj na finančnih trgih.

**POVZETEK RAČUNOVODSKEGA
POROČILA SKUPINE SAVA RE**

7 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	30. 6. 2014	31. 12. 2013
SREDSTVA	1.461.396.693	1.378.300.387
Neopredmetena dolgoročna sredstva	38.168.720	40.226.072
Opredmetena osnovna sredstva	45.552.965	46.042.572
Odložene terjatve za davek	3.039.635	3.496.592
Naložbene nepremičnine	5.344.956	5.567.006
Finančne naložbe v pridružene družbe	2.952.610	2.866.665
Finančne naložbe:	952.743.637	931.121.110
- posojila in depoziti	112.113.521	124.155.090
- v posesti do zapadlosti	161.630.851	164.086.323
- razpoložljive za prodajo	642.823.489	608.760.093
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	36.175.776	34.119.604
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	194.145.770	175.776.228
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	45.872.726	33.490.712
Terjatve	146.842.611	116.212.767
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	71.363.739	56.871.392
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	62.610.862	48.273.297
Terjatve za odmerjeni davek	326.019	1.707.675
Druge terjatve	12.541.991	9.360.403
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	19.587.812	17.752.316
Druge sredstva	2.252.903	1.593.291
Denar in denarni ustrezniki	4.152.515	3.432.720
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	739.833	722.336
OBVEZNOSTI	1.461.396.693	1.378.300.387
Kapital	263.407.409	240.099.321
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	43.562.777	42.423.360
Rezerve iz dobička	101.725.089	102.023.219
Lastne delnice	-2.821.391	-2.821.391
Presežek iz prevrednotenja	17.100.577	7.739.714
Zadržani čisti poslovni izid	20.039.734	15.018.066
Čisti poslovni izid poslovnega leta	13.150.027	5.023.423
Prevedbeni popravek kapitala	-3.113.342	-3.128.947
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	261.499.847	238.133.820
Kapital neobvladujočih deležev	1.907.562	1.965.501
Podrejene obveznosti	28.681.344	30.466.967
Zavarovalno-tehnične rezervacije	901.868.558	846.224.719
Prenosne premije	181.350.347	144.611.911
Matematične rezervacije	255.829.826	250.559.649
Škodne rezervacije	451.912.130	437.267.628
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	12.776.255	13.785.531
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	185.053.510	170.786.799
Druge rezervacije	6.058.228	5.878.803
Odložene obveznosti za davek	6.718.422	4.008.876
Druge finančne obveznosti	4.843	5.006.946
Obveznosti iz poslovanja	47.364.219	44.991.418
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	13.445.390	12.951.255
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	32.193.757	31.423.916
Obveznosti za odmerjeni davek	1.725.072	616.247
Ostale obveznosti	22.240.161	30.836.538

7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	218.826.650	154.820.763
Obračunane kosmate zavarovalne premije	268.499.823	190.099.377
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-16.930.471	-13.973.664
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-36.847.117	-24.540.309
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	4.104.415	3.235.359
Prihodki od naložb v pridružene družbe	131.217	9.952.283
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	131.216	2.227.078
Drugi prihodki	0	7.725.205
Prihodki od naložb	18.084.051	11.695.701
Obrestni prihodki	12.408.059	8.673.086
Drugi prihodki naložb	5.675.992	3.022.615
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	10.325.409	2.278.491
Drugi zavarovalni prihodki	3.828.251	2.815.063
Prihodki od provizij	1.482.123	705.401
Drugi zavarovalni prihodki	2.346.128	2.109.662
Drugi prihodki	1.883.852	828.899
Čisti odhodki za škode	-132.173.406	-90.334.537
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-129.271.312	-86.505.849
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	3.201.905	4.222.773
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-14.232.165	-4.548.696
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	8.128.166	-3.502.765
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-4.685.102	-2.020.425
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-14.241.267	-474.414
Spremembe obveznosti iz finančnih pogodb		
Odhodki za bonuse in popuste	-113.710	-315.045
Obratovalni stroški	-70.933.827	-53.608.320
Stroški pridobivanja zavarovanj	-24.796.747	-23.822.291
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	1.821.062	2.357.837
Drugi obratovalni stroški	-47.958.142	-32.143.866
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.260.578	-3.489.576
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-36.887	-239.130
Obrestni odhodki	-743.228	-747.704
Drugi odhodki naložb	-1.480.463	-2.502.742
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-3.081.708	-4.948.089
Drugi zavarovalni odhodki	-8.479.686	-5.708.794
Drugi odhodki	-675.998	-281.693
Poslovni izid pred obdavčitvijo	16.434.148	21.210.307
Odhodek za davek	-3.660.489	-1.981.827
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	12.773.659	19.228.480
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	12.850.166	18.932.130
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	-76.507	296.350
Čisti in popravljeni dobiček na delnico	0,76	2,06

7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-6/2014			1-6/2013		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	12.850.166	-76.507	12.773.659	18.932.130	296.350	19.228.480
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	9.376.468	18.569	9.395.037	-5.910.994	-914.540	-6.825.533
POSTAVKE, KI SO LAHKO PRERAZPOREJENE V IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	9.376.468	18.569	9.395.037	-5.910.994	-914.540	-6.825.533
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	11.735.801	10.410	11.746.211	-5.311.035	-928.930	-6.239.966
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	9.586.609	10.410	9.597.019	-5.088.825	-1.020.917	-6.109.742
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	2.149.192	0	2.149.192	-222.210	91.987	-130.223
Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	-45.271	0	-45.271	-1.379.659	0	-1.379.659
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	-2.329.667	0	-2.329.667	680.208	1.699	681.907
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	15.605	8.159	23.764	99.493	12.691	112.184
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	22.226.633	-57.938	22.168.696	13.021.135	-618.190	12.402.946
Delež lastnikov obvladujoče družbe	22.226.633	0	22.226.633	13.021.135	0	13.021.135
Delež neobvladujočih deležev	0	-57.938	-57.938	0	-618.190	-618.190

7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	49.429.769	41.772.100
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	251.569.352	176.125.713
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	96.740	12.874.366
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	16.918	5.033.432
- drugih virov	79.822	7.840.934
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	5.712.103	3.643.962
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-126.069.407	-82.283.076
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	-113.710	-315.045
6. Čisti obratovni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-68.889.519	-52.611.545
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-59.617	-7.689.961
- tehničnih virov	-45.560	-7.373.242
- drugih virov	-14.057	-316.719
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-9.155.684	-5.990.487
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-3.660.489	-1.981.827
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida	-25.838.065	-35.736.714
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-14.492.347	-53.630.594
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-14.337.565	-16.775.292
3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	-342.579	-680.858
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	3.971.679	7.352.058
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	456.957	-3.811.478
6. Začetne manj končne zaloge	-75.291	-113.191
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	494.135	11.950.251
8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	769.840	5.444.481
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-787.524	3.750.865
10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-1.743.915	5.765.738
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	248.545	5.011.306
c.) Prebitok prejemkov pri poslovanju ali prebitok izdatkov pri poslovanju (a + b)	23.591.704	6.035.386
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	494.365.399	510.708.709
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	12.408.059	8.673.086
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	11.919.856	8.249.169
- druge naložbe	488.203	423.917
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	622.177	151.945
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	10.130	103.050
- druge naložbe	612.047	48.895
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	110.125	290.066
- drugih virov	110.125	290.066
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	158.605	76.858
- drugih virov	158.605	76.858
5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	183.753.589	185.404.166
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	168.363.406	158.602.256
- drugih virov	15.390.183	26.801.910
6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	297.312.844	316.112.588
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	231.416.695	189.785.402
- drugih virov	65.896.149	126.327.186
b.) Izdatki pri naložbenju	-505.273.124	-519.836.970
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-225.868	-409.410
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-1.592.401	-2.055.004
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-217.974	-1.219.474
- drugih virov	-1.374.427	-835.530
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-196.998.224	-168.486.034
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-181.773.280	-158.504.841
- drugih virov	-15.224.944	-9.981.193
4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-306.456.631	-348.886.522
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-243.196.429	-317.452.675
- drugih virov	-63.260.202	-31.433.847
c.) Prebitok prejemkov pri naložbenju ali prebitok izdatkov pri naložbenju (a + b)	-10.907.725	-9.128.261
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a.) Prejemki pri financiranju	0	3.956.996
3. Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	3.956.996
b.) Izdatki pri financiranju	-11.964.184	-747.704
1. Izdatki za dane obresti	-743.228	-747.704
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-6.220.956	0
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-5.000.000	0
c.) Prebitok prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-11.964.184	3.209.292
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	4.152.515	4.174.907
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	719.795	116.417
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	3.432.720	4.058.488

7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 6. 2014

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	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 (14+15)
			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.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	42.423.360	11.138.541	2.821.391	800.075	12.070.719	75.192.493	7.739.714	15.018.066	5.023.423	-2.821.391	-3.128.947	238.133.820	1.965.501	240.099.321
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	9.360.863	0	12.850.166	0	15.605	22.226.634	-57.938	22.168.696
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	1.139.417	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.139.417	0	1.139.417
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	1.729	0	0	0	0	0	-1.729	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	35.558	-335.418	0	0	0	299.860	0	0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	5.023.423	-5.023.423	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	-23	0	0	0	-23	0	-23
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.562.777	11.140.271	2.821.391	835.633	11.735.301	75.192.493	17.100.577	20.039.734	13.150.027	-2.821.391	-3.113.342	261.499.847	1.907.562	263.407.409

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 6. 2013

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	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 (14+15)
			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.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	39.069.100	25.352.645	16.677.980	1.774	753.026	9.950.193	69.542.800	1.527.689	4.016.817	5.461.807	-1.774	-3.014.477	169.337.580	2.015.862	171.353.442
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-8.028.987	2.018.501	18.932.130	0	99.493	13.021.137	-618.191	12.402.945
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-206.602	61.613	0	0	0	144.989	0	0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	5.461.807	-5.461.807	0	0	0	0	0
Povečanje zaradi prevzema odvisne družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.598.246	0	-2.598.246	47.241.292	44.643.046
Končno stanje v obračunskem obdobju	39.069.100	25.352.646	16.677.980	1.774	546.424	10.011.806	69.542.800	-6.501.298	11.497.126	19.077.121	-2.600.020	-2.914.984	179.760.475	48.638.965	228.399.440

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 2014 glede na polletje 2013 ter konec leta 2013.

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 2013.

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2014 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 30. 6. 2014 so bile uporabljene iste računovodske usmeritve in metode izračunavanja kot v letnih računovodskih izkazih za leto 2013.

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 prvem polletju leta 2014 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. 2014 predstavlja 5,3 milijona EUR. Sprememb stanj postavk izkaza finančnega položaja, ki ne presegajo postavljene meje pomembnosti v medletnih računovodskih izkazih nismo podrobneje predstavljali. Razkritja in pojasnila, ki jih je skupina dolžna predstavljati na podlagi MRS 34 ali zakonskih zahtev, so v poročilu predstavljena, čeprav so pod pragom pomembnosti.

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

Skupina ni izdala novih dolžniških vrednostnih papirjev, ena od družb v skupini pa je odplačala del podrejenega dolga v višini 1,8 milijona EUR.

8.6 Ključne računovodske ocene in presoje

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

8.7 Analiza poslovnih odsekov

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

Glede na način dela, obseg in organizacijo dela, je CODM skupina, sestavljena iz članov uprave, direktorja finančnega sektorja, direktorja kontrolinga in direktorja sektorja za upravljanje s tveganji. Rezultate odsekov, do nivoja 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 četrtnetnega poročila upravi o poslovanju skupine.

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

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 30. 6. 2014

30. 6. 2014	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	319.794.912	487.851.857	108.546.962	596.398.819	517.758.792	19.048.346	536.807.138	8.395.824	1.461.396.693
Neopredmetena dolgoročna sredstva	83.480	16.766.241	13.522.190	30.288.431	5.702.102	2.052.911	7.755.013	41.796	38.168.720
Opredmetena osnovna sredstva	2.438.158	24.680.278	11.083.081	35.763.359	2.617.228	2.697.709	5.314.937	2.036.511	45.552.965
Odložene terjatve za davek	1.058.179	587.870	0	587.870	1.392.293	1.293	1.393.586	0	3.039.635
Naložbene nepremičnine	152.754	691.333	4.291.936	4.983.269	45.646	163.287	208.933	0	5.344.956
Finančne naložbe v pridružene družbe	0	0	0	0	0	0	0	2.952.610	2.952.610
Finančne naložbe:	235.280.022	335.997.351	56.597.707	392.595.058	311.594.059	13.165.103	324.759.162	109.395	952.743.637
- posojila in depoziti	26.302.780	35.568.129	27.014.954	62.583.083	16.696.965	6.423.548	23.120.513	107.145	112.113.521
- v posesti do zapadlosti	2.022.149	62.151.450	6.027.578	68.179.028	89.136.820	2.292.854	91.429.674	0	161.630.851
- razpoložljive za prodajo	186.365.024	230.562.420	22.734.881	253.297.301	199.554.593	3.606.571	203.161.164	0	642.823.489
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	20.590.069	7.715.352	820.294	8.535.646	6.205.681	842.130	7.047.811	2.250	36.175.776
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	194.128.710	17.060	194.145.770	0	194.145.770
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	12.620.694	28.416.675	4.502.268	32.918.943	332.780	309	333.089	0	45.872.726
Terjatve	63.309.545	66.974.041	11.802.322	78.776.363	1.519.117	365.161	1.884.278	2.872.425	146.842.611
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	62.325.415	7.845.226	70.170.641	1.043.427	149.671	1.193.098	0	71.363.739
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	61.333.533	475.233	802.096	1.277.329	0	0	0	0	62.610.862
- Terjatve za odmerjeni davek	6.321	0	253.453	253.453	65.563	0	65.563	682	326.019
- Druge terjatve	1.969.691	4.173.393	2.901.547	7.074.940	410.127	215.490	625.617	2.871.743	12.541.991
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	4.193.791	11.891.200	3.235.563	15.126.763	265.058	2.200	267.258	0	19.587.812
Druga sredstva	415.373	1.271.256	420.382	1.691.638	34.812	34.261	69.073	76.819	2.252.903
Denar in denarni ustrezniki	242.916	318.553	2.608.739	2.927.292	126.987	549.052	676.039	306.268	4.152.515
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	257.059	482.774	739.833	0	0	0	0	739.833

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 30. 6. 2014

30. 6. 2014	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	286.897.726	533.843.180	109.899.867	643.743.047	509.762.878	18.775.308	528.538.186	2.217.735	1.461.396.693
Kapital	95.050.716	72.247.510	37.189.056	109.436.566	45.899.281	11.003.933	56.903.214	2.016.913	263.407.409
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	95.050.716	72.247.510	36.636.840	108.884.350	45.899.281	9.648.587	55.547.868	2.016.913	261.499.847
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	552.216	552.216	0	1.355.346	1.355.346	0	1.907.562
Podrejene obveznosti	23.481.344	5.200.000	0	5.200.000	0	0	0	0	28.681.344
Zavarovalno-tehnične rezervacije	133.981.376	430.815.618	66.827.050	497.642.668	263.120.348	7.124.166	270.244.514	0	901.868.558
- Prenosne premije	28.334.983	128.768.990	23.350.394	152.119.384	764.707	131.273	895.980	0	181.350.347
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	249.006.388	6.823.438	255.829.826	0	255.829.826
- Škodne rezervacije	105.633.201	289.376.015	43.384.206	332.760.221	13.349.253	169.455	13.518.708	0	451.912.130
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	13.192	12.670.613	92.450	12.763.063	0	0	0	0	12.776.255
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	185.036.450	17.060	185.053.510	0	185.053.510
Druge rezervacije	230.659	4.121.720	387.217	4.508.937	1.321.432	0	1.321.432	-2.800	6.058.228
Odložene obveznosti za davke	0	3.987.814	56.012	4.043.826	2.672.917	0	2.672.917	1.679	6.718.422
Druge finančne obveznosti	246	301	731	1.032	0	3.565	3.565	0	4.843
Obveznosti iz poslovanja	30.868.490	6.131.917	2.152.071	8.283.988	8.045.760	165.981	8.211.741	0	47.364.219
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	5.049.387	740.530	5.789.917	7.531.432	124.041	7.655.473	0	13.445.390
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	30.188.180	709.284	1.296.293	2.005.577	0	0	0	0	32.193.757
- Obveznosti za odmerjeni davke	680.310	373.246	115.248	488.494	514.328	41.940	556.268	0	1.725.072
Ostale obveznosti	3.284.895	11.338.300	3.287.730	14.626.030	3.666.690	460.603	4.127.293	201.943	22.240.161

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 31. 12. 2013

31. 12. 2013	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	307.219.115	454.818.907	108.505.148	563.324.055	486.878.937	18.351.581	505.230.518	2.526.698	1.378.300.387
Neopredmetena dolgoročna sredstva	112.212	18.413.841	13.570.233	31.984.074	5.835.160	2.080.868	7.916.028	213.757	40.226.072
Opredmetena osnovna sredstva	2.341.711	25.032.108	11.294.869	36.326.977	2.611.969	2.743.079	5.355.048	2.018.836	46.042.572
Odložene terjatve za davek	1.833.254	1.189.104	728	1.189.832	472.982	524	473.506	0	3.496.592
Naložbene nepremičnine	153.920	687.509	4.516.813	5.204.322	46.317	162.447	208.764	0	5.567.006
Finančne naložbe v pridružene družbe	1.325.488	1.240.728	0	1.240.728	300.449	0	300.449	0	2.866.665
Finančne naložbe:	230.957.272	332.924.430	56.453.193	389.377.623	298.718.072	12.020.998	310.739.070	47.145	931.121.110
- posojila in depoziti	41.028.894	32.290.023	28.340.533	60.630.556	15.614.507	6.833.988	22.448.495	47.145	124.155.090
- v posesti do zapadlosti	2.073.728	63.369.954	5.763.238	69.133.192	91.206.086	1.673.317	92.879.403	0	164.086.323
- razpoložljive za prodajo	174.820.862	226.344.198	21.280.331	247.624.529	183.764.440	2.550.262	186.314.702	0	608.760.093
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	13.033.788	10.920.255	1.069.091	11.989.346	8.133.039	963.431	9.096.470	0	34.119.604
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	175.765.101	11.127	175.776.228	0	175.776.228
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	17.905.592	11.217.326	4.081.517	15.298.843	284.916	1.361	286.277	0	33.490.712
Terjatve	47.936.419	52.410.997	13.069.540	65.480.537	2.427.940	317.520	2.745.460	50.351	116.212.767
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	46.924.361	8.873.467	55.797.828	930.617	121.654	1.052.271	21.293	56.871.392
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	46.949.541	523.400	797.292	1.320.692	0	3.064	3.064	0	48.273.297
- Terjatve za odmerjeni davek	431.000	0	257.982	257.982	1.018.580	0	1.018.580	113	1.707.675
- Druge terjatve	555.878	4.963.236	3.140.799	8.104.035	478.743	192.802	671.545	28.945	9.360.403
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	4.179.298	10.152.439	3.104.019	13.256.458	314.622	1.938	316.560	0	17.752.316
Druga sredstva	345.684	838.029	289.516	1.127.545	28.807	34.742	63.549	56.513	1.593.291
Denar in denarni ustrezniki	128.265	445.211	1.669.569	2.114.780	72.602	976.977	1.049.579	140.096	3.432.720
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	267.185	455.151	722.336	0	0	0	0	722.336

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 31. 12. 2013

31. 12. 2013	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	260.834.230	507.480.238	108.327.363	615.807.601	481.598.548	18.154.801	499.753.349	1.905.207	1.378.300.387
Kapital	70.740.259	80.590.876	38.469.914	119.060.790	37.149.992	11.405.724	48.555.716	1.742.556	240.099.321
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	70.740.259	80.590.876	37.912.076	118.502.952	37.149.992	9.998.061	47.148.053	1.742.556	238.133.820
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	557.838	557.838	0	1.407.663	1.407.663	0	1.965.501
Podrejene obveznosti	23.466.967	7.000.000	0	7.000.000	0	0	0	0	30.466.967
Zavarovalno-tehnične rezervacije	127.590.901	388.535.141	64.010.214	452.545.355	260.016.395	6.072.068	266.088.463	0	846.224.719
- Prenosne premije	19.202.208	102.130.353	22.385.018	124.515.371	778.571	115.761	894.332	0	144.611.911
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	244.771.550	5.788.099	250.559.649	0	250.559.649
- Škodne rezervacije	108.370.854	273.123.094	41.139.198	314.262.292	14.466.274	168.208	14.634.482	0	437.267.628
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	17.839	13.281.694	485.998	13.767.692	0	0	0	0	13.785.531
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	170.775.672	11.127	170.786.799	0	170.786.799
Druge rezervacije	220.033	4.019.643	437.351	4.456.994	1.201.776	0	1.201.776	0	5.878.803
Odložene obveznosti za davek	0	3.956.962	42.692	3.999.654	7.075	1.697	8.772	450	4.008.876
Druge finančne obveznosti	549	4.275.300	2.016	4.277.316	725.000	0	725.000	4.081	5.006.946
Obveznosti iz poslovanja	29.617.675	5.482.486	1.757.124	7.239.610	7.966.143	165.312	8.131.455	2.678	44.991.418
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	3.910.666	1.090.204	5.000.870	7.830.569	119.816	7.950.385	0	12.951.255
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	29.617.675	1.248.947	554.088	1.803.035	0	3.206	3.206	0	31.423.916
- Obveznosti za odmerjeni davek	0	322.873	112.832	435.705	135.574	42.290	177.864	2.678	616.247
Ostale obveznosti	9.197.846	13.619.830	3.608.052	17.227.882	3.756.495	498.873	4.255.368	155.442	30.836.538

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–6/2014

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	Skupaj
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	35.646.235	116.096.779	22.834.615	138.931.394	41.667.169	2.581.852	44.249.021	0	218.826.650
Obračunane kosmate zavarovalne premije	46.220.148	152.499.337	25.329.569	177.828.906	41.852.380	2.598.389	44.450.769	0	268.499.823
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-323.789	-14.749.489	-1.638.271	-16.387.760	-217.869	-1.053	-218.922	0	-16.930.471
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-9.132.775	-26.799.728	-921.666	-27.721.394	22.536	-15.484	7.052	0	-36.847.117
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-1.117.349	5.146.659	64.983	5.211.642	10.122	0	10.122	0	4.104.415
Prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	0	0	0	0	131.217	131.217
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	0	0	0	0	0	0	0	131.217	131.217
Prihodki od naložb	4.461.471	4.480.381	1.407.586	5.887.967	7.420.601	313.395	7.733.996	617	18.084.051
Obrestni prihodki	2.121.695	3.592.918	1.345.661	4.938.579	5.094.780	252.388	5.347.168	617	12.408.059
Drugi prihodki naložb	2.339.776	887.463	61.925	949.388	2.325.821	61.007	2.386.828	0	5.675.992
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	10.325.350	59	10.325.409	0	10.325.409
Drugi zavarovalni prihodki	742.929	1.913.279	640.832	2.554.111	516.509	14.703	531.212	0	3.828.251
Prihodki od provizij	77.197	1.174.062	226.070	1.400.132	4.795	0	4.795	0	1.482.123
Drugi zavarovalni prihodki	665.732	739.217	414.762	1.153.979	511.714	14.703	526.417	0	2.346.128
Drugi prihodki	10.537	1.172.302	376.028	1.548.330	159.557	47.428	206.985	118.000	1.883.852
Čisti odhodki za škode	-21.004.809	-77.935.493	-10.648.908	-88.584.401	-22.172.758	-411.438	-22.584.196	0	-132.173.406
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-22.957.863	-73.645.887	-9.003.516	-82.649.403	-23.253.544	-410.502	-23.664.046	0	-129.271.312
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	3.352.708	-95.031	-4.686	-99.717	-51.086	0	-51.086	0	3.201.905
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	2.737.652	-16.190.292	-1.856.433	-18.046.725	1.077.844	-936	1.076.908	0	-14.232.165
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-4.137.305	11.995.717	215.727	12.211.444	54.028	0	54.028	0	8.128.166
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	415.515	-6.789	408.726	-4.077.669	-1.016.159	-5.093.828	0	-4.685.102
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-14.235.431	-5.836	-14.241.267	0	-14.241.267
Odhodki za bonuse in popuste	4.643	22.241	-140.594	-118.353	0	0	0	0	-113.710
Obratovalni stroški	-11.379.051	-36.298.138	-10.798.312	-47.096.451	-10.049.655	-1.585.027	-11.634.682	-823.643	-70.933.827
Stroški pridobivanja zavarovanj	-9.829.100	-9.266.832	-2.006.107	-11.272.939	-3.154.119	-540.589	-3.694.708	0	-24.796.747
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	492.526	1.546.982	129.481	1.676.463	-348.189	262	-347.927	0	1.821.062
Drugi obratovalni stroški	-2.042.477	-28.578.288	-8.921.686	-37.499.975	-6.547.347	-1.044.700	-7.592.047	-823.643	-47.958.142
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-1.723.386	-325.473	-42.993	-368.466	-71.535	-97.191	-168.726	0	-2.260.578
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-11.384	-1.171	-1.466	-2.637	-1.215	-21.651	-22.866	0	-36.887
Obrestni odhodki	-480.732	-243.974	-7.269	-251.243	-3.650	-7.603	-11.253	0	-743.228
Drugi odhodki naložb	-1.231.270	-80.328	-34.258	-114.586	-66.670	-67.937	-134.607	0	-1.480.463
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-3.081.513	-195	-3.081.708	0	-3.081.708
Drugi zavarovalni odhodki	-932.221	-4.684.063	-2.543.133	-7.227.196	-191.338	-128.717	-320.055	-214	-8.479.686
Drugi odhodki	-659	-493.997	-177.916	-671.913	-40	-2.949	-2.989	-437	-675.998
Poslovni izid pred obdavčitvijo	5.825.689	4.363.333	900.415	5.263.748	6.209.246	-290.075	5.919.171	-574.460	16.434.148
Davek od dohodka	-1.089.143	-936.807	-215.223	-1.152.030	-1.419.316	0	-1.419.316	0	-3.660.489
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.736.546	3.426.526	685.192	4.111.718	4.789.930	-290.075	4.499.855	-574.460	12.773.659
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	4.736.546	3.426.526	703.900	4.130.426	4.789.930	-232.276	4.557.654	-574.460	12.850.166
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov	0	0	-18.708	-18.708	0	-57.799	-57.799	0	-76.507

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–6/2013

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	Skupaj
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	52.720.903	59.440.312	23.440.543	82.880.855	17.249.208	1.969.797	19.219.005	0	154.820.763
Obračunane kosmate zavarovalne premije	68.941.365	75.431.607	26.426.843	101.858.450	17.335.817	1.963.745	19.299.562	0	190.099.377
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-4.179.275	-8.042.447	-1.609.966	-9.652.413	-141.265	-711	-141.976	0	-13.973.664
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-14.596.877	-8.398.713	-1.598.080	-9.996.793	46.598	6.763	53.361	0	-24.540.309
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	2.555.690	449.865	221.746	671.611	8.058	0	8.058	0	3.235.359
Prihodki od naložb v povezane družbe	0	5.912.064	0	5.912.064	3.990.890	0	3.990.890	49.329	9.952.283
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	0	1.300.117	0	1.300.117	877.632	0	877.632	49.329	2.227.078
Drugi prihodki	0	4.611.947	0	4.611.947	3.113.258	0	3.113.258	0	7.725.205
Prihodki od naložb	5.189.919	2.673.178	1.728.821	4.401.999	1.736.710	366.413	2.103.123	660	11.695.701
Obrestni prihodki	2.818.508	2.438.508	1.557.481	3.995.989	1.601.542	256.387	1.857.929	660	8.673.086
Drugi prihodki naložb	2.371.411	234.670	171.340	406.010	135.168	110.026	245.194	0	3.022.615
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	2.278.458	33	2.278.491	0	2.278.491
Drugi zavarovalni prihodki	293.539	1.383.372	666.010	2.049.382	164.387	48.406	212.793	259.349	2.815.063
Prihodki od provizij	-353.755	836.917	222.239	1.059.156	0	0	0	0	705.401
Drugi zavarovalni prihodki	647.294	546.455	443.771	990.226	164.387	48.406	212.793	259.349	2.109.662
Drugi prihodki	5.968	399.612	387.942	787.554	-3.938	37.749	33.811	1.566	828.899
Čisti odhodki za škode	-31.798.711	-38.431.155	-10.353.070	-48.784.225	-9.493.844	-257.757	-9.751.601	0	-90.334.537
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-28.057.140	-39.303.412	-10.259.847	-49.563.259	-8.653.982	-231.468	-8.885.450	0	-86.505.849
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	396.536	3.352.928	420.914	3.773.842	52.395	0	52.395	0	4.222.773
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-2.005.051	-652.531	-958.132	-1.610.663	-906.693	-26.289	-932.982	0	-4.548.696
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-2.133.056	-1.828.140	443.995	-1.384.145	14.436	0	14.436	0	-3.502.765
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-1.011.948	0	-1.011.948	-375.011	-633.466	-1.008.477	0	-2.020.425
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-472.119	-2.295	-474.414	0	-474.414
Odhodki za bonuse in popuste	9.804	-168.075	-158.084	-326.159	1.310	0	1.310	0	-315.045
Obratovalni stroški	-15.361.410	-19.392.342	-11.246.372	-30.638.714	-5.585.087	-1.691.080	-7.276.167	-332.029	-53.608.320
Stroški pridobivanja zavarovanj	-14.833.307	-4.876.816	-2.050.262	-6.927.078	-1.521.676	-540.230	-2.061.906	0	-23.822.291
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	1.587.805	1.476.586	-348.244	1.128.342	-358.133	-177	-358.310	0	2.357.837
Drugi obratovalni stroški	-2.115.908	-15.992.112	-8.847.866	-24.839.978	-3.705.278	-1.150.673	-4.855.951	-332.029	-32.143.866
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.253.173	-707.471	-129.577	-837.048	-202.401	-196.805	-399.206	-149	-3.489.576
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-175.326	-1.003	5.735	4.732	-23.918	-44.618	-68.536	0	-239.130
Obrestni odhodki	-624.222	-100.788	-9.237	-110.025	-4.726	-8.582	-13.308	-149	-747.704
Drugi odhodki naložb	-1.453.625	-605.680	-126.075	-731.755	-173.757	-143.605	-317.362	0	-2.502.742
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-4.947.856	-233	-4.948.089	0	-4.948.089
Drugi zavarovalni odhodki	-980.732	-1.765.114	-2.675.506	-4.440.620	-164.837	-122.605	-287.442	0	-5.708.794
Drugi odhodki	-4.812	-81.847	-191.918	-273.765	-1	-1.713	-1.714	-1.402	-281.693
Poslovni izid pred obdavčitvijo	7.821.295	8.250.586	1.468.789	9.719.375	4.175.869	-483.557	3.692.313	-22.677	21.210.307
Davek od dohodka	-1.340.427	-518.573	0	-518.573	-122.827	0	-122.827	0	-1.981.827
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	6.480.868	7.732.013	1.468.789	9.200.802	4.053.042	-483.557	3.569.486	-22.677	19.228.480
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	6.480.868	7.422.685	1.528.260	8.950.945	3.908.078	-389.856	3.518.223	-17.907	18.932.130
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov	0	-309.328	59.471	-249.857	-144.964	93.701	-51.263	4.770	-296.350

Poslovanje med odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo	
	1-6/2014	1-6/2013	1-6/2014	1-6/2013	1-6/2014	1-6/2013	1-6/2014	1-6/2013
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	35.901.080	18.149.746	209.915	154.786	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-13.644.408	-9.474.187	-12.145	-23.170	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-6.070.271	-3.831.273	-781.563	-87.081	-22.207	-24.595	0	0
Prihodki od naložb	103.993	166.317	3.910	1.174	0	0	-3.910	0
Drugi prihodki	9.827	2.277	53.323	800	396	0	759.588	0

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. 2014	7.174.821	45.344.479	23.624.554	442.183	76.586.037
Povečanja	0	774.098	905.561	584	1.680.243
Odtujitve	-21.416	-103.889	-703.253	0	-828.558
Tečajne razlike	5.083	-11.486	-6.678	-4.097	-17.178
30. 6. 2014	7.158.488	46.003.202	23.820.184	438.670	77.420.544
Popravek vrednosti					
1. 1. 2014	0	13.708.736	16.633.514	201.215	30.543.465
Povečanja	0	560.680	1.280.541	18.097	1.859.318
Odtujitve	0	-14.661	-503.829	0	-518.490
Slabitve	0	0	0	0	0
Tečajne razlike	0	-10.558	-4.397	-1.759	-16.714
30. 6. 2014	0	14.244.197	17.405.829	217.553	31.867.579
Neodpisana vrednost 1. 1. 2014	7.174.821	31.635.743	6.991.040	240.968	46.042.572
Neodpisana vrednost 30. 6. 2014	7.158.488	31.759.005	6.414.355	221.117	45.552.965

8.8.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se v prvem polletju leta 2014 glede na konec leta 2013 povečale za 21,6 milijona EUR predvsem zaradi pozitivnega denarnega toka iz osnovne dejavnosti.

Finančne naložbe na dan 30. 6. 2014

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni				
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino			
30. 6. 2014						
Dolgoročne finančne naložbe	160.097.392	2.250	12.108.534	614.084.555	47.743.032	834.035.763
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov		2.250		21.651.525		21.653.775
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	160.097.392		12.108.534	587.910.436		760.116.362
Deleži v investicijskih skladih				4.476.115		4.476.115
Hipotekarna posojila					521.224	521.224
Ostale finančne naložbe				46.479	110.158	156.637
Druga dana posojila					189.497	189.497
Depoziti pri bankah					46.922.153	46.922.153
Kratkoročne finančne naložbe	1.533.459	3.109.624	20.955.368	28.738.934	64.370.489	118.707.874
Delnice in deleži kupljeni za prodajo			1.653.948	2.651.590		4.305.538
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	1.021.527	3.109.624	19.301.420	26.087.344		49.519.915
Dana kratkoročna posojila					307.991	307.991
Depoziti pri bankah	511.932				59.130.186	59.642.118
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih					4.932.312	4.932.312
Skupaj	161.630.851	3.111.874	33.063.902	642.823.489	112.113.521	952.743.637
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	10.012.241		169.585.015	134.096	14.414.418	194.145.770

Finančne naložbe na dan 31. 12. 2013

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni				
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino			
31. 12. 2013						
Dolgoročne finančne naložbe	162.270.901	1.272.277	11.225.654	580.210.969	42.403.596	797.383.397
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	0	18.620.506	0	18.620.506
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	161.746.583	1.272.277	11.225.654	555.187.918	0	729.432.432
Deleži v investicijskih skladih	0	0	0	6.350.902	0	6.350.902
Hipotekarna posojila	0	0	0	0	556.681	556.681
Ostale finančne naložbe	0	0	0	51.643	113.585	165.228
Druga dana posojila	0	0	0	0	202.584	202.584
Depoziti pri bankah	524.318	0	0	0	41.530.746	42.055.064
Kratkoročne finančne naložbe	1.815.422	8.404.819	13.216.854	28.549.124	81.751.494	133.737.713
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	176.915	1.034.589	2.642.306	0	3.853.810
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	1.815.422	8.227.904	12.182.265	25.906.818	0	48.132.409
Dana kratkoročna posojila	0	0	0	0	359.288	359.288
Depoziti pri bankah	0	0	0	0	71.201.189	71.201.189
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	0	10.191.017	10.191.017
Skupaj	164.086.323	9.677.096	24.442.508	608.760.093	124.155.090	931.121.110
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	10.137.733	11.127	155.290.766	133.934	10.202.668	175.776.228

8.8.3 Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem

Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem

(v EUR)	30. 6. 2014	31. 12. 2013
Iz prenosnih premij	9.944.566	5.673.885
Iz matematičnih rezervacij	37	100
Iz škodnih rezervacij	35.304.574	27.561.112
Iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	623.549	255.615
Skupaj	45.872.726	33.490.712

Prenosne premije iz naslova zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesenih pozavarovateljem so glede na stanje konec leta 2013 kot običajno višje. Razlog je v novih sklenitvah in obnovah pogodb za retrocesijo s tujimi pozavarovatelji, ki v večjem delu potekajo v prvi polovici leta.

Škoda po žledu v Sloveniji vpliva na povečanje škodne rezervacije, ki odpade na pozavarovatelje. Pretežen del te škode je namreč pozavarovan v tujini.

8.8.4 Terjatve

Terjatve so se povečale za 30,6 milijona EUR glede na stanje konec leta 2013. Od tega so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 14,5 milijona EUR zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami. Za 14,3 milijona EUR so se povečale terjatve iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja, kar je prav tako posledica obnove letnih pozavarovalnih pogodb s cedenti in dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla.

Vrste terjatev

(v EUR)	30. 6. 2014			31. 12. 2013		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	102.779.071	-33.366.206	69.412.865	84.693.324	-31.631.699	53.061.625
Terjatve do zavarovalni posrednikov	2.369.730	-544.787	1.824.943	4.226.493	-584.375	3.642.118
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	583.987	-458.056	125.931	551.591	-383.942	167.649
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	105.732.788	-34.369.049	71.363.739	89.471.408	-32.600.016	56.871.392
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	58.858.161	-547.258	58.310.903	44.062.745	-527.782	43.534.963
Terjatve za deleže v zneskih škod	3.521.426	-85.282	3.436.144	4.280.239	-96.438	4.183.801
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	863.815	0	863.815	554.533	0	554.533
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	63.243.402	-632.540	62.610.862	48.897.517	-624.220	48.273.297
Terjatev za odmerjeni davek	326.019	0	326.019	1.707.675	0	1.707.675
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	31.041.176	-26.563.114	4.478.062	30.239.794	-26.104.311	4.135.483
Terjatve iz financiranja	3.176.201	-1.275.681	1.900.520	2.247.073	-1.285.966	961.107
Druge terjatve	8.106.922	-1.943.513	6.163.409	5.912.078	-1.648.265	4.263.813
Druge terjatve	42.324.299	-29.782.308	12.541.991	38.398.945	-29.038.542	9.360.403
Skupaj	211.626.508	-64.783.897	146.842.611	178.475.545	-62.262.778	116.212.767

Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1. 1. 2014	Oblikovanje	Unovčenje	Odpis	Tečajne razlike	30. 6. 2014
30. 6. 2014						
Terjatve do zavarovalcev	-31.631.699	-1.901.145	172.501	0	-5.863	-33.366.206
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-584.375	-11.136	49.796	0	928	-544.787
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-383.942	-73.552		0	-562	-458.056
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-32.600.016	-1.985.833	222.297	0	-5.497	-34.369.049
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-527.782	-19.476	0	0	0	-547.258
Terjatve za deleže v zneskih škod	-96.438	0	0	11.156	0	-85.282
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0	0	0	0
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-624.220	-19.476	0	11.156	0	-632.540
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-26.104.311	-696.206	232.483	20.731	-15.811	-26.563.114
Terjatve iz financiranja	-1.285.966	-995	0	0	11.280	-1.275.681
Druge kratkoročne terjatve	-1.648.265	-338.771	28.386	8.104	7.033	-1.943.513
Druge terjatve	-29.038.542	-1.035.972	260.869	28.835	2.502	-29.782.308
Skupaj	-62.262.778	-3.041.281	483.166	39.991	-2.995	-64.783.897

Terjatve po zapadlosti

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
30. 6. 2014				
Terjatve do zavarovalcev	51.062.232	12.530.637	5.819.996	69.412.865
Terjatve do zavarovalni posrednikov	1.346.009	466.629	12.305	1.824.943
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	93.981	20.085	11.865	125.931
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	45.713.759	11.057.896	1.539.248	58.310.903
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.180.010	741.591	514.543	3.436.144
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	722.039	140.081	1.695	863.815
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	3.903.939	287.026	287.097	4.478.062
Kratkoročne terjatve iz financiranja	1.721.092	69.386	110.042	1.900.520
Terjatev za odmerjeni davek	326.019	0	0	326.019
Druge kratkoročne terjatve	4.139.742	915.043	1.108.624	6.163.409
Skupaj	111.208.822	26.228.374	9.405.415	146.842.611

8.8.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2013 povečale za 55,7 milijona EUR. Najvišje povečanje beležimo pri kosmati prenosni premiji (36,8 milijona EUR) kar je posledica dinamike sklepanja zavarovanj tekom leta (večji obseg poslovnih zavarovanj je sklenjenih v prvi polovici leta) ter dejstva, da obvladujoča družba vse več posla pridobiva na mednarodnih pozavarovalnih trgih, za katere je značilna obnova pogodb v drugem oziroma tretjem četrtletju.

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2014	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	30. 6. 2014
Kosmate prenosne premije	144.611.911	149.763.079	-113.140.593	115.950	181.350.347
Matematične rezervacije	250.559.649	18.204.944	-12.942.594	7.827	255.829.826
Kosmate škodne rezervacije	437.267.628	75.150.825	-59.371.928	-1.134.395	451.912.130
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	832.938	641.878	-747.789	179	727.206
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	12.952.593	3.981.385	-4.884.497	-431	12.049.049
Skupaj	846.224.719	247.742.111	-191.087.401	-1.010.870	901.868.558
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	170.786.799	25.522.465	-11.255.850	96	185.053.510

8.8.6 Ostale obveznosti

Vrste obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2014	31. 12. 2013
Ostale obveznosti	12.121.134	18.973.596
Kratkoročne rezervacije (PČR)	10.119.027	11.862.942
Skupaj	22.240.161	30.836.538

Navedene obveznosti niso zavarovane in v pretežnem delu zapadejo v plačilo v obdobju do enega leta. Glede na stanje konec leta 2013 so nižje za 8,6 milijona EUR predvsem iz razloga ker je obvladujoča družba v začetku leta 2014 poplačala del podrejenega dolga v višini 6,5 milijona EUR.

8.8.7 Čisti poslovni izid na delnico

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, je znašalo 16.873.019 delnic. Obvladujoče družbe je bila na dan 30. 6. 2014 lastnica 346.643 lastnih delnic, ki se odštevajo v izračunu tehtanega povprečnega števila delnic. Tehtano povprečno število delnic je v obdobju 1-6/2014 pomembno višje glede na primerjalno obdobje, ker je bila v juliju 2013 uspešno zaključena dokapitalizacija obvladujoče družbe in 11. 7. 2013 izveden vpis novih delnic v sodni register.

Čisti poslovni izid na delnico

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	12.773.659	19.228.480
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	12.850.166	18.932.130
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	16.873.019	9.189.093
Čisti poslovni izid na delnico	0,76	2,06

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	22.168.696	12.402.946
Vseobsegajoči donos lastnikov obvladujoče družbe	22.226.633	13.021.135
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	16.873.019	9.189.093
Vseobsegajoči donos na delnico	1,32	1,42

9 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Ključno posloводство

Fiksni prejemki za opravljanje funkcij članov uprave so v polletju leta 2014 znašali 234.229 EUR (1–6/2013: 297.915 EUR). Variabilni prejemki so znašali 106.831 EUR (1–6/2013: 96.402 EUR). Bonitete so znašale 13.455 EUR (1–6/2013: 15.983 EUR).

Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije nadzornega sveta so v polletju 2014 znašali 65.104 EUR (1–6/2013: 68.818 EUR).

Prejemki članov uprave v obdobju 1. 1.-30. 6. 2014

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	84.465	31.872	3.142	1.668	121.148
Jošt Dolničar	72.489	28.680	2.616	1.764	105.549
Srečko Čebtron	76.485	28.680	2.644	1.620	109.430
Mateja Treven	789	17.599	0	0	18.388
Skupaj	234.229	106.831	8.403	5.052	354.515

Obveznosti do članov uprave

(v EUR)	30. 6. 2014	31. 12. 2013
Zvonko Ivanušič	6.485	6.094
Srečko Čebtron	6.066	5.799
Jošt Dolničar	5.475	5.446
Mateja Treven	0	5.662
Skupaj	18.026	23.000

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v obdobju 1. 1.-30. 6. 2014

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Branko Tomažič	predsednik NS	2.508	9.750	1.375	13.633
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	1.375	7.150	127	8.652
Slaven Mičković	član NS	1.375	6.500	0	7.875
Martin Albreht	član NS	1.375	6.500	0	7.875
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	1.100	6.500	0	7.600
Keith William Morris	član NS	825	3.250	3.859	7.934
Člani nadzornega sveta skupaj		8.558	39.650	5.362	53.570
Člani revizijske komisije					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.100	2.438	0	3.538
Slaven Mičković	član RK	1.100	1.625	0	2.725
Ignac Dolenšek	zunanjki član RK		5.175	97	5.272
Člani revizijske komisije skupaj		2.200	9.237	97	11.534

Obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije

Na dan 30. 6. 2014 izkazujemo obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije v znesku 6.263 EUR (31. 12. 2013: 7.284 EUR).

Posli z odvisnimi družbami

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)		30. 6. 2014	31. 12. 2013
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	4.534.953	5.634.953
	popravek vrednosti	0	0
	neto	4.534.953	5.634.953
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	19.371.107	15.862.222
	popravek vrednosti	0	0
	neto	19.371.107	15.862.222
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	21.154	34.070
	popravek vrednosti	0	0
	neto	21.154	34.070
Druge kratkoročne terjatve	bruto	391	1.359
	popravek vrednosti	0	0
	neto	391	1.359
kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	bruto	5.784.686	4.518.719
	popravek vrednosti	0	0
	neto	5.784.686	4.518.719
Skupaj		29.712.290	26.051.323

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	30. 6. 2014	31. 12. 2013
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	8.997.789	10.041.333
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	3.998.389	3.274.481
Druge kratkoročne obveznosti	47.058	6.070
Skupaj (brez rezervacij)	13.043.236	13.321.883

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013
Obračunane kosmate zavarovalne premije	35.901.081	18.149.746
Obračunani kosmati zneski škod	-15.735.794	-9.924.679
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	2.091.386	450.492
Ostali obratovalni stroški	-57.495	0
Prihodki od dividend	10.050.880	2.704.046
Drugi prihodki naložb	7.648	0
Prihodki od obresti	103.993	166.317
Stroški pridobivanja zavarovanj	-7.278.747	-3.784.758
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	2.179	0
Prihodki iz deležev v pridruženih družbah	0	2.227.078

Posli s pridruženimi družbami

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja s pridruženimi družbami

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013
Obračunane kosmate zavarovalne premije	0	19.781.346
Obračunani kosmati zneski škod	0	-165.326
Prihodki iz deležev v pridruženih družbah	0	2.227.078
Stroški pridobivanja zavarovanj	0	-3.054.894
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	-34.111	-32.562
Skupaj	-34.111	18.755.642

Posli z državo in družbami v večinski državni lasti

Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	30. 6. 2014	31. 12. 2013
Deleži v družbah	16.653.948	6.631.027
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	80.366.577	128.824.612
Terjatve do zavarovalcev	454.347	233.663
Skupaj	97.474.873	135.689.302

(v EUR)	30. 6. 2014	31. 12. 2013
Obveznosti za deleže v zneskih škod	1.107.903	238.210

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	30. 6. 2014	31. 12. 2013
Obveznosti za deleže v zneskih škod	1.107.903	0

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013
Obračunane kosmate zavarovalne premije	7.138.937	23.651.955
Obračunani kosmati zneski škod	-7.631.350	-9.662.406
Prihodki od dividend	130.100	2.098.298
Prihodki od obresti	1.859.963	2.278.270
Prihodki iz deležev v pridruženih družbah	0	2.227.078
Stroški pridobivanja zavarovanj	0	-3.054.894
Skupaj	1.497.650	17.538.301

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

**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI
RAČUNOVODSKI IZKAZI
POZAVAROVANICE SAVA**

10 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

10.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	30. 6. 2014	31. 12. 2013
SREDSTVA	566.378.992	530.636.968
Neopredmetena dolgoročna sredstva	83.480	112.212
Opredmetena osnovna sredstva	2.438.158	2.341.711
Odložene terjatve za davek	1.058.179	1.833.254
Naložbene nepremičnine	152.754	153.920
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	191.740.592	189.940.275
Finančne naložbe:	239.814.975	236.592.225
- posojila in depoziti	30.837.733	46.663.847
- v posesti do zapadlosti	2.022.149	2.073.728
- razpoložljive za prodajo	186.365.024	174.820.862
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	20.590.069	13.033.788
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	36.959.487	26.342.964
Terjatve	82.702.196	63.834.070
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	80.704.639	62.811.763
Terjatve za odmerjeni davek	6.321	431.000
Druge terjatve	1.991.236	591.307
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	10.770.882	9.012.388
Druge sredstva	415.373	345.684
Denar in denarni ustrezniki	242.916	128.265
OBVEZNOSTI	566.378.992	530.636.968
Kapital	260.964.730	246.188.770
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	103.657.469	99.741.367
Lastne delnice	-3.897.413	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	4.168.846	253.020
Zadržani čisti poslovni izid	20.100.024	12.717.998
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	10.839.671	7.382.026
Podrejene obveznosti	23.481.344	23.466.967
Zavarovalno-tehnične rezervacije	234.504.997	208.623.243
Prenosne premije	55.095.198	37.825.792
Škodne rezervacije	179.210.100	170.525.177
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	199.699	272.274
Druge rezervacije	230.659	220.033
Druge finančne obveznosti	247	550
Obveznosti iz poslovanja	43.864.667	42.933.488
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	43.184.357	42.933.488
Obveznosti za odmerjeni davek	680.310	0
Ostale obveznosti	3.332.348	9.203.917

10.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	56.860.672	62.607.269
Obračunane kosmate zavarovalne premije	82.121.227	87.091.111
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-11.009.497	-10.792.811
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-17.269.406	-16.343.316
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	3.018.348	2.652.285
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	10.050.880	2.704.046
Prihodki od naložb	4.565.462	5.356.236
Obrestni prihodki	2.225.687	2.984.825
Drugi prihodki od naložb	2.339.775	2.371.411
Drugi zavarovalni prihodki	1.569.662	1.125.692
Prihodki od provizij	896.282	395.735
Drugi prihodki	673.379	729.957
Drugi prihodki	12.716	8.245
Čisti odhodki za škode	-35.429.719	-37.180.880
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-36.602.271	-37.531.327
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	2.259.300	3.323.819
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-8.684.923	1.093.298
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	7.598.176	-4.066.670
Odhodki za bonuse in popuste	72.575	-2.702
Obratovalni stroški	-19.231.711	-20.868.724
Stroški pridobivanja zavarovanj	-17.107.847	-18.952.434
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	1.758.494	1.922.174
Drugi obratovalni stroški	-3.882.358	-3.838.464
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-1.723.386	-2.253.173
Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-11.384	-175.326
Odhodki za obresti	-480.732	-624.222
Ostali odhodki	-1.231.270	-1.453.625
Drugi zavarovalni odhodki	-901.898	-980.732
Drugi odhodki	-335	-4.812
Poslovni izid pred obdavčitvijo	15.844.916	10.510.465
Odhodek za davek	-1.089.143	-1.340.427
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	14.755.773	9.170.038
Čisti in popravljeni poslovni izid na delnico	0,87	1,00

10.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	14.755.773	9.170.038
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	3.915.827	-2.573.226
POSTAVKE, KI SO LAHKO PRERAZPOREJENE V IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	3.915.827	-2.573.226
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	4.717.874	-3.176.891
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	-802.047	603.665
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	18.671.600	6.596.812

10.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 6. 2014

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 12)
			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.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	1.774	800.075	10.000.000	73.952.993	253.020	12.717.998	7.382.026	-1.774	246.188.770
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	3.915.827	0	14.755.773	0	18.671.600
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.895.639	-3.895.639
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	3.895.639	0	0	0	0	0	0	-3.895.639	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	20.463	0	0	0	0	0	-20.463	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	7.382.026	-7.382.026	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	3.897.413	820.538	10.000.000	73.952.993	4.168.847	20.100.024	10.839.671	-3.897.413	260.964.732
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	20.100.024	10.839.671	0	30.939.696

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 6. 2013

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 12)
			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.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	753.026	8.314.716	68.303.300	-2.358.606	7.915.508	4.802.490	-1.774	174.789.811
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-2.573.226	0	9.170.038	0	6.596.811
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-206.602	0	0	0	0	206.602	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	4.802.490	-4.802.490	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	546.424	8.314.716	68.303.300	-4.931.832	12.717.998	9.376.640	-1.774	181.386.623
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	12.717.998	9.376.640	0	22.094.638

10.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-6/2014	1-6/2013
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	15.548.844	18.821.815
Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	71.111.730	76.298.300
Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	41.177	2.245.811
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.201	2.147.196
- drugih virov	37.975	98.615
Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.582.378	1.125.780
Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-34.342.971	-34.207.508
Obračunani stroški bonusov in popustov	72.575	-2.702
Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-20.886.336	-22.682.944
Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-38.333	-1.630.118
- tehničnih virov	-24.283	-1.616.169
- drugih virov	-14.050	-13.949
Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-902.233	-984.377
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.089.143	-1.340.427
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza		
b.) finančnega položaja	-11.455.367	-12.022.496
Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-17.892.876	-23.295.671
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-2.803.432	-78.102
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	775.074	-634.529
Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	7.436.478	9.862.030
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	707.028	859.285
Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	322.361	1.264.491
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	4.093.477	6.799.320
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	208.323.243	109.949.987
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	2.225.687	2.984.825
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.950.203	2.551.444
- druge naložbe	275.483	433.381
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	10.531.711	2.837.803
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	233.783	84.862
- druge naložbe	10.297.929	2.752.941
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	6.260	280
- drugih virov	6.260	280
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	33.054.730	52.498.390
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	28.432.059	35.249.359
- drugih virov	4.622.672	17.249.031
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	162.504.854	51.628.689
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	99.515.032	43.887.689
- drugih virov	62.989.822	7.741.000
b.) Izdatki pri naložbenju	-205.600.380	-116.400.890
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.773	-2.640
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-179.250	-314.709
- drugih virov	-179.250	-314.709
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-47.125.903	-61.498.311
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-36.927.874	-53.393.989
- drugih virov	-10.198.029	-8.104.322
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-158.293.454	-54.585.230
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-101.177.207	-43.795.230
- drugih virov	-57.116.247	-10.790.000
c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	2.722.863	-6.450.903
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b.) Izdatki pri financiranju	-6.701.688	-1.048.553
Izdatki za dane obresti	-480.732	-624.222
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-6.220.956	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-424.331
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-6.701.688	-1.048.553
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	242.916	312.535
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	114.652	-700.137
Č2 Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	128.265	1.012.672

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

PRILOGA – Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

Cedent, cedirati, cesija. Cedent je zavarovatelj, ki koristi storitve pozavarovalca. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovalcu. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovalcu.

Cenovno tveganje. Tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja.

Čist/kosmat. V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.

Čiste premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Čiste premije so premije po odbitku pozavarovanja.

Čiste škode. Zavarovalnine ali odškodnine, obračunane v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov, ter zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresov in deležev pozavarovateljev in sozavarovateljev.

Čisti kombinirani količnik. Vsi odhodki (razen iz naložbenja) v odstotku od vseh prihodkov (razen iz naložbenja).

Čisti merodajni škodni količnik. Čisti odhodki za škode s spremembo drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij.

Čisti obratovalni stroški. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij.

Čisti odhodki za škode. Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode) za dano obdobje, popravljeni za spremembo čistih škodnih rezervacij.

Čisti poslovni izid na delnico. Čisti poslovni izid v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic.

Čisti prihodki od (zavarovalnih) premij. Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije) za dano obdobje, popravljene za spremembo v čistih prenosnih premijah.

Čisti stroškovni količnik. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij, v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij.

CODM. Iz angl. Chief Operating Decision Maker (glavni nosilec odločanja družbe) je lahko ena oseba, odgovorna za spremljanje rezultatov posameznega poslovnega odseka, lahko pa je to skupina ljudi, ki so odgovorni za alokacijo resursov ter spremljanje in ocenjevanje rezultatov poslovanja.

Direktni zavarovatelj. Zavarovalnica, ki je v neposrednem pogodbenem razmerju z imetnikom zavarovalne police (fizična oseba, podjetje ali organizacija).

Donos naložbenega portfelja. Izračunan iz postavk izkaza poslovnega izida: prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe + prihodki od naložb + prihodki naložbenih nepremičnin – odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe – odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – odhodki naložbenih nepremičnin. Prihodki in odhodki naložbenih nepremičnin so vključeni v postavki drugi prihodki oziroma odhodki. Donos naložbenega portfelja ne vključuje čistih neiztrženih dobičkov in izgub naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj le-ti ne vplivajo na izkaz poslovnega izida. Skladno s tema postavkama se giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Donosnost lastniškega kapitala. Čisti poslovni izid obdobja v odstotku od povprečnega stanja lastniškega kapitala v obdobju.

Donosnost naložbenega portfelja. Donos naložbenega portfelja v odstotku od povprečnega stanja naložbenega portfelja. Vključuje naslednje postavke izkaza finančnega položaja: naložbene nepremičnine, finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe, finančne naložbe in denar in denarne ustreznike. Povprečno stanje je izračunano iz stanja naložbenega portfelja na dan priprave izkazov ter stanja konec predhodnega leta.

Enostavni škodni količnik. Kosmate škode v odstotku od kosmatih premij.

Fakultativno pozavarovanje. Način pozavarovanja, po katerem ima cedirajoča družba možnost cedirati, pozavarovatelj pa ima možnost sprejeti ali zavrniti posamezna tveganja zavarovalne police. Pogosto se uporablja za pozavarovanje večjih tveganj ali za zneske nad limiti že pozavarovanih delov tveganj.

FATCA. Zakon o spoštovanju davčnih predpisov v zvezi z računi v tujini (angl. Foreign Account Tax Compliance Act); dodatne informacije na <http://www.sava-re.si/si/o-druzbi/FATCA/>

Finančne naložbe. Finančne naložbe ne vključujejo finančnih naložb v pridružene družbe, naložbenih nepremičnin ter denarja in denarnih ustreznikov.

IBNER. Rezervacije za nastale, ne dovolj prijavljene škode (prijavljene v nezadostni višini).

IBNR. Rezervacije za nastale, še neprijavljene škode.

Knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med stanjem kapitala in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic.

Količnik administrativnih stroškov. Količnik obratovalnih stroškov, zmanjšanih za stroške pridobivanja zavarovanj in spremembo v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj, v odstotku od kosmatih obračunanih premij.

Količnik lastne izravnave. Obračunane čiste zavarovalne premije v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.

Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med konsolidiranim stanjem kapitala in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic.

Konsolidirani čisti poslovni izid na delnico. Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic.

Kosmat/čist. V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.

Kosmate premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Kosmate premije so premije pred odbitkom pozavarovanja.

Kosmate škode. Zavarovalnine ali odškodnine, obračunane v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov, ter zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresov. Kosmate škode so škode pred odbitkom pozavarovanja.

Kosmatni merodajni škodni količnik. Kosmate škode s spremembo kosmatih škodnih rezervacij v odstotku od kosmatih premij s spremembo kosmatih prenosnih premij.

Kosmatni obratovalni stroški. Obratovalni stroški brez prihodkov od provizij.

Kosmatni stroškovni količnik. Obratovalni stroški v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.

Kreditno tveganje. Tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih stank, do katerih ima skupina terjatve. V sklopu kreditnega tveganja skupina ocenjuje tudi tveganja koncentracije.

Kritni sklad. Premoženje, namenjeno kritju matematičnih rezervacij.

Kritno premoženje. Premoženje, namenjeno kritju zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Lastni delež. Znesek ali del tveganja (škode), ki ga cedirajoča družba zadrži za lasten račun, in ne pozavaruje. Škode in pripadajoče stroške, ki presegajo višino lastnega deleža, potem plača pozavarovatelj cedirajoči družbi do limita odškodnine, navedenega v pozavarovalni pogodbi. V proporcionalnem pozavarovanju je lastni delež običajno odstotek zavarovalne vsote izvirne police. V proporcionalnem pozavarovanju pa je lastni delež običajno izražen kot absolutni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik.

Lastni viri. Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.

Likvidnostno tveganje. Tveganje, da ob zapadlosti obveznosti ne bo dovolj likvidnih sredstev, zaradi česar bo treba ob neprimernem času prodajati manj likvidna sredstva oziroma nenačrtovano najemati kredite.

Naložbeni portfelj. Naložbeni portfelj vključuje finančne naložbe v pridružene družbe, naložbene nepremičnine ter denar in denarne ustreznike.

Neproporcionalno pozavarovanje (presežkovno pozavarovanje). Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo za del škode nad določeno višino (običajno izraženo v denarnem znesku), za katero je cedirajoča družba sklenila pogodbo. Določi se prioriteta; del škode, ki presega tak znesek, plača pozavarovatelj.

Obračunane zavarovalne premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. **Obračunane kosmate zavarovalne premije (kr. kosmate premije).**

Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije)

Obračunani zneski škod. Zavarovalnina ali odškodnina, obračunana v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. **Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodek od uveljavljenih regresov (kr. kosmate škode).** **Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)**

Odvisno podjetje. Podjetje, ki ga obvladuje drugo podjetje.

Prenosne premije. Del obračunanih premij, ki se nanaša na nepotečeni del obdobja veljavnosti police in se pripiše ter pripozna kot prihodek v prihodnjih letih.

Pridruženo podjetje. Podjetje, v katerem ima naložbenik pomemben vpliv (moč sodelovati pri odločitvah o finančni in poslovni politiki podjetja) in ki ni niti odvisno podjetje niti naložbenikovo skupno vlaganje.

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).

Retrocesija. Pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovaltjii; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovaltju.

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. Razpoložljivi kapital v odstotku od zahtevanega minimalnega kapitala.

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 obrestne mere. Tveganje zaradi izpostavljenosti izgubam, ki izvirajo iz nihanja obrestnih mer. Pri spremembi obrestne mere se tveganje lahko uresniči zaradi zmanjšanja vrednosti naložb ali povečanja obveznosti.

Tveganje samopridržaja. Tveganje, da pride do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja.

Tveganje škod. Tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev. Tveganje, da se vrednost naložb zmanjša zaradi nihanja vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.

Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij. Tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti.

Univerzalna zavarovalnica (kompozitna zavarovalnica). Zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja.

Valutno tveganje. Tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost sredstev v tujih valutah ali se bodo povečale obveznosti v tujih valutah.

Vseobsegajoči donos. Vseobsegajoči donos je sestavljen iz dveh delov. Prvi del predstavlja čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ugotovljen v izkazu poslovnega izida. Drugi del predstavlja drugi vseobsegajoči donos, kjer so izkazani učinki drugih postavk prihodkov in odhodkov, ki niso pripoznani v izkazu poslovnega izida, vplivajo pa na velikost lastniškega kapitala, in sicer pretežno preko spremembe presežka iz prevrednotenja.

Zahtevani minimalni kapital. Minimalni kapital, izračunan skladno s pravili na podlagi Solventnosti I. Če pade kapital družbe pod zahtevani minimalni kapital, je družba dolžna izvajati določene ukrepe, povezane z Agencijo za zavarovalni nadzor.

Zajamčeni kapital. Tretjina zahtevanega minimalnega kapitala.

Zavarovalna gostota. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od števila prebivalcev.

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.
