

# 8 Poslovanje Zavarovalne skupine Sava in Save Re<sup>43</sup>

## 8.1 Zavarovalna skupina Sava

Poslovne odseke ločujemo na segmente: pozavarovanje, premoženje, življenje, pokojnine in drugo. Odseka premoženje in življenje se delita še po geografskem vidiku (Slovenija in tujina).

V posameznem odseku so vključene naslednje družbe:

- pozavarovanje: Sava Re (posel zunaj skupine);
- premoženje Slovenija: Zavarovalnica Sava (slovenski del);
- premoženje tujina: Zavarovalnica Sava (hrvaški del), Sava neživotno osiguranje (SRB), Illyria, Sava osiguranje (MNE), Sava osiguruvanje (MKD), Sava Car, Sava Agent, Sava Station;

- življenje Slovenija: Zavarovalnica Sava (slovenski del), ZS Svetovanje, Ornatus KC;
- življenje tujina: Zavarovalnica Sava (hrvaški del), Sava životno osiguranje (SRB), Illyria Life;
- pokojnine: Sava pokojninska, Sava penzijsko društvo;
- drugo: TBS Team 24, Sava Infond (družba vključena v bilanco stanja od 30. 6. 2019, v izkaz poslovnega izida pa za obdobje 7-12/2019), Illyria Hospital, ZTSR (po kapitalski metodi), G2I (po kapitalski metodi). V odseku drugo so vključeni tudi stroški podrejenega dolga.

V prikazu poslovanja po poslovnih odsekih smo naredili naslednje prerazporeditve posameznih postavk poslovnega izida:

- Iz odseka pozavarovanja se v druge odseke prenesejo učinki pozavarovanja (Sava Re kot obvladujoča družba pozavaruje pretežen del posla odvisnih družb v Zavarovalni skupini Sava) – pozavarovalne premije, ki jih pozavarovalnica prejme od odvisnih družb, se v prikazu po odsekih pripišejo nazaj odseku, iz katerega izvirajo (po analogiji tudi pozavarovalne škode, prihodki od provizij, sprememba prenosnih premij, škodnih rezervacij in razmejenih stroškov pridobivanja zaradi pozavarovanja). V samem postopku izločanja pa se na odseke ne pripisuje del posla, ki ga Sava Re retrocedira v tujino iz istega naslova. Običajno so odhodki retrocesije večji od prihodkov (razen v primeru katastrofalnih škod). Zaradi bolj ustreznega prikazovanja dobičkovnosti odsekov smo tudi rezultat retrocediranega dela posla pripisali odseku, kateremu pripada. Korekcija je na vseh že omenjenih postavkah le na delu, ki ga Sava Re retrocedira v tujino zaradi odvisnih družb.
- Drugi obratovalni stroški pozavarovalnega odseka so zmanjšani za delež stroškov, ki odpade na upravljanje Zavarovalne skupine Sava. Sava Re deluje kot virtualni holding, zato je del stroškov povezan tudi z upravljanjem skupine. Ta del stroškov je iz odseka pozavarovanja v druge odseke

razdeljen po ključu prihodkov. Na odseke so prerazporejeni tudi drugi obratovalni stroški, ki so povezani s pozavarovalnim poslom znotraj skupine. Sava Re je v 2019 66,7 % drugih obratovalnih stroškov pripisala odsekom, kot jih spremlja po sestavi prihodkov (2018: 65,6 %). Dodatno so bili iz odseka drugo v odseka premoženje Slovenija in premoženje tujina prerazporejeni še obratovalni stroški družbe TBS Team 24, ki jih ima družba v povezavi z opravljanjem dejavnosti za ostale družbe v skupini. Na enak način se v procesu konsolidacije izločijo tudi prihodki.

- Prihodki in odhodki od naložb se iz odseka pozavarovanje v odseka premoženje in življenje prenesejo s ključem delitve čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za drseče leto (povprečje zadnjih štirih četrletij). V letu 2019 je izkazano na odseku drugo prevrednotenje 15-odstotnega deleža Sava Infond (2,7 milijona EUR) in odhodki za podrejeni dolg (0,5 milijona EUR).
- V letu 2019 je na postavki drugi prihodki izkazan izreden prihodek iz naslova odprave slabega imena, pripoznanega ob nakupu družb ERGO osiguranje in ERGO životno osiguranje (premoženje tujina: 4,9 milijona EUR, življenje tujina 2,6 milijona EUR).
- V letu 2019 pri odseku drugo, na postavki drugi odhodki, izkazan izredni odhodek, povezan s prevzemom družbe Sava Infond (0,8 milijona EUR).

<sup>44</sup> V prilogi k letnemu poročilu je slovar izbranih zavarovalnih izrazov in načinov izračuna količnikov.

## Poslovni prihodki

^  
+ 9,9 %

V izkazu finančnega položaja so poleg konsolidacijskih izločitev naslednji popravki:

- Neopredmetena dolgoročna sredstva – dobro ime je pripisano odseku, iz katerega izvira (iz odseka pozavarovanje preneseno v druge odseke, glede na to, iz nakupa katerih odvisnih družb dobro ime izvira).
- Stanje finančnih naložb se iz odseka pozavarovanje v odseka premoženje in življenje prenese s ključem delitve čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za drseče leto (povprečje zadnjih štirih četrletij).
- Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem (pozavarovalni del prenosnih premij, škodnih rezervacij in preostalih rezervacij) in razmejeni stroški pridobivanja – na enak način kot je opisan v prvi točki opisa popravkov na izkazu poslovnega izida.
- Pri postavki denar in denarni ustrezniki so naložbe iz podrejenega dolga izkazane v odseku drugo.
- Pri kapitalu je iz odseka pozavarovanja prerazporejena vrednost kapitala v druge odseke glede na nabavno vrednost posameznih naložb v odvisne družbe (vsota knjigovodskih vrednosti odvisnih družb, ki so premoženjske zavarovalnice na odsek premoženja, analogno za odsek življenja in druge odseke).
- Pri podrejenih obveznostih je znesek podrejenega dolga prikazan v odseku drugo.

Prva konsolidacija Zavarovalne skupine Sava ob vstopu družbe TBS Team 24 je bila izvedena 31. 1. 2018, družb Energoprojekt Garant in Sava penzisko društvo pa 31. 3. 2018. Družba Energoprojekt Garant je bila konec leta 2018 pripojena Savi neživotno osiguranje (SRB). V tretjem četrletju 2018 je bil izveden še prevzem družbe Sava Terra, prva konsolidacija za Savo Terra je bila izvedena 31. 12. 2018. Družbi ERGO osiguranje in ERGO životno osiguranje sta se Zavarovalni skupini Sava priključili 31. 3. 2019, zato sta v konsolidacijo poslovnega izida vključeni od 1. 4. 2019 dalje, v izkaz finančnega položaja pa sta že vključeni na 31. 3. 2019. Sava Infond je v konsolidacijo Zavarovalne skupine Sava vključen od 30. 6. 2019.

V nadaljevanju je razlaga rezultatov posameznega poslovnega odseka.

## Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

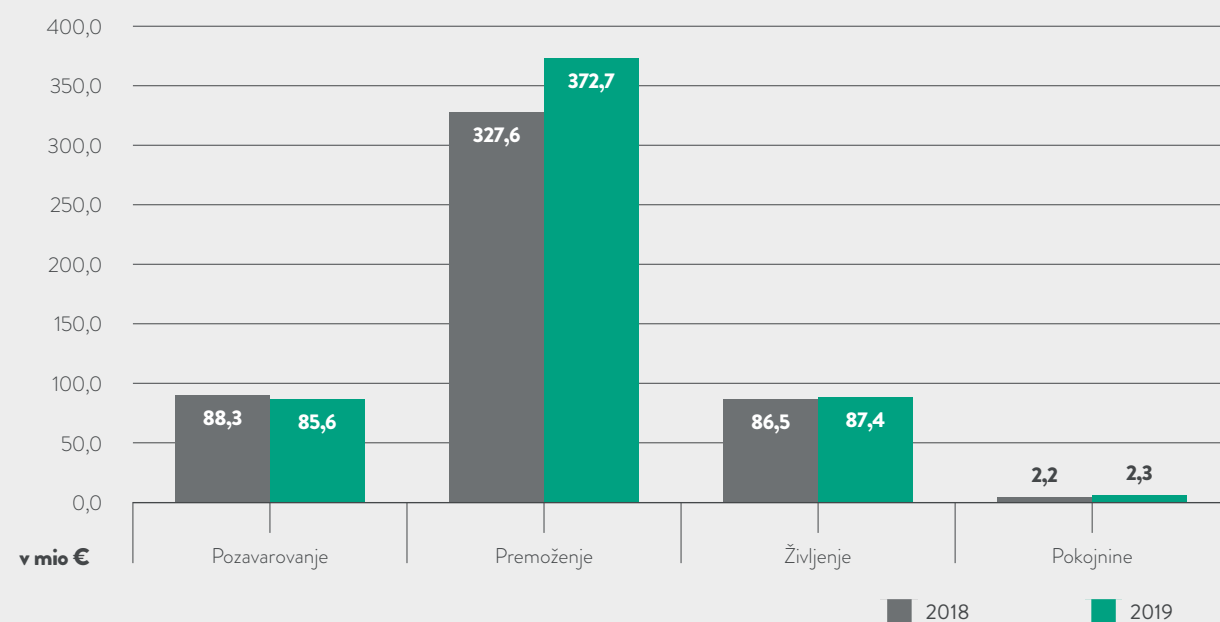
v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	548.040.035	504.669.701	108,6
<b>Prihodki od naložb v odvisne družbe</b>	2.717.909	0	-
<b>Prihodki od naložb</b>	20.273.976	20.385.617	99,5
<b>Čisti neiztrženi in iztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	23.278.584	0	-
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	12.736.452	15.758.510	80,8
<b>Drugi prihodki</b>	27.693.576	14.549.676	190,3
<b>- od tega naložbene nepremičnine</b>	1.347.625	1.233.614	109,2
<b>Čisti odhodki za škode</b>	-399.191.460	-320.760.586	124,5
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	46.506.883	13.207.584	352,1
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	-12.825.182	15.962.680	-80,3
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	227.917	288.628	79,0
<b>Obratovalni stroški</b>	-186.955.234	-178.131.437	105,0
<b>Odhodki od naložb v pridružene družbe</b>	-54.721	-151.130	36,2
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	-1.707.664	-3.187.907	53,6
<b>Čiste neiztržene in iztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	0	-6.630.921	-
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	-15.435.751	-17.825.982	86,6
<b>Drugi odhodki</b>	-4.561.305	-2.873.861	158,7
<b>- od tega naložbene nepremičnine</b>	-448.716	-511.771	87,7
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>60.744.015</b>	<b>55.260.572</b>	<b>109,9</b>

Konsolidirani čisti prihodki od premij<sup>44</sup>

## Konsolidirani čisti prihodki od premij

v EUR	2019	2018	Indeks
Kosmate premije	598.526.157	546.299.539	109,6
Čiste premije	562.379.550	519.356.687	108,3
Sprememba čistih prenosnih premij	-14.339.515	-14.686.986	97,6
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>548.040.035</b>	<b>504.669.701</b>	<b>108,6</b>

## Sestava konsolidiranih čistih prihodkov od premij po poslovnih odsekih

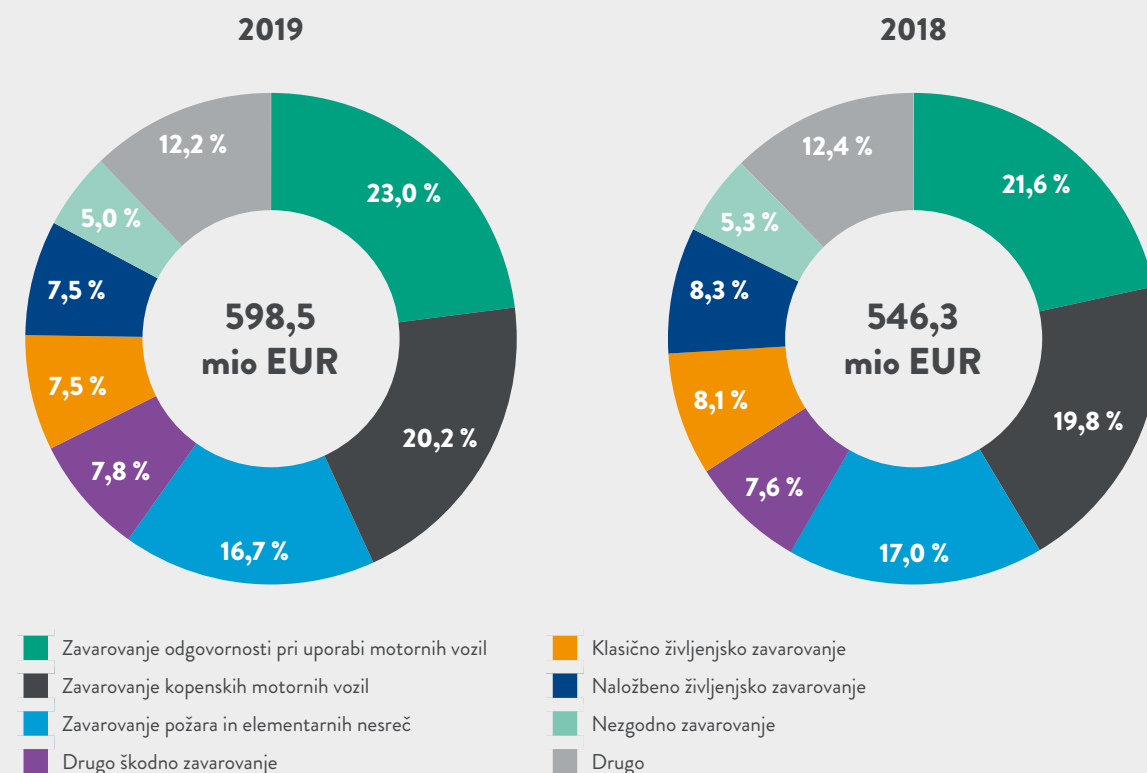


## Konsolidirani čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

v EUR	2019	2018	Indeks
Nezgodno zavarovanje	29.930.509	28.306.999	105,7
Zdravstveno zavarovanje	6.287.907	6.820.565	92,2
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	113.206.642	101.923.291	111,1
Zavarovanje tirnih vozil	325.029	143.866	225,9
Letalsko zavarovanje	210.294	759.435	27,7
Zavarovanje plovil	4.618.415	5.265.092	87,7
Zavarovanje prevoza blaga	4.321.251	6.857.151	63,0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	82.754.513	79.380.436	104,3
Drugo škodno zavarovanje	40.109.442	35.622.632	112,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	127.086.388	111.409.123	114,1
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	51.025	107.829	47,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	519.199	939.050	55,3
Splošno zavarovanje odgovornosti	22.126.978	20.376.242	108,6
Kreditno zavarovanje	3.546.229	4.228.542	83,9
Kavcijsko zavarovanje	412.126	118.828	346,8
Zavarovanje različnih finančnih izgub	5.470.021	1.960.111	279,1
Zavarovanje stroškov postopka	455.746	169.916	268,2
Zavarovanje pomoči	16.674.238	11.524.953	144,7
Klasično življenjsko zavarovanje	44.942.461	43.835.525	102,5
Naložbeno življenjsko zavarovanje	44.991.622	44.920.115	100,2
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>458.105.952</b>	<b>415.914.061</b>	<b>110,1</b>
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>89.934.083</b>	<b>88.755.640</b>	<b>101,3</b>
<b>Skupaj</b>	<b>548.040.035</b>	<b>504.669.701</b>	<b>108,6</b>

<sup>45</sup> Vključene tudi postavke odseka pokojnine, ki se nanašajo na pokojninske rente v izplačevanju.

### Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah



### Konsolidirani čisti odhodki za škode<sup>46</sup>

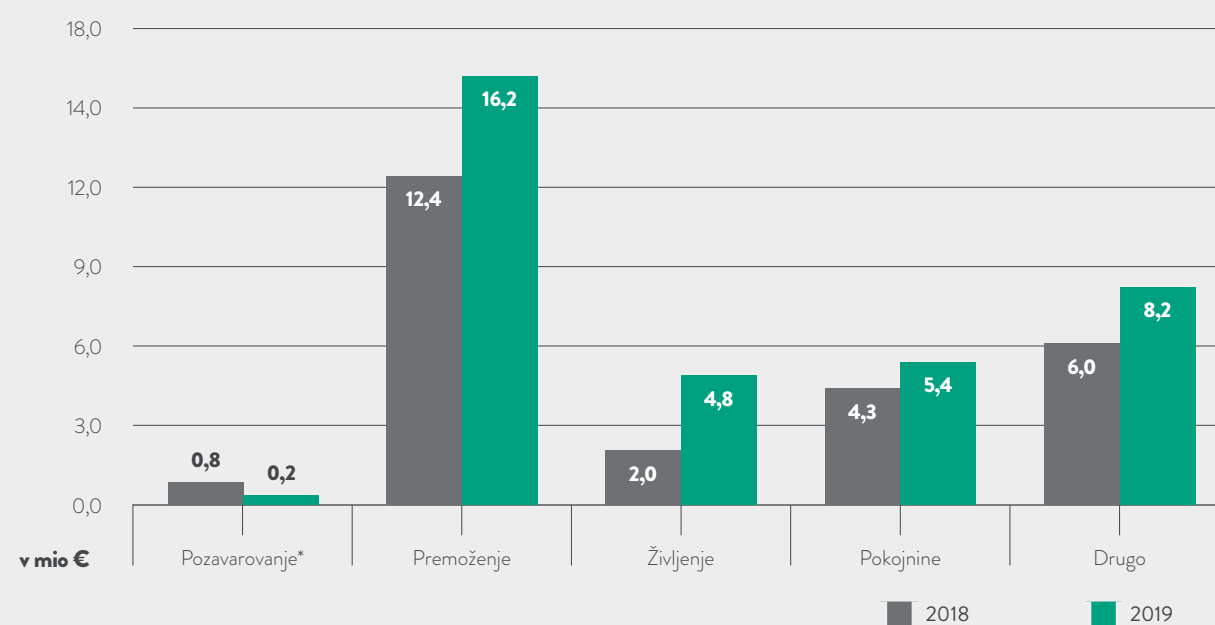
#### Konsolidirani čisti odhodki za škode s spremembo rezervacij življenjskih zavarovanj

v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Kosmate škode</b>	392.032.235	342.556.518	114,4
<b>Čiste škode</b>	381.472.868	330.096.400	115,6
<b>Sprememba čistih škodnih rezervacij</b>	17.718.592	-9.335.814	-189,8
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>399.191.460</b>	<b>320.760.586</b>	<b>124,5</b>
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*</b>	-46.506.883	-13.207.584	352,1
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	12.825.182	-15.962.680	-80,3
<b>Čisti odhodki za škode s spremembo drugih rezervacij in rezervacij naložbenih zavarovanj</b>	<b>365.509.759</b>	<b>291.590.322</b>	<b>125,4</b>

\* Večinoma so to matematične rezervacije.

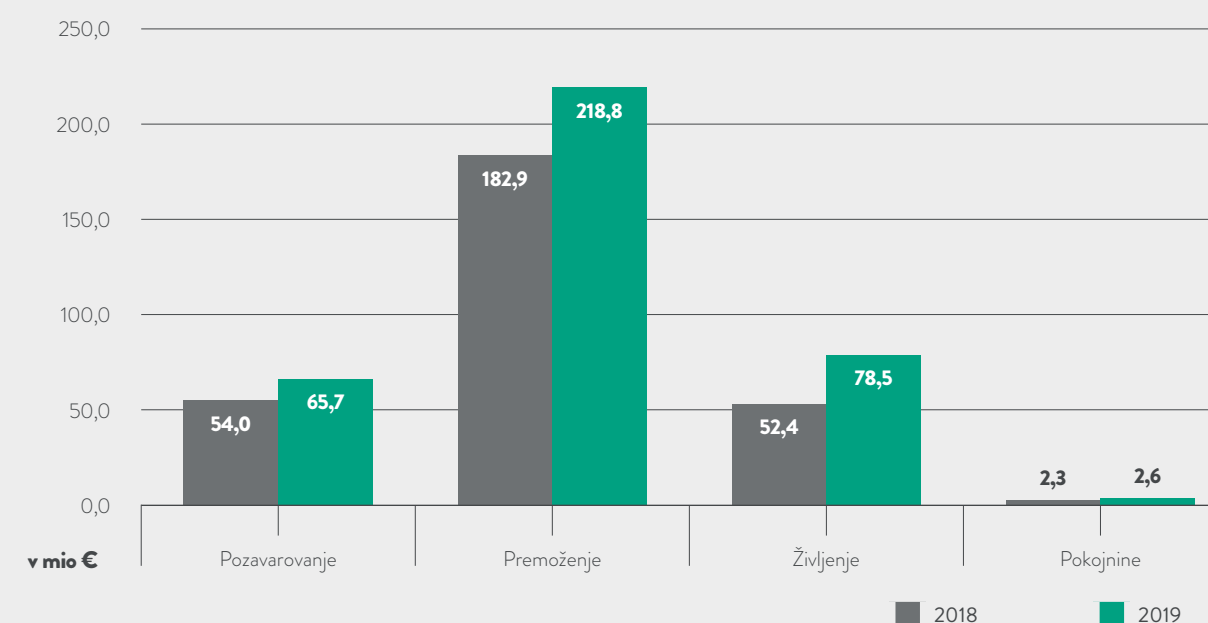
### Konsolidirani drugi zavarovalni in drugi prihodki

#### Sestava drugih zavarovalnih in drugih prihodkov po poslovnih odsekih<sup>45</sup>



\* Pri odseku pozavarovanje so izločene tečajne razlike.

#### Sestava konsolidiranih čistih odhodkov za škode s spremembo rezervacij življenjskih zavarovanj<sup>47</sup>



<sup>46</sup> Drugi zavarovalni prihodki ne vključujejo prihodkov od pozavarovalnih provizij.

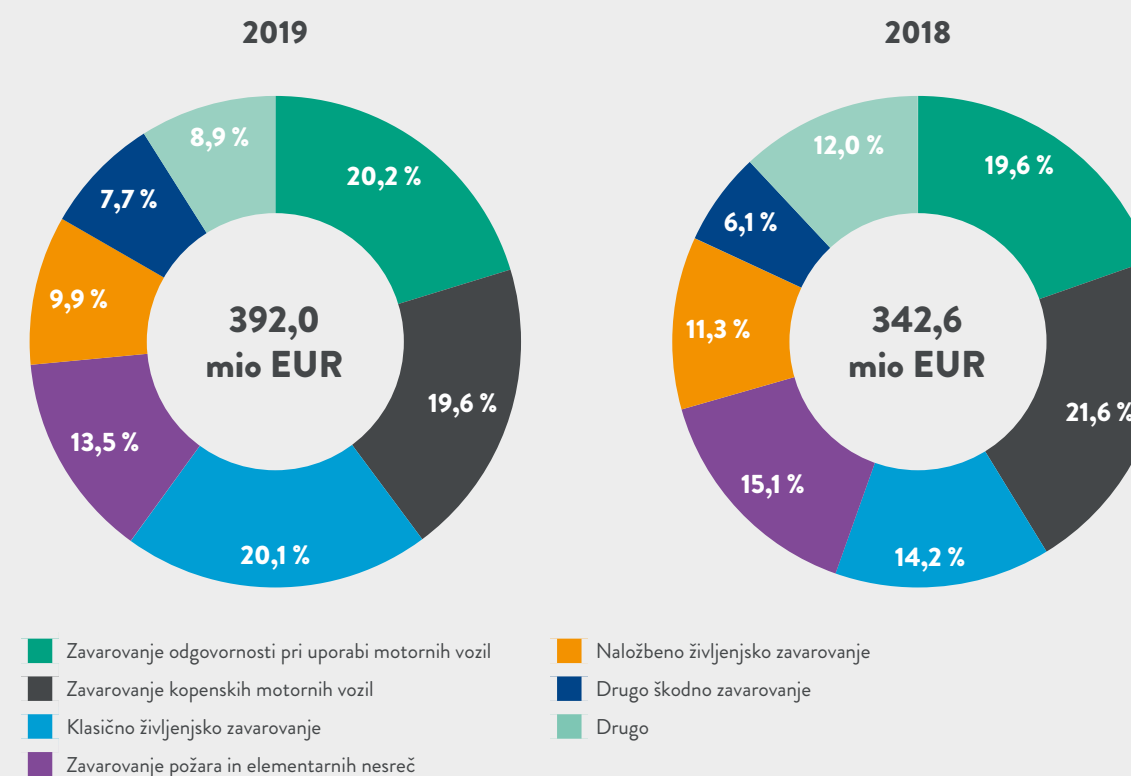
<sup>47</sup> Vključene tudi postavke odseka pokojnine, ki se nanašajo na pokojninske rente v izplačevanju.

<sup>48</sup> Pri prikazu čistih odhodkov za škode po poslovnih odsekih je vključena sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Konsolidirani čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah<sup>48</sup>

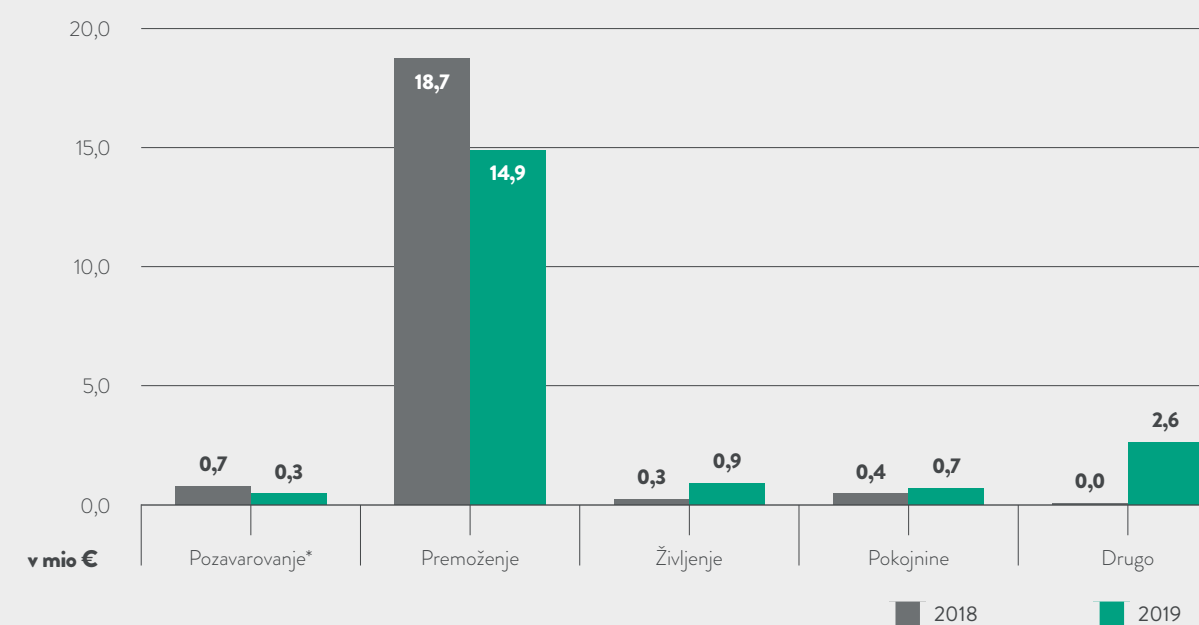
v EUR	2019	2018	Indeks
Nezgodno zavarovanje	11.451.517	11.168.972	102,5
Zdravstveno zavarovanje	4.553.497	4.264.920	106,8
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	77.969.525	73.108.208	106,6
Zavarovanje tirnih vozil	61.846	587.259	10,5
Letalsko zavarovanje	383.214	359.839	106,5
Zavarovanje plovil	5.068.332	6.844.282	74,1
Zavarovanje prevoza blaga	1.687.880	5.684.790	29,7
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	61.097.843	42.068.388	145,2
Drugo škodno zavarovanje	29.990.422	17.979.720	166,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	79.518.637	62.105.208	128,0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	8.887	-38.163	-23,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	490.007	354.175	138,4
Splošno zavarovanje odgovornosti	8.225.516	6.777.430	121,4
Kreditno zavarovanje	-82.382	-222.186	37,1
Kavcijsko zavarovanje	-3.995	-98.655	4,0
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.003.565	1.091.744	91,9
Zavarovanje stroškov postopka	245.728	-8.939	-2.748,9
Zavarovanje pomoči	3.075.461	2.403.444	128,0
Klasično življenjsko zavarovanje	79.194.743	47.690.979	166,1
Naložbeno življenjsko zavarovanje	35.251.217	38.639.170	91,2
Skupaj premoženjska zavarovanja	284.745.500	234.430.436	121,5
Skupaj življenjska zavarovanja	114.445.960	86.330.149	132,6
Skupaj	399.191.460	320.760.586	124,5

## Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah (vključno z rentami)



## Konsolidirani drugi zavarovalni in drugi odhodki

## Sestava drugih zavarovalnih in drugih odhodkov po poslovnih odsekih



\* Pri odseku pozavarovanje so izločene tečajne razlike.

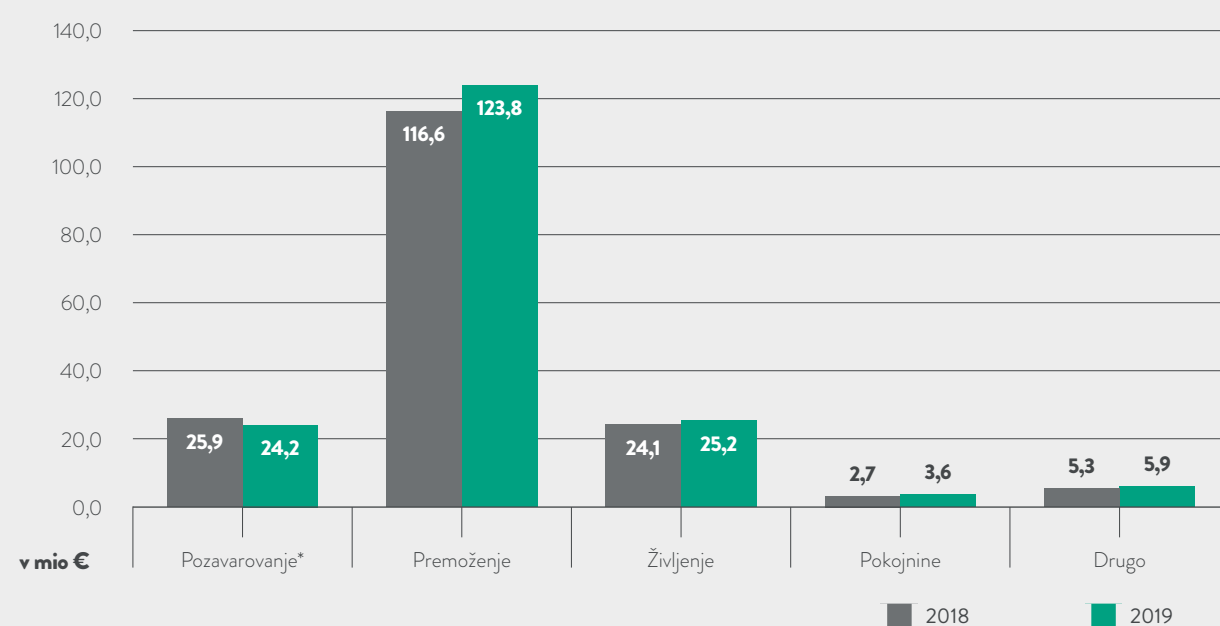
<sup>49</sup> Ne vključujejo spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in spremembe zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

## Konsolidirani obratovalni stroški

## Konsolidirani obratovalni stroški

v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Stroški pridobivanja zavarovanj</b>	65.793.677	58.372.509	112,7
<b>Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)</b>	-2.908.414	-1.598.536	181,9
<b>Drugi obratovalni stroški</b>	124.069.971	121.357.464	102,2
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>186.955.234</b>	<b>178.131.437</b>	<b>105,0</b>
<b>Prihodki od pozavarovalnih provizij</b>	-4.291.946	-3.634.682	118,1
<b>Čisti obratovalni stroški</b>	<b>182.663.288</b>	<b>174.496.755</b>	<b>104,7</b>

## Sestava konsolidiranih čistih obratovalnih stroškov po poslovnih odsekih



## Konsolidirani donos naložb

Donos naložbenega portfelja vključuje tudi prihodke/odhodke naložbenih nepremičnin. V izkazu poslovnega izida so ti prikazani pri drugih prihodkih/odhodkih.

## Konsolidirani donos naložbenega portfelja

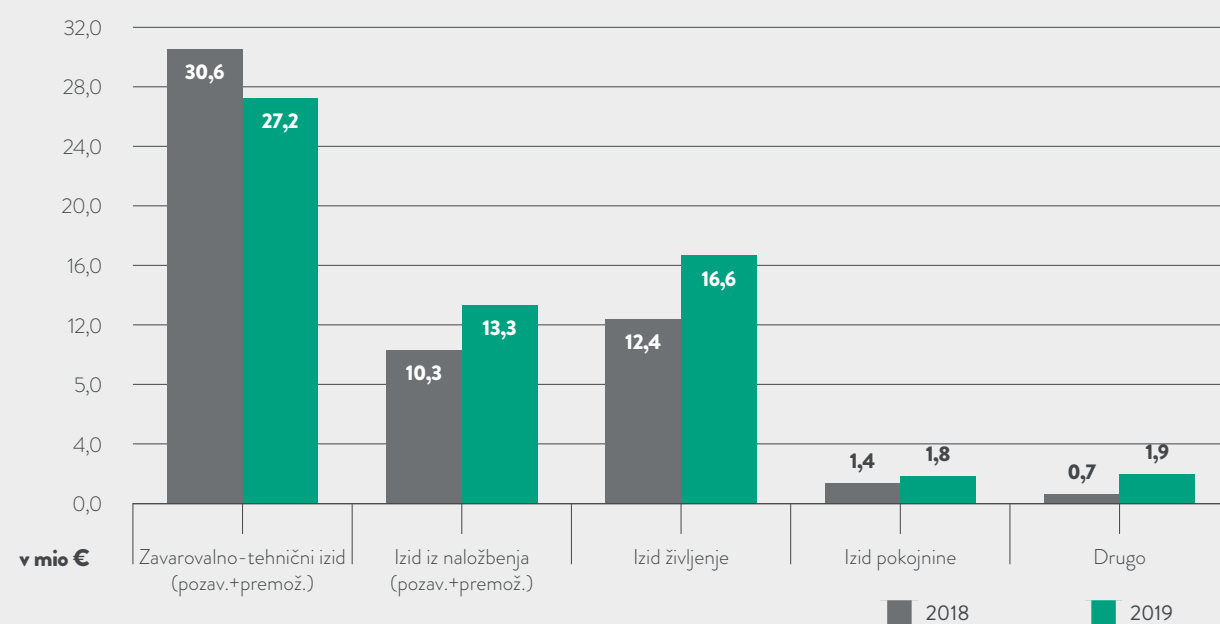
v EUR	2019	2018	Absolutna razlika
<b>Donos naložbenega portfelja</b>	22.299.995	17.768.423	4.531.572
<b>Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik</b>	20.959.926	17.922.647	3.037.279

## Konsolidirani prihodki in odhodki naložbenega portfelja

v EUR	2019	2018	Absolutna razlika
<b>Prihodki</b>			
<b>Prihodki od obresti</b>	14.016.424	16.459.186	-2.442.762
<b>Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL</b>	1.718.802	213.683	1.505.119
<b>Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine</b>	786.557	2.251.786	-1.465.229
<b>Prihodki odvisnih družb</b>	2.717.909	0	2.717.909
<b>Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe</b>	1.623.033	1.378.367	244.666
<b>Pozitivne tečajne razlike</b>	1.340.069	0	1.340.069
<b>Ostali prihodki</b>	2.136.717	1.316.209	820.508
<b>Prihodki naložbenega portfelja</b>	<b>24.339.511</b>	<b>21.619.231</b>	<b>2.720.280</b>
<b>Čisti neiztrženi in iztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	23.278.584	0	23.278.584
<b>Odhodki</b>			
<b>Odhodki za obresti</b>	510.432	28.445	481.987
<b>Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL</b>	626.040	636.625	-10.585
<b>Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine</b>	242.946	305.347	-62.401
<b>Slabitve družbe v skupini in pridružene družbe</b>	54.721	151.130	-96.409
<b>Slabitve ostalih naložb</b>	0	1.943.975	-1.943.975
<b>Negativne tečajne razlike</b>	0	154.224	-154.224
<b>Ostalo</b>	605.377	631.062	-25.685
<b>Odhodki naložbenega portfelja</b>	<b>2.039.516</b>	<b>3.850.508</b>	<b>-1.811.292</b>
<b>Čiste neiztržene in iztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	0	6.630.921	-6.630.921

## Konsolidirani kosmati poslovni izid

## Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida



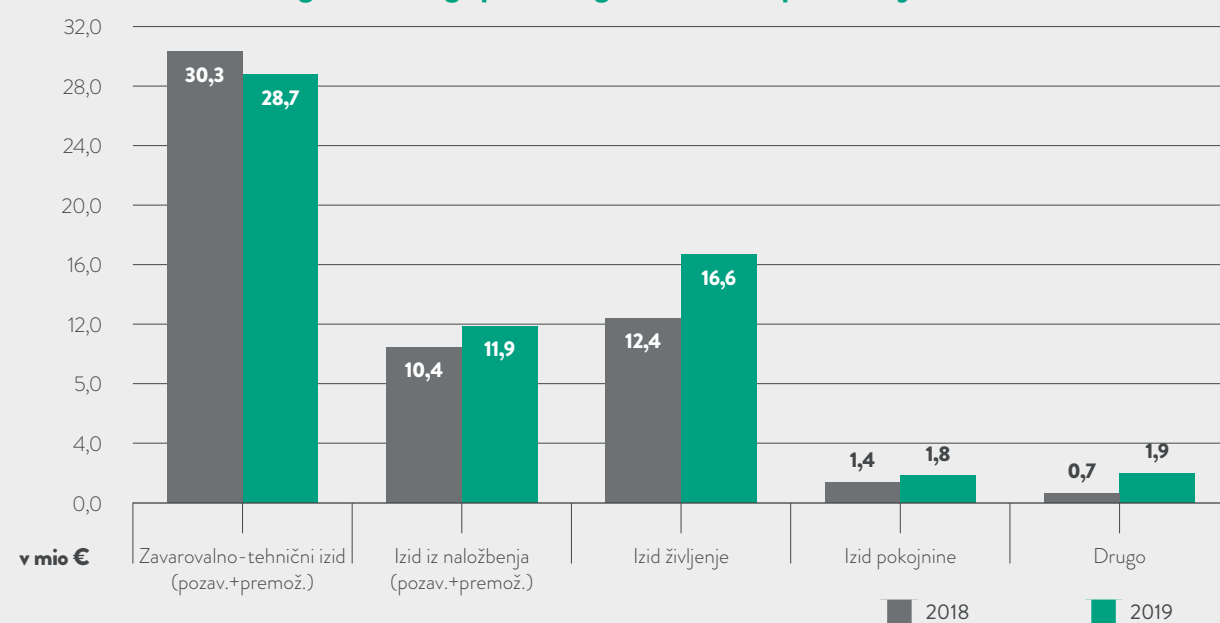
Poslovni izid po obdavčitvi



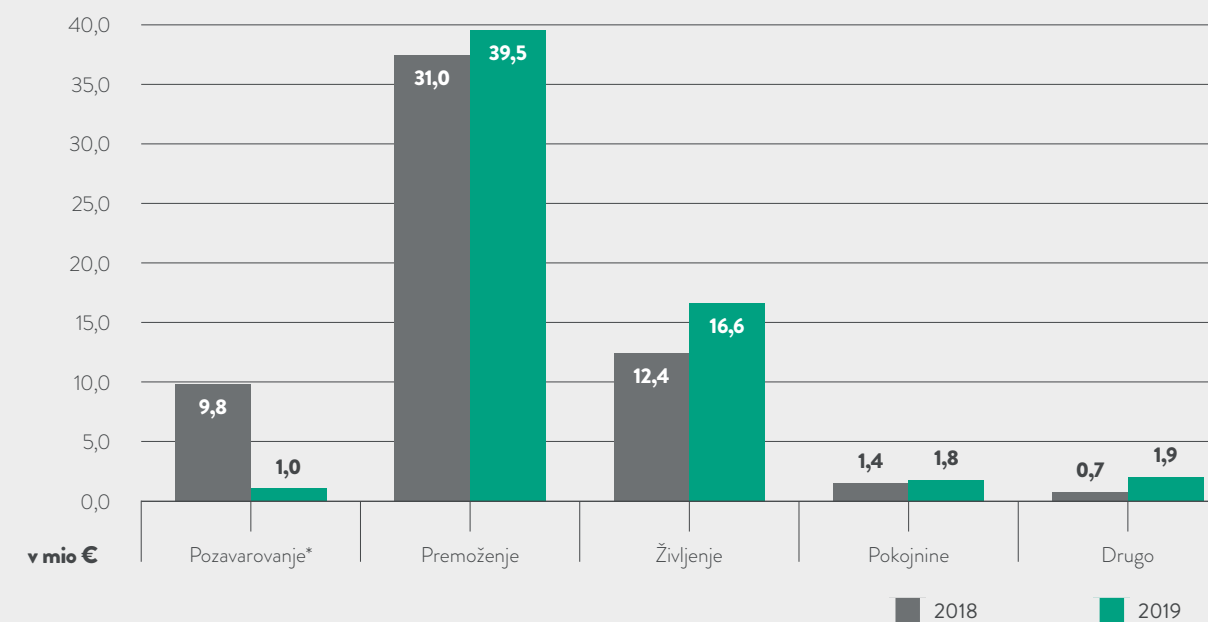
+ 16,7 %

Ker na posamezne elemente poslovnega izida vplivajo tečajne razlike, naslednji graf prikazuje sestavo izida brez vpliva tečajnih razlik.

## Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida (brez vpliva tečajnih razlik)



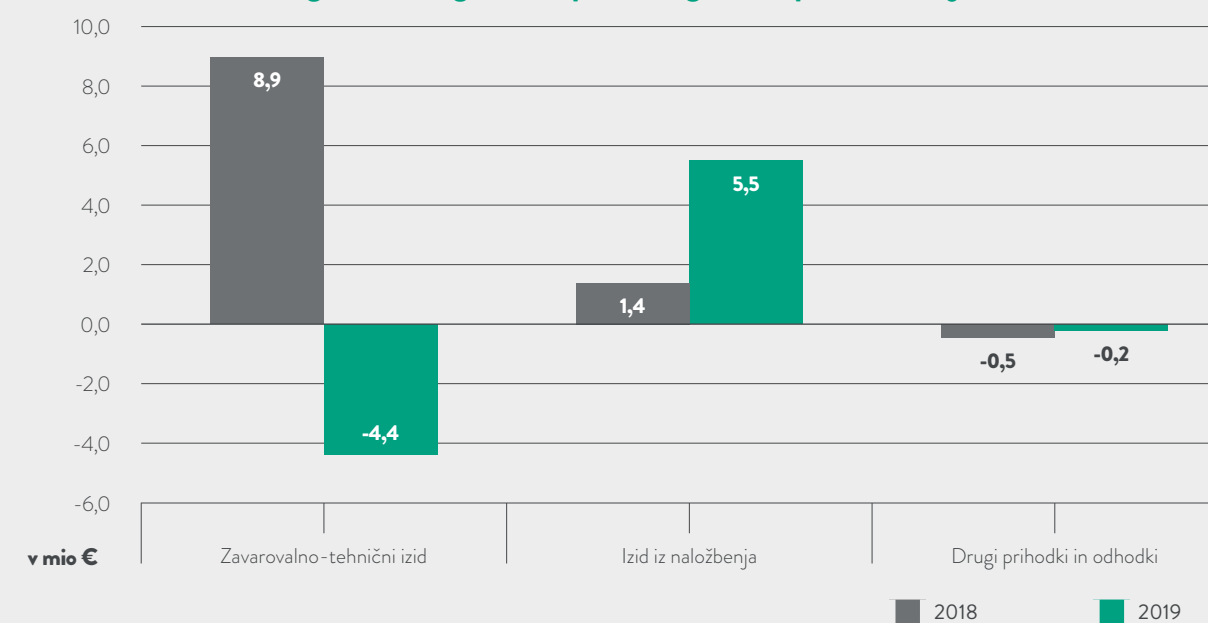
## Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida po poslovnih odsekih



## 8.1.1 Pozavarovanje

Ta odsek odseva dogajanje na portfelju, ki ga Sava Re sklone predvsem v tujini z družbami zunaj Zavarovalne skupine Sava.

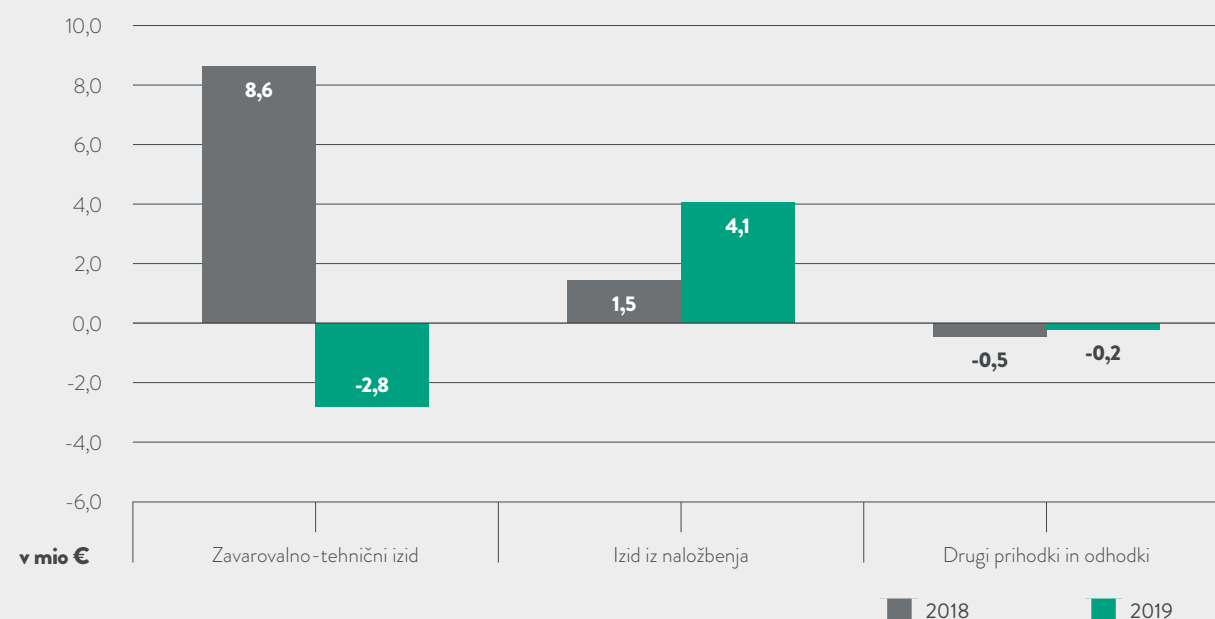
## Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje



Na poslovanje tega odseka vplivajo tečajne razlike, zato zavarovalno-tehnični in naložbeni rezultat nista direktno primerljiva.

V naslednjem grafu je prikazana sestava kosmatega izida odseka pozavarovanje brez vpliva tečajnih razlik.

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



Zavarovalno-tehnični rezultat brez vpliva tečajnih razlik je bil nižji kot v 2018, kar je predvsem posledica višjih odhodkov za škode (odstopanja so obrazložena v nadaljevanju poglavja), poleg tega je imela družba v letu 2018 enkratni pozitivni učinek iz naslova pozitivno rešenega sodnega spora v višini 1,5 milijona EUR. V 2019 je bil rezultat iz naložbenja ugodnejši kot v 2018, na kar je pozitivno vplivalo delno poplačilo v preteklosti slabljene poslovne obveznice v letu 2019 (+0,4 milijona EUR), prav tako pa je letu 2018 družba realizirala 1,9 milijona EUR slabitev, ki jih v letu 2019 ni bilo v taki meri. Na izid iz naložbenja je negativno vplivalo zmanjšanje obrestnih prihodkov zaradi zapadanja

dela naložbenega portfelja in reinvestiranja sredstev po bistveno slabših pogojih, drugi pomemben razlog pa je povečanje obrestnih odhodkov zaradi s strani obvladujoče družbe izdane podrejene obveznice (0,5 milijona EUR).

Družba sledi usklajeni valutni poziciji na strani sredstev in obveznosti. Na rezultat po odsekih so tečajne razlike vplivale takole: iz naslova zavarovalno-tehničnih kategorij 1,6 milijona EUR negativnega učinka (2018: 0,3 milijona EUR pozitivnega učinka) in iz naložbene dejavnosti 1,4 milijona EUR pozitivnega učinka (2018: 0,1 milijona EUR negativnega učinka).

## Čisti prihodki od premij

### Čisti prihodki od premij; pozavarovanje

v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Kosmate premije</b>	90.250.935	89.317.441	101,0
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	85.611.888	88.342.760	96,9

Kosmate premije odseka pozavarovanje so bile v 2019 višje kot predhodno leto za 1,0 %. Rast premij so beležila neproporcionalna pozavarovanja, predvsem na azijskih trgih (zaradi organske rasti posla in novih pogodb). Čisti prihodki od premij so bili v 2019 nižji kot v 2018 za 3,1 % zaradi višje spremembe čistih prenosnih premij (v 2018 je bil padec

kosmatih premij in posledično zmanjšanje stanja čistih prenosnih premij, v 2019 pa rast kosmatih prenij in posledično povečanje stanja čistih prenosnih premij).

Več o gibanju nekonsolidiranih podatkov je obrazloženo v poglavju 8.2 Sava Re.

## Čisti odhodki za škode<sup>49</sup>

### Čisti odhodki za škode; pozavarovanje

v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Kosmate škode</b>	54.209.096	51.397.784	105,5
<b>Čisti odhodki za škode</b>	64.948.955	53.742.449	120,9

### Čisti odhodki za škode brez vpliva tečajnih razlik; pozavarovanje

v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Kosmate škode</b>	54.209.096	51.397.784	105,5
<b>Čisti odhodki za škode</b>	63.299.231	54.041.019	117,1



Donosnost  
naložb



+ 1,3 o. t.

Na čiste odhodke za škode so imele tečajne razlike v 2019 negativen vpliv v višini 1,6 milijona EUR (v 2018 pozitiven vpliv v višini 0,3 milijona EUR). Čisti odhodki za škode brez vpliva tečajnih razlik so bili v 2019 v primerjavi z 2018 višji za 17,1 %, ker je bilo v letu 2019 več katastrofalnih škod kot leto prej (2018: tajfun na Japonskem, poplave v Indiji; 2019: tajfuna na Japonskem, orkan na Baha-

mih, požar v Veliki Britaniji in Katarju). Čisti merodajni škodni količnik odseka pozavarovanja (brez vpliva tečajnih razlik) je bil v primerjavi z lanskim letom slabši za 13,4 o. t. in je znašal 74,8 % (2018: 61,4 %).

Več o gibanju nekonsolidiranih podatkov je obrazloženo v poglavju 8.2 Sava Re.

## Obratovalni stroški

### Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Stroški pridobivanja zavarovanj</b>	19.969.317	21.237.494	94,0
<b>Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)</b>	329.954	652.725	50,6
<b>Drugi obratovalni stroški</b>	4.428.759	4.333.876	102,2
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>24.728.030</b>	<b>26.224.095</b>	<b>94,3</b>
<b>Prihodki od pozavarovalnih provizij</b>	-565.492	-365.777	-45,4
<b>Čisti obratovalni stroški</b>	<b>24.162.539</b>	<b>25.858.319</b>	<b>93,4</b>

Stroški pridobivanja (provizije) so bili nižji navkljub rasti kosmate premije. Delež stroškov pridobivanja v kosmati premiji je za leto 2019 znašal 22,1 %, kar je 1,6 o. t. manj kot leta 2018. Nižja rast provizij od kosmatih premij je posledica zmanjšanja deleža premije proporcionalnega posla, ki glede na neproporcionalni posel dosega višje provizijske stopnje. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja je v 2019 nižja kot lani in je usklajena z gibanjem prenosnih premij.

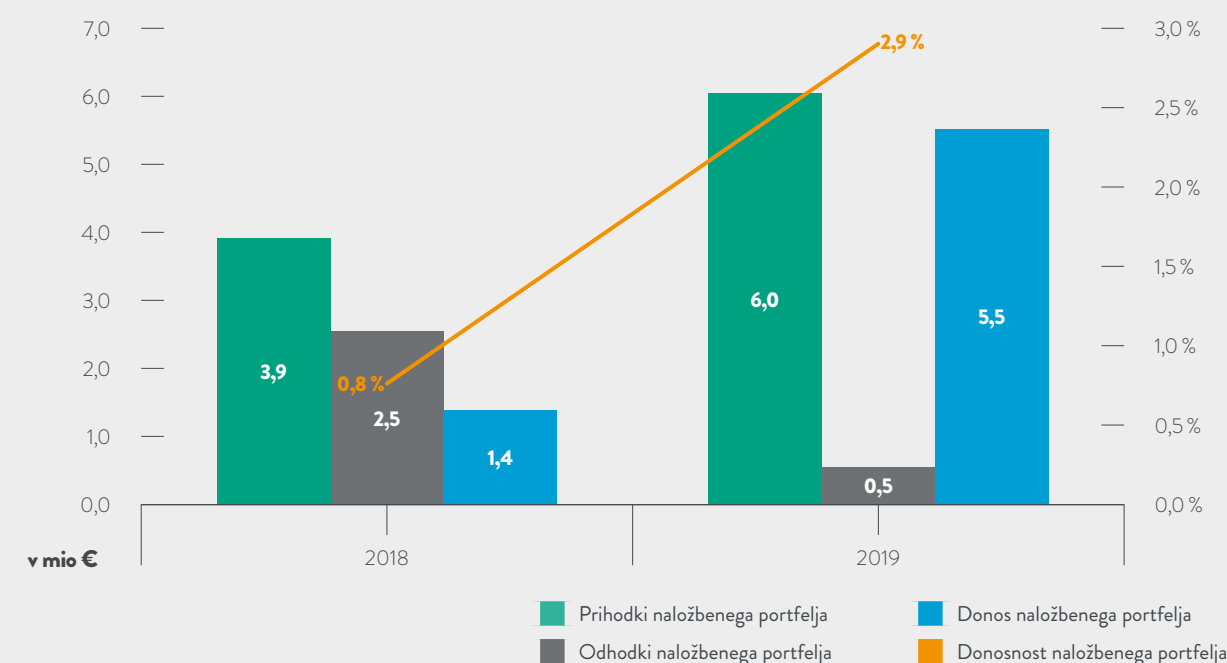
Drugi obratovalni stroški so se povečali za 2,2 %, predvsem iz naslova računalniških storitev.

Čisti stroškovni količnik je bil v 2019 nižji kot v 2018 za 1,1 o. t. kot posledica nižjih stroškov pridobivanja in je znašal 28,2 %.

Več o gibanju nekonsolidiranih podatkov je obrazloženo v poglavju 8.2 Sava Re.

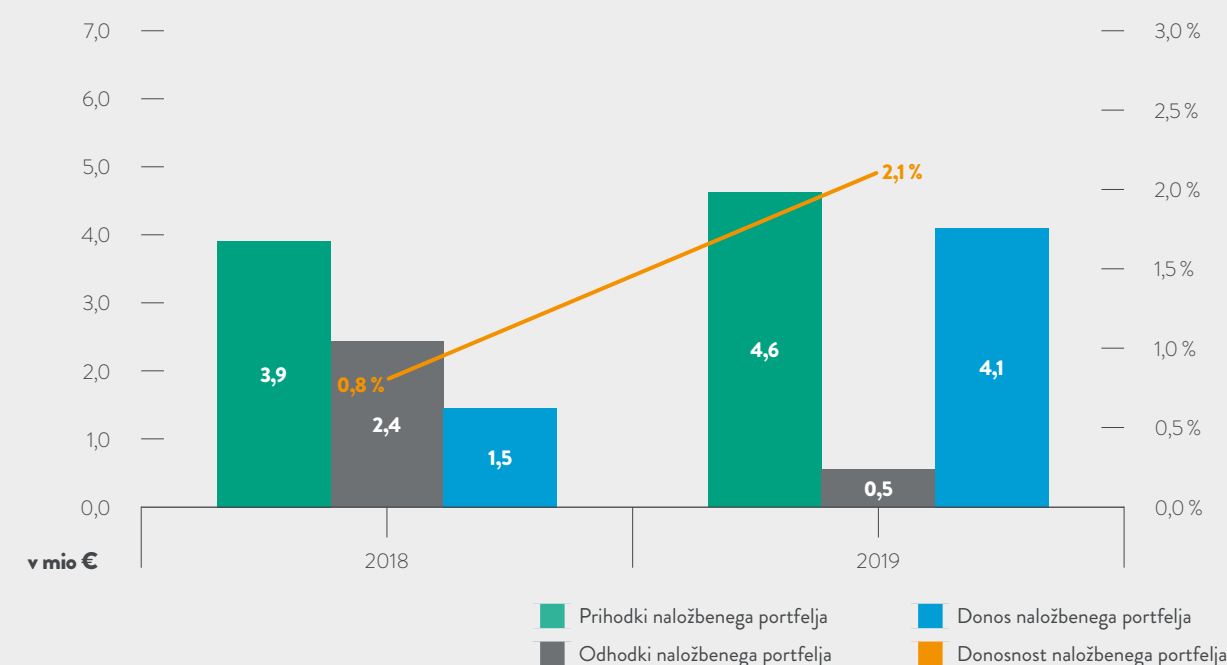
## Donos naložb

### Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; pozavarovanje



\* Prihodki in odhodki se za leto 2018 razlikujejo od tistih v letnem poročilu 2018, ker so bile tečajne razlike prikazane ločeno, v letnem poročilu 2019 pa je prikazan skupen vpliv tečajnih razlik.

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



Ker se tečajne razlike nanašajo predvsem na Savo Re in njihov učinek ne vpliva v celoti na poslovni izid, je v zgornjem grafu prikazan donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik, ki se nanašajo na odsek pozavarovanje.

V primerjavi z letom 2018 je skupina v odseku pozavarovanje realizirala za 2,6 milijona EUR višji donos. Na višji donos so vplivali prihodki iz naslova delnega poplačila v preteklosti slabljene poslovne obveznice (+0,4 milijona EUR). V letu 2018 je družba realizirala 1,9 milijona EUR slabitev, ki pa jih v letu 2019 ni bilo. Donosnost obdobja je znašala 2,1 %.

V odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje teh družb:

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

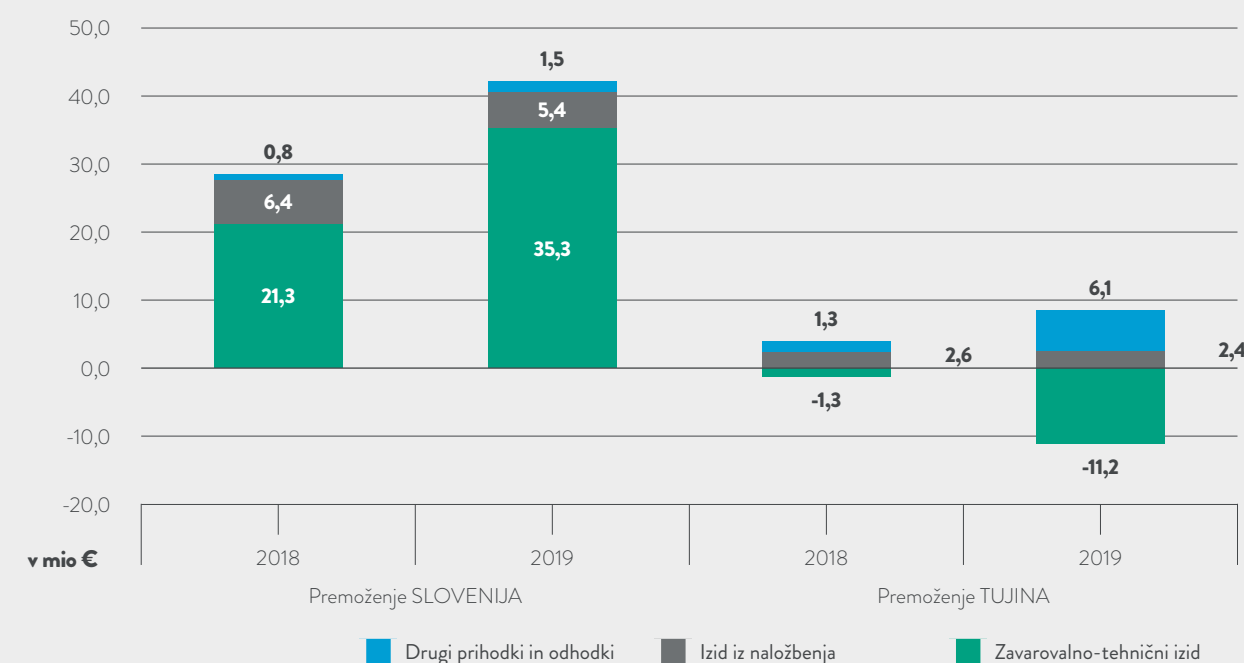
Slovenski del Zavarovalnice Sava je prikazan v odseku premoženje Slovenija, hrvaški del pa v odseku premoženje tujina.

Izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 17.4.36 Informacije o poslovnih odsekih.

## 8.1.2 Premoženje



### Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja



Poslovni odsek premoženje je imel v letu 2019 za 8,5 milijona EUR boljši kosmati konsolidirani izid kot v letu 2018. Od tega je bil v slovenski zavarovalnici boljši za 13,7 milijona EUR, v tujini pa slabši za 5,2 milijona EUR.

Konsolidirani zavarovalno-tehnični izid premoženjske zavarovalnice v Sloveniji je bil boljši za 14,0 milijona EUR, v največji meri zaradi rasti čistih prihodkov od premij. Poslabšanje zavarovalno-tehničnega izida v odseku tujih premoženjskih zavarovalnic v višini 9,9 milijona EUR pa je predvsem posledica višjih čistih odhodkov za škode hrvaških premoženjskih zavarovalnic.

## Kosmate premije

+ 13,7 %

v Sloveniji  
k rasti prispevali  
FOS-posli

Izid iz naložbenja slovenske premoženjske zavarovalnice je bil slabši za 1,0 milijona EUR kot posledica nižjih obrestnih prihodkov. Izid iz naložbenja tujih premoženjskih zavarovalnic je bil slabši za 0,2 milijona EUR, v največji meri zaradi nižjih drugih prihodkov naložb in nekoliko višjih odhodkov od finančnih sredstev in obveznosti.

Izid iz drugih prihodkov in odhodkov slovenske premoženjske zavarovalnice se je izboljšal za 0,7 milijona EUR, v največji meri

zaradi nižjih drugih odhodkov v letu 2019. V letu 2019 je namreč prišlo do spremembe prikazovanja popustov za predčasna plačila, ki so bili v letu 2018 izkazani med drugimi odhodki, v letu 2019 pa kot zmanjšanje kosmate premije. Izid iz drugih prihodkov in odhodkov tujih premoženjskih zavarovalnic se je izboljšal za 4,8 milijona EUR kot posledica prihodka iz naslova odprave slabega imena, pripoznanega ob nakupu družbe ERGO osiguranje.

## Čisti prihodki od premij

## Čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

v EUR	2019	2018	Indeks
Kosmate premije	418.279.959	367.910.907	113,7
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	372.714.714	327.627.998	113,8

## Čisti prihodki od premij po regijah; premoženjska zavarovanja

v EUR	Slovenija			Tujina		
	2019	2018	Indeks	2019	2018	Indeks
Kosmate premije	336.307.949	299.788.809	112,2	81.972.010	68.122.098	120,3
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	299.057.193	266.087.185	112,4	73.657.520	61.540.814	119,7

## Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic Zavarovalne skupine Sava

v EUR	2019	2018	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	336.459.922	299.921.688	112,2
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	21.040.720	12.622.849	166,7
Sava neživotno osiguranje (SRB)	22.473.870	20.301.623	110,7
Illyria	10.320.121	9.377.074	110,1
Sava osiguruvanje (MKD)	14.397.197	13.038.150	110,4
Sava osiguranje (MNE)	13.758.703	12.804.286	107,5
<b>Skupaj</b>	<b>418.450.532</b>	<b>368.065.671</b>	<b>113,7</b>

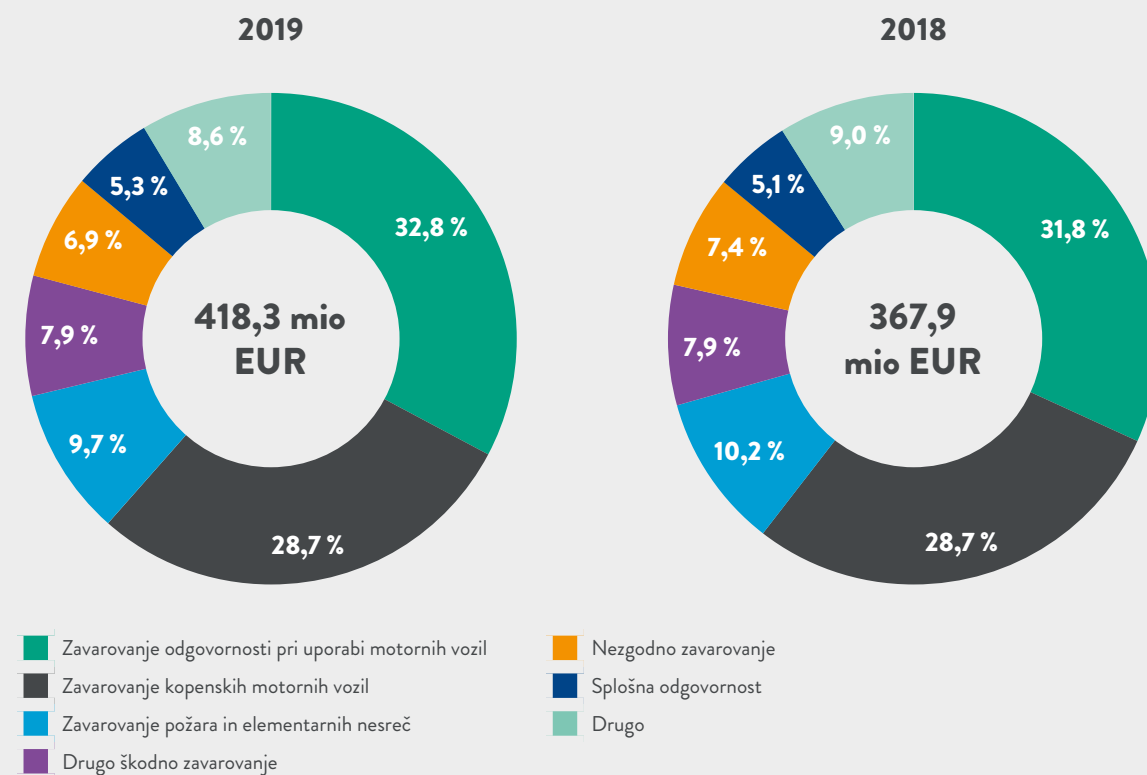
Kosmate premoženjske zavarovalne premije so se v letu 2019 zvišale za 13,7 %, kar je posledica rasti kosmatih premoženjskih premij vseh premoženjskih zavarovalnic v skupini. Skladno z rastjo kosmate premoženjske premije so rasli tudi čisti prihodki od premij, in sicer skupaj za 13,8 %.

V Sloveniji so se kosmate premoženjske zavarovalne premije zvišale za 12,2 %. K rasti slovenske premoženjske zavarovalnice je v višini 13,7 milijona EUR prispevala rast kosmatih premij tako imenovanih FOS-poslov (freedom of services), ki jih slovenska premoženjska zavarovalnica opravlja v sodelovanju z različnimi družbami znotraj držav članic Evropske unije. V največji meri gre za sklepanje avtomobilskih zavarovanj in zavarovanja splošne odgovornosti. Rast kosmate premije slovenske premoženjske zavarovalnice v višini 22,9 milijona EUR se nanaša na premoženjska zavarovanja brez FOS-poslov. Slovenski zavarovalni trg je v tem obdobju beležil 7,5 % rast kosmatih premij premoženjskih zavarovanj brez FOS-poslov (brez sprejetega sozavarovanja), medtem ko je za slovenski del Zavarovalnice Sava ta rast znašala 7,7 %. V največji meri je k rasti kosmate premije slovenske premoženjske zavarovalnice brez

FOS poslov prispevala rast kosmate premije avtomobilskih zavarovanj. Velik del rasti predstavlja rast v segmentu osebnih vozil zasebnega sektorja, kjer raste število polic, hkrati pa pri vseh najbolj prodajnih paketih raste povprečna premija. Ob tem v strukturi portfelja zaradi ugodnih makroekonomskih trendov in posledično povečane prodaje novih vozil rastejo paketi zavarovanj z višjimi povprečnimi premijami. Povečale so se tudi kosmate premije na ožjem premoženju, in sicer zaradi višje vrednosti zavarovanega premoženja večjega zavarovanca. Čisti prihodki od premij premoženjskih zavarovanj v Sloveniji so se v letu 2019 povečali za 12,4 %.

Kosmate premije premoženjskih zavarovanj v tujini so se povečale za 20,3 %. K rasti je v največji meri prispevala vključitev premoženjske zavarovalnice ERGO na Hrvaškem v Zavarovalno skupino Sava. V absolutnem znesku so se najbolj povečale premije avtomobilskih zavarovanj, predvsem zaradi povečane prodaje na Hrvaškem. Kosmata premija avtomobilskih zavarovanj je rasla tudi v ostalih tujih premoženjskih zavarovalnicah kot posledica pospeševanja prodajnih aktivnosti (odprtje novih podružnic in tehničnih pregledov) in pridobitve novih zavarovancev.

## Sestava konsolidiranih kosmatih premij premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



## Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic Zavarovalne skupine Sava

## Čisti odhodki za škode

## Čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Kosmate škode</b>	220.529.309	203.745.926	108,2
<b>Čisti odhodki za škode</b>	219.804.515	180.579.549	121,7

## Čisti odhodki za škode po regijah; premoženjska zavarovanja

v EUR	Slovenija			Tujina		
	2019	2018	Indeks	2019	2018	Indeks
<b>Kosmate škode</b>	179.339.140	172.411.609	104,0	41.190.169	31.334.317	131,5
<b>Čisti odhodki za škode</b>	174.757.144	150.490.839	116,1	45.047.371	30.088.710	149,7

za 1,7 o. t.

ugodnejši  
kosmati  
stroškovni  
količnik

v EUR	2019	2018	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	180.119.095	176.876.690	101,8
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	12.771.183	6.046.599	211,2
Sava neživotno osiguranje (SRB)	9.519.789	9.126.197	104,3
Illyria	6.945.708	5.424.456	128,0
Sava osiguruvanje (MKD)	6.097.029	6.091.707	100,1
Sava osiguranje (MNE)	5.938.718	4.671.859	127,1
<b>Skupaj</b>	<b>221.391.522</b>	<b>208.237.508</b>	<b>106,3</b>

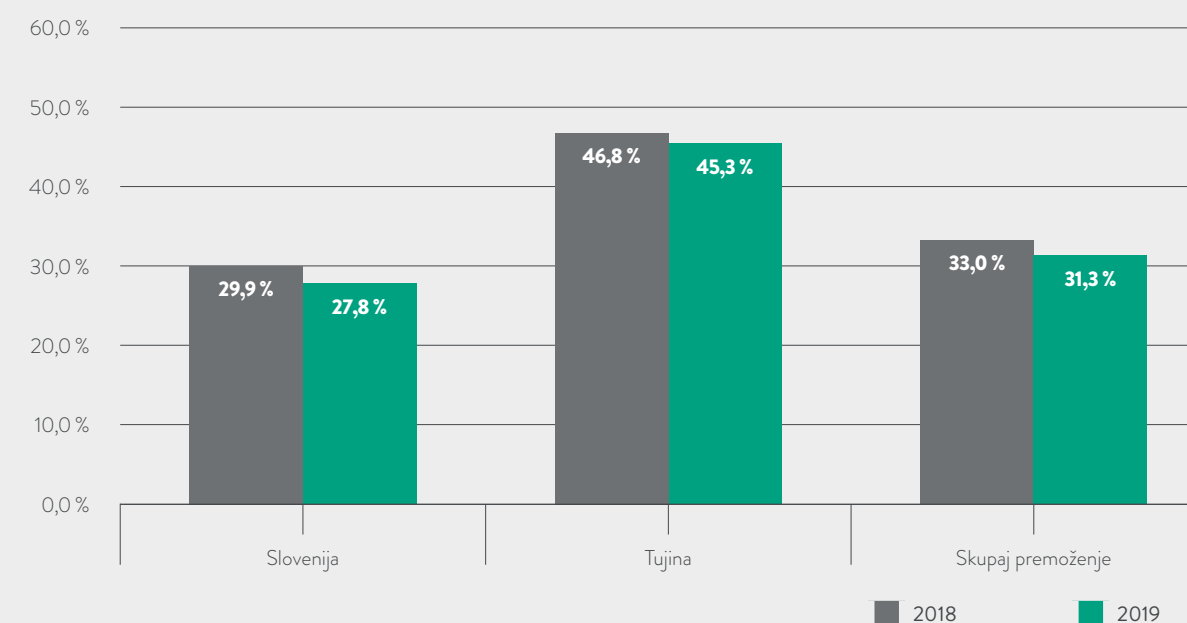
Konsolidirane kosmate premoženjske škode so se v letu 2019 zvišale za 8,2 %, kar je v največji meri posledica rasti kosmatih premoženjskih škod tujih premoženjskih zavarovalnic.

Konsolidirane kosmate škode za slovenski posel so bile leta 2019 za 4,0 % višje od lanskoletnih. Na višje konsolidirane kosmate škode slovenskega posla je vplivala predvsem sprememba lastništva odvisne asistenčne družbe. V letu 2018 so bili namreč stroški storitev asistenčne družbe v povezavi z opravljanjem dejavnosti za ostale družbe v skupini izkazani med obratovalnimi stroški, medtem ko je bil v letu 2019 del teh stroškov, ki jih asistenčna družba opravlja za družbe v skupini, prerazporejen na postavko kosmate škode. Konsolidirane kosmate škode za slovenski posel bi bile brez te spremembe namreč na nivoju lanskoletnih. V letu 2019 je Zavarovalnica Sava imela v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višje škode iz naslova avtomobilskih zavarovanj zaradi rasti

povprečne prijavljene merodajne škode. Na povišanje škod sta vplivali tudi dve večji škodi. Po drugi strani pa so se na področju ožjega premoženja kosmate škode znižale, v letu 2018 so bile namreč izplačane večje škode iz naslova vremenskih ujm.

Konsolidirane kosmate škode za posel iz tujine so bile višje za 31,5 %. V absolutnem znesku je k rasti v največji meri prispevala vključitev premoženjske zavarovalnice ERGO v Zavarovalno skupino Sava. Največja rast škod je v primeru hrvaške premoženjske zavarovalnice, in sicer na področju avtomobilске odgovornosti, ki jim sledijo škode kasko zavarovanj. Največji razlog za rast škod na avtomobilskih zavarovanjih je večje število prijavljenih škod in nekaj večjih škod, kar je povezano z visoko rastjo prodaje teh zavarovanj, krepitvijo zunanjih prodajnih poti in internetno prodajo. V letu 2019 je kosovska premoženjska zavarovalnica izplačala tudi eno večjo škodo na področju požarnega zavarovanja.

## Obratovalni stroški



### Konsolidirani obratovalni stroški; odsek premoženje

v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Stroški pridobivanja zavarovanj</b>	39.221.781	30.232.646	129,7
<b>Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)</b>	-3.281.828	-1.771.029	185,3
<b>Drugi obratovalni stroški</b>	91.529.627	91.328.745	100,2
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>127.469.580</b>	<b>119.790.362</b>	<b>106,4</b>
<b>Prihodki od pozavarovalnih provizij</b>	-3.646.850	-3.211.288	113,6
<b>Čisti obratovalni stroški</b>	<b>123.822.729</b>	<b>116.579.075</b>	<b>106,2</b>

### Konsolidirani kosmati obratovalni stroški odseka premoženje

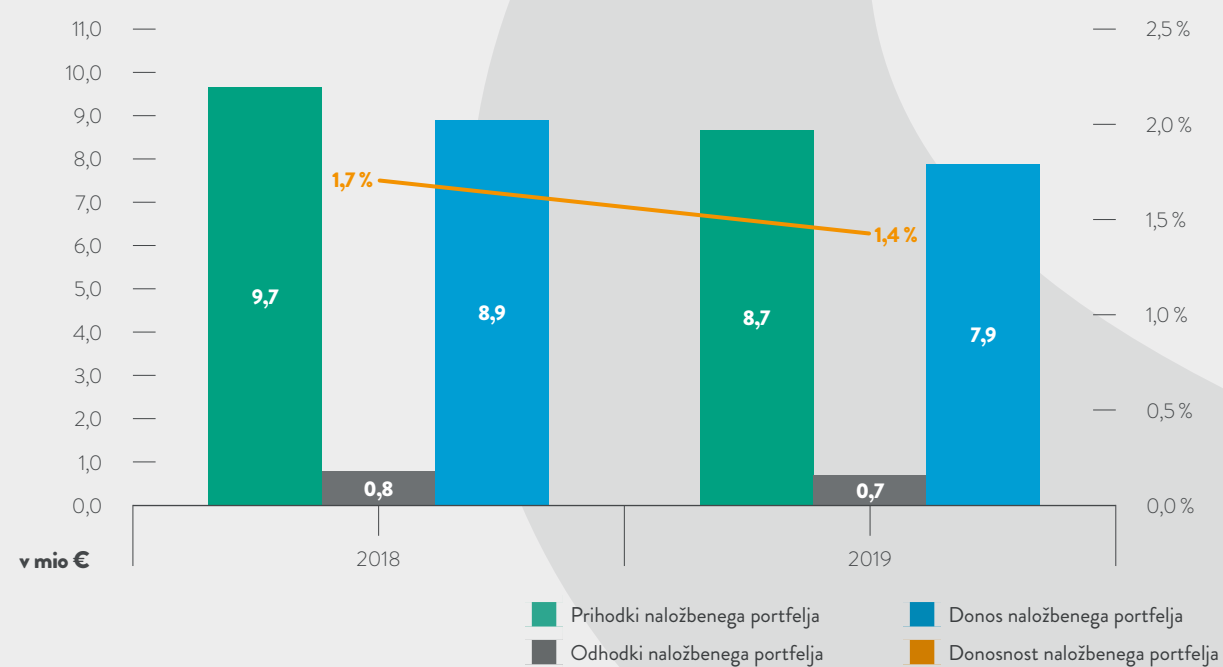
v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Premoženje Slovenija</b>	93.601.391	89.690.393	104,4
<b>Premoženje tujina</b>	37.150.016	31.870.998	116,6

Konsolidirani stroški pridobivanja zavarovanj so se zvišali za 29,7 %. Rast stroškov pridobivanja je povezana z rastjo premije slovenskega posla, FOS poslov in vključitve družbe ERGO v Zavarovalno skupino Sava.

Konsolidirani drugi obratovalni stroški so

se zvišali le za 0,2 %. Največji vpliv na to je imela sprememba lastništva odvisne asistenčne družbe. V letu 2018 so bili namreč iz odseka ostalo v odseka premoženje Slovenija in premoženje tujina prerazporejeni vsi obratovalni stroški asistenčne družbe, ki jih je imela družba v povezavi z opravljanjem dejav-

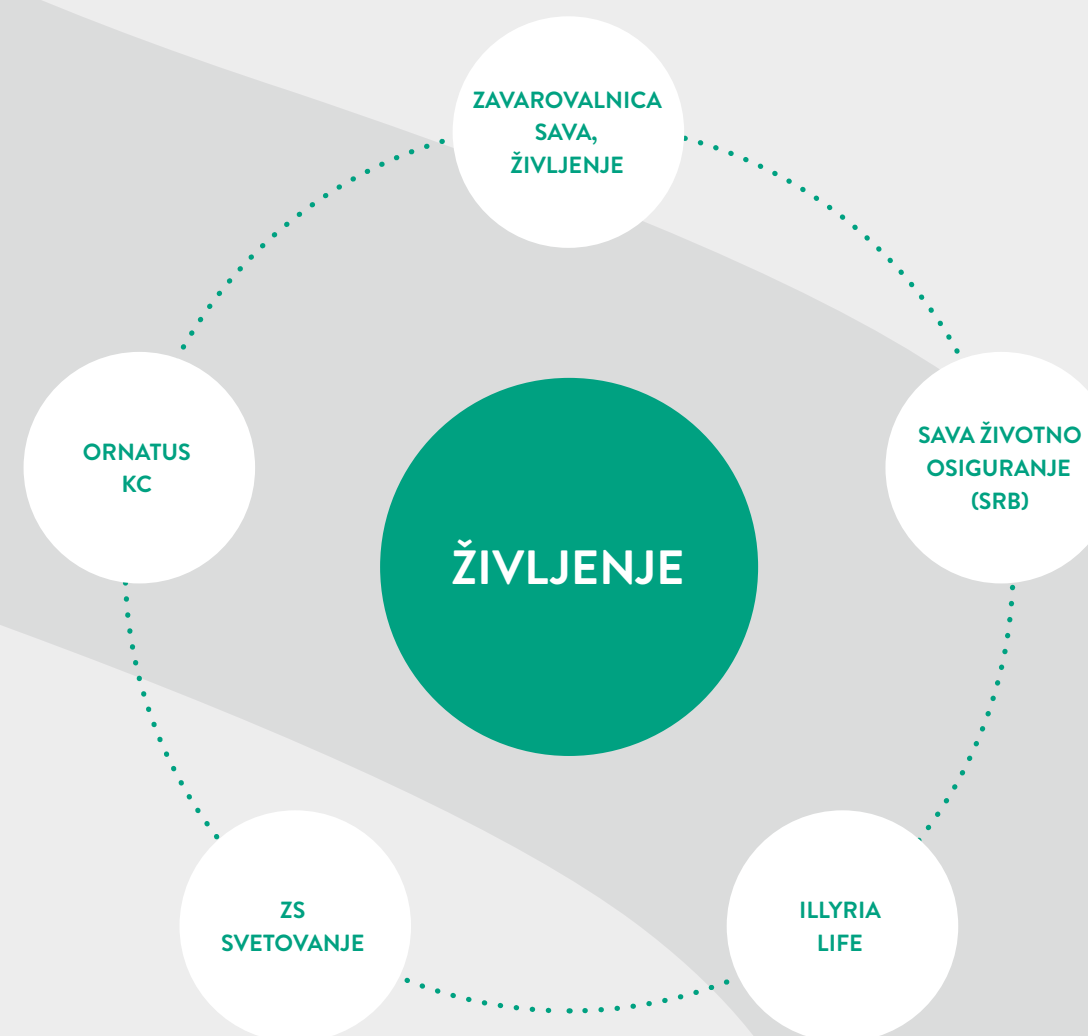
nosti za ostale družbe v skupini. V 2019 je bil del teh stroškov prerazporejen na postavko kosmate škode.



Povečanje spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj izhaja iz povečanja portfelja in posledično več razmejenih stroškov.

### Konsolidirani kosmati stroškovni količnik; odsek premoženje

Konsolidirani kosmati stroškovni količnik odseka premoženje se je znižal za 1,7 o. t. zaradi zvišanja kosmate premije pri slovenski premoženjski zavarovalnici (znižanje kosmatega stroškovnega količnika za 2,1 o. t.) in zvišanja kosmate premije tujih premoženjskih zavarovalnic (znižanje kosmatega stroškovnega količnika za 1,5 o. t.).



## Donos naložb

### Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja

\* Prihodki in odhodki se za leto 2018 razlikujejo od tistih v letnem poročilu 2018, ker so bile tečajne razlike prikazane ločeno, v letnem poročilu 2019 pa je prikazan skupen vpliv.

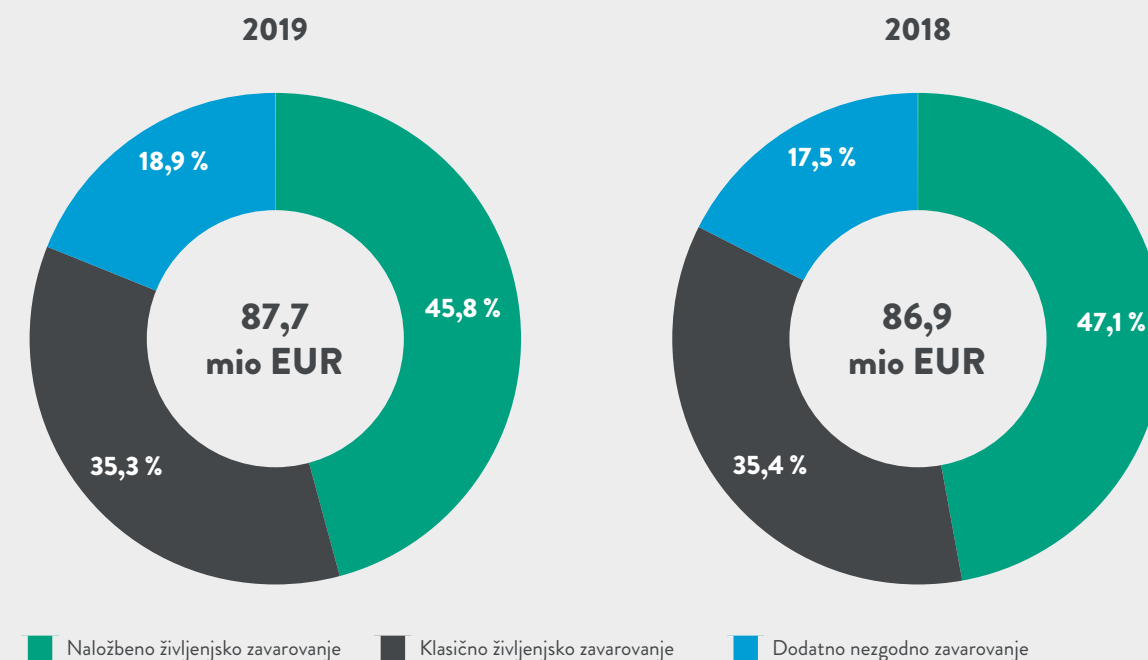
Donos naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj je v letu 2019 znašal 7,9 milijona EUR in je bil v primerjavi z letom 2018 nižji za 1,0 milijona EUR. Na nižji donos so najbolj vplivali nižji obrestni prihodki (0,9 milijona EUR). Donosnost obdobja je znašala 1,4 %.

# Rast novih premij



v celoti nadomestila velik obseg doživetij

## 8.1.3 Življenje



V odseku življenje je prikazano poslovanje naslednjih družb:

- Zavarovalnica Sava, življenje
- Sava životno osiguranje (SRB)
- Illyria Life
- ZS Svetovanje
- Ornatius KC

Slovenski del Zavarovalnice Sava je prikazan v odseku življenje Slovenija, hrvaški del pa v odseku življenje tujina. Družba ERGO životno osiguranje se je Zavarovalni skupini Sava pridružila 31. 3. 2019, konec leta 2019 je bila pripojena hrvaškemu delu Zavarovalnice Sava, zato je v konsolidirani izkaz poslovnega izida vključena od 1. 4. 2019 dalje v okviru hrvaškega dela Zavarovalnice Sava v odseku življenje tujina.

Izkaz poslovnega izida in finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 17.4.36 Informacije o poslovnih odsekih.

## Čisti prihodki od premij

## Čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

v EUR	2019	2018	Indeks
Kosmate premije	87.668.880	86.852.148	100,9
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	87.387.050	86.479.900	101,0

## Čisti prihodki od premij po regijah; življenjska zavarovanja

v EUR	Slovenija			Tujina		
	2019	2018	Indeks	2019	2018	Indeks
Kosmate premije	78.568.081	78.512.481	100,1	9.100.799	8.339.667	109,1
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	78.305.216	78.235.117	100,1	9.081.834	8.244.783	110,2

## Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic Zavarovalne skupine Sava

v EUR	2019	2018	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	78.568.081	78.512.481	100,1
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	3.830.852	4.082.567	93,8
Sava životno osiguranje (SRB)	2.930.958	2.164.054	135,4
Illyria Life	2.338.989	2.096.720	111,6
<b>Skupaj</b>	<b>87.668.880</b>	<b>86.855.822</b>	<b>100,9</b>

Kosmate premije življenjske zavarovalnice v Sloveniji so bile v letu 2019 približno na enaki ravni kot leto prej. Družba je uspela celotni izpad premij zaradi doživetij, smrti in odkupov nadomestiti s sklenitvijo novih zavarovanj.

Kosmate premije življenjskih zavarovalnic v tujini so se v letu 2019 glede na leto prej zvišale za 9,1 %, in sicer najbolj na trgu Srbije na račun povečevanja produktivnosti lastne prodajne mreže, pa tudi na trgu Kosova, medtem ko je hrvaški del Zavarovalnice Sava beležil padec kosmatih premij zaradi izteka polic (doživetja, smrt, odkupi), ki jih družba ni uspela nadomestiti s sklenjenimi novimi

+ 34,3 %



Poslovni izid  
pred  
obdavčitvijo

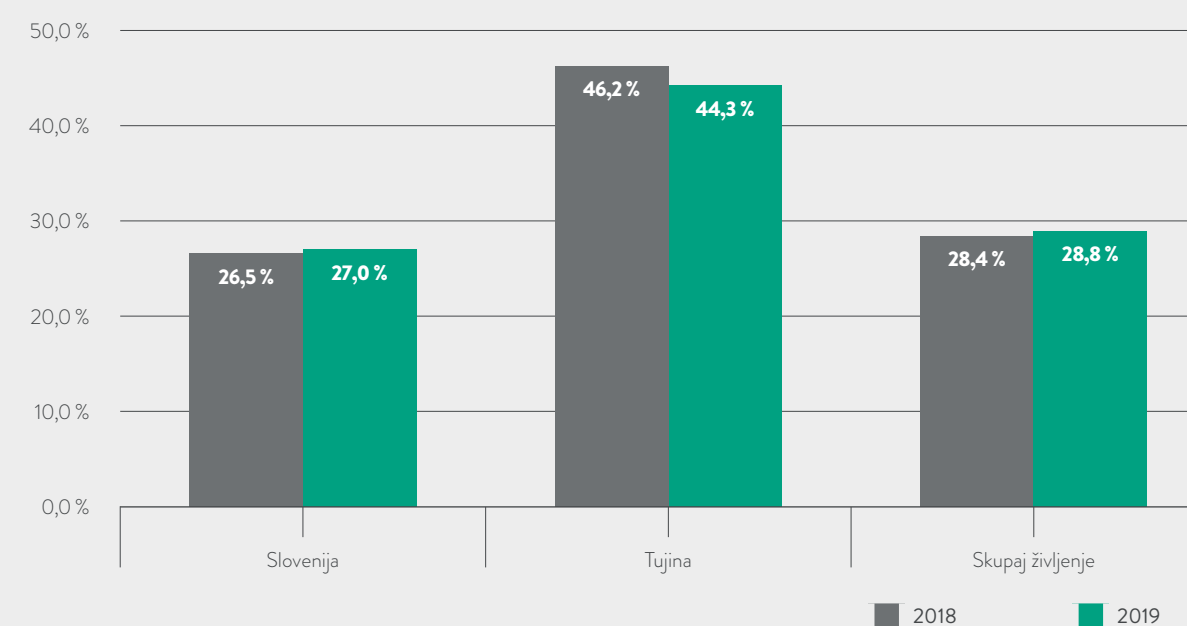
## Sestava konsolidiranih kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah

## Čisti odhodki za škode

## Čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja

v EUR	2019	2018	Indeks
Kosmate škode	116.584.759	86.710.037	134,5
Čisti odhodki za škode	113.728.867	85.735.817	132,7
Čisti odhodki za škode s spremembo drugih rezervacij in rezervacij naložbenih zavarovanj	78.459.726	52.359.369	149,8

## Čisti odhodki za škode po regijah; življenjska zavarovanja

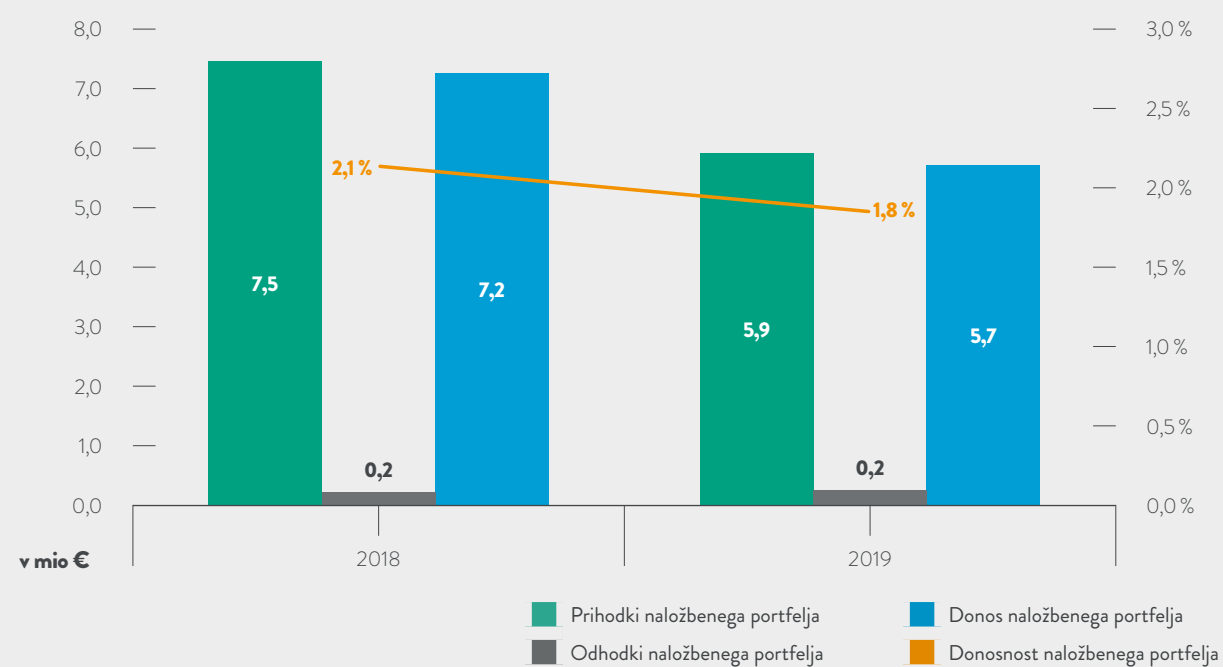


v EUR	Slovenija			Tujina		
	2019	2018	Indeks	2019	2018	Indeks
Kosmate škode	113.119.029	83.983.307	134,7	3.465.730	2.726.730	127,1
Čisti odhodki za škode	110.015.616	83.103.557	132,4	3.713.251	2.632.260	141,1
Čisti odhodki za škode s spremembo drugih rezervacij in rezervacij naložbenih zavarovanj	72.517.574	47.368.422	153,1	5.942.152	4.990.947	119,1



## Nekonsolidirane kosmate škode življenjskih zavarovanj članic Zavarovalne skupine Sava

v EUR	2019	2018	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	113.119.029	83.983.307	134,7
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	2.384.165	1.902.059	125,3



v EUR	2019	2018	Indeks
Sava živотно osiguranje (SRB)	550.211	375.637	146,5
Illyria Life	531.354	450.046	118,1
<b>Skupaj</b>	<b>116.584.759</b>	<b>86.711.049</b>	<b>134,5</b>

Kosmate škode v Sloveniji so bile v letu 2019 glede na leto prej višje za 34,7 %, kar je posledica doživetij večjega števila zavarovanj. Večji del obračunanih doživetij v tem obdobju je bil pri pri klasičnih življenjskih zavarovanjih, in sicer 65,5 milijona EUR, kar je za 29,3 milijona EUR več kot v istem obdobju lanskega leta. Pri življenjskih zavarovanjih, kjer zavarovanci prevzemajo naložbena tveganja, je bilo obračunanih 16,7 milijona EUR odkupov in predujmov, kar je za 8,6 milijona EUR več kot v predhodnem letu, medtem ko je bilo obračunanih doživetij pri tej vrsti zavarovanj v letu 2019 manj kot v letu prej.

Pri zavarovalnicah v tujini so se kosmate škode relativno najbolj povečale pri družbi Sava živотно osiguranje (SRB), in sicer za 46,5 % (povečanje škod zaradi doživetij in smrti). Pri podružnici Zavarovalnice Sava na Hrvaškem so se kosmate škode povečale za 25,3 % in sicer zaradi vključitve ERGO životne zavarovalnice (okoli 0,7 milijona EUR kosmatih škod). Brez upoštevanja portfelja ERGO bi se kosmate škode v podružnici Zavarovalnice Sava na Hrvaškem znižale za okoli 12 %. Pri družbi Illyria Life je povečanje kosmatih škod v letu 2019 znašalo 18,1 % (povečanje škod iz naslova doživetij in odkupov).

## Obratovalni stroški

## Konsolidirani obratovalni stroški; odsek življenje

v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Stroški pridobivanja zavarovanj</b>	6.566.377	6.882.966	95,4
<b>Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)</b>	43.460	-480.232	-9,0
<b>Drugi obratovalni stroški</b>	18.688.469	17.745.549	105,3
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>25.298.306</b>	<b>24.148.283</b>	<b>104,8</b>
<b>Prihodki od pozavarovalnih provizij</b>	-79.604	-57.618	138,2
<b>Čisti obratovalni stroški</b>	<b>25.218.703</b>	<b>24.090.665</b>	<b>104,7</b>

**+24,5%**



**Poslovni izid  
pred obdavčitvijo**

### Konsolidirani kosmati obratovalni stroški odseka življenje

v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Življenje Slovenija</b>	21.223.163	20.773.139	102,1
<b>Življenje tujina</b>	4.031.684	3.855.376	104,6

Stroški pridobivanja zavarovanj so bili v 2019 glede na leto prej nižji za 4,6 %, in sicer so bili nižji pri življenjskih zavarovanjih v Sloveniji, na Hrvaškem in na Kosovu, medtem ko so bili v Srbiji višji kot predhodno leto. Razlika v spremembi v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj med obema letoma se pretežno nanaša na življenjska zavarovanja v Sloveniji.

Drugi obratovalni stroški so bili v 2019 glede na leto prej višji za 5,3 %, in sicer so bili višji pri življenjskih zavarovanjih v Sloveniji, na Hrvaškem (zaradi vključitve družbe ERGO životno osiguranje), na Kosovu in v Srbiji.

### Konsolidirani kosmati stroškovni količnik; odsek življenje

Konsolidirani kosmati stroškovni količnik se je v primerjavi s predhodnim letom zvišal za 0,4 o. t. Pri zavarovalnici v Sloveniji se je kosmati stroškovni količnik zvišal za 0,5 o. t. (višji drugi obratovalni stroški, predvsem vezani na informacijsko tehnologijo, ob sicer nižjih stroških pridobivanja zavarovanj in približno enakih kosmatih premijah), pri tujih družbah pa se je izrazito znižal in sicer za 1,9 o. t. (precej višje kosmate premije in nižji stroški pridobivanja zavarovanj ob sicer višjih drugih obratovalnih stroških zaradi vključitve ERGO životno osiguranje).

### Donos naložb

#### Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; življenjska zavarovanja

\* Prihodki in odhodki se za leto 2018 razlikujejo od tistih v letnem poročilu 2018, ker so bile tečajne razlike prikazane ločeno, v letnem poročilu 2019 pa je prikazan skupen vpliv.

Donos naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj je bil za 1,5 milijona EUR nižji od donosa v letu 2018. Na nižje prihodke v letu 2019 so vplivali predvsem nižji prihodki od obresti (1,6 milijona EUR). Donosnost naložb v letu 2019 je znašala 1,8 %.

**+16,5%**

Sredstva varčevalnih skladov pokojninskih družb

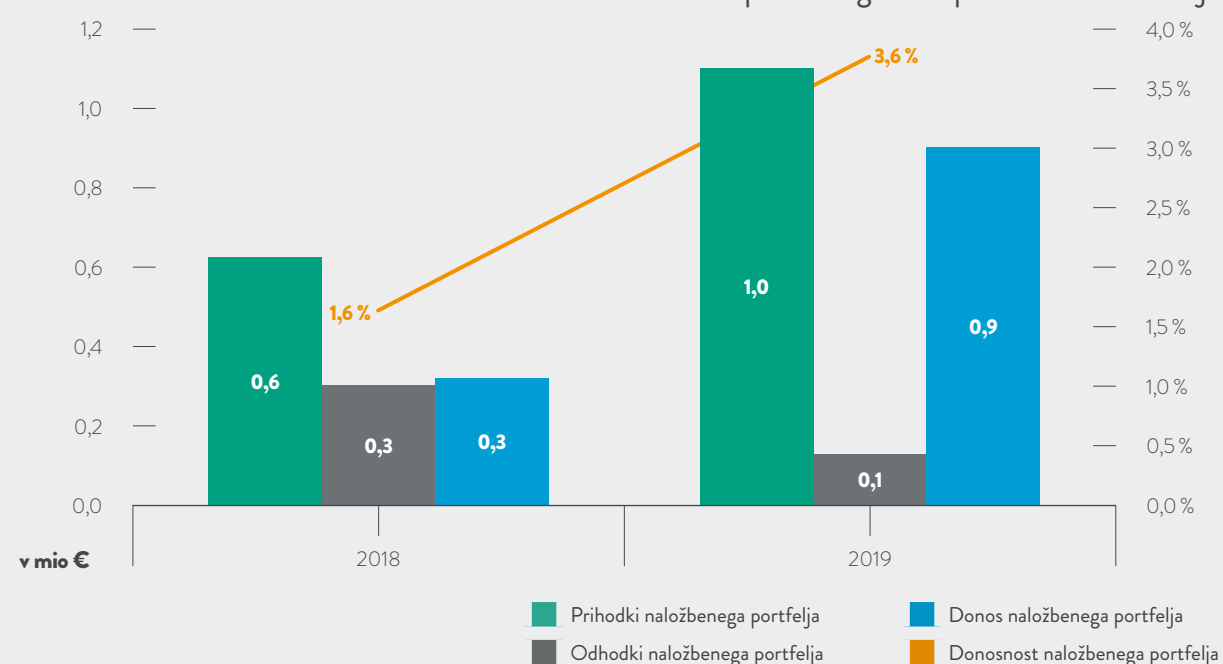
**+35,8%**

Poslovni prihodki

## 8.1.4 Pokojnine

V odseku pokojnine je prikazano poslovanje naslednjih družb:

za primerljivo obdobje leta 2018 to družbo vključuje v izkazu finančnega položaja, v izkazu poslovnega izida pa od 1. 4. 2018 dalje.



- Sava pokojninska
- Sava penzisko društvo

Družba Sava penzisko društvo je vključena v skupino od 31. 3. 2018, zato odsek pokojnin

Izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 17.4.36 Informacije o poslovnih odsekih.

## Varčevalni del

### Drugi zavarovalni in drugi prihodki

v EUR	2019	2018	Indeks
Drugi zavarovalni in drugi prihodki	5.364.761	4.279.631	125,4

Drugi zavarovalni in drugi prihodki vključujejo prihodke:

- slovenske pokojninske družbe, ki se nanašajo na strankam zaračunane vstopne stroške, izstopne stroške, upravljavsko provizijo, ki pripada družbi pri upravljanju skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, in režijske stroške, zaračunane strankam pri prenosu sredstev iz varčevalnega v rentni del, ter
- severnomakedonske pokojninske družbe, ki se nanašajo na strankam zaračunane vstopne stroške in upravljavsko provizijo, ki pripada družbi pri upravljanju obveznega in prostovoljnega sklada.

v EUR	2019	2018	Indeks
Prenosi sredstev	386.201	1.306.692	29,6
Donos skladov	6.922.388	-1.076.758	-
Vstopni in izstopni stroški	-204.731	-202.917	100,9
<b>Stanje sredstev skladov na koncu obdobja (31. 12.)</b>	<b>148.585.345</b>	<b>134.926.064</b>	<b>110,1</b>

Razliko med stanjem sredstev skladov in bilančno postavko sredstev iz finančnih naložb predstavljajo terjatve iz finančnih naložb. Kosmata vplačila v sklade skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla slovenske pokojninske družbe so bila v 2019 višja za 4,1 % v primerjavi s predhodnim letom. K temu je v največji meri prispevala rast števila zavarovancev.

Kosmata izplačila iz skladov skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla slovenske pokojninske družbe so se v letu 2019 zmanjšala za 0,7 % v primerjavi s predhodnim letom. Kosmata izplačila se lahko nanašajo na redno ali izredno prenehanje. Največji del slednjih se nanaša na izstop iz zavarovanja.

Družba je v letu 2019 izvedla prenose od drugih izvajalcev v skupni višini 0,7 milijona EUR, prenosov k drugim izvajalcem pa je bilo 0,3 milijona EUR, tako da je bil čisti učinek prenosov pozitiven, vendar bistveno manj kot v letu prej.

Donos skladov v višini 6,9 milijona EUR je posledica ugodnih dogajanj na finančnih trgih v letu 2019 (nadpovprečne dosežene donosnosti).

Obračunani vstopni in izstopni stroški skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla so bili v 2019 na enaki ravni kot leto prej.

Stanje sredstev skupine kritnih skladov se je v 2019 povečalo za 10,1 % in je na dan 31. 12. 2019 znašalo 148,6 milijona EUR.

## Poslovanje obveznega in prostovoljnega sklada severnomakedonske pokojninske družbe

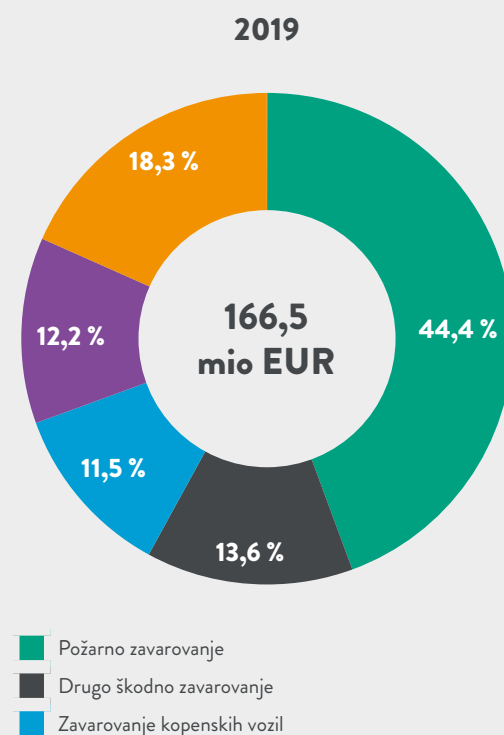
v EUR	2019
Čista vrednost skladov na začetku obdobja (31. 12. 2018)	502.570.316
Kosmata vplačila v sklade	71.494.380
Kosmata izplačila iz skladov	-32.236.740
Prenosi sredstev	-1.364.134
Donos skladov	53.712.077
Vstopni in izstopni stroški	-1.565.818
Revalorizacijska rezerva in tečajne razlike	1.849.092
<b>Čista vrednost skladov na koncu obdobja (31. 12. 2019)</b>	<b>594.459.173</b>

Kosmata vplačila v obvezni in prostovoljni sklad severnomakedonske pokojninske

družbe so v 2019 znašala 71,5 milijona EUR, kosmata izplačila iz skladov pa 32,2 mili-

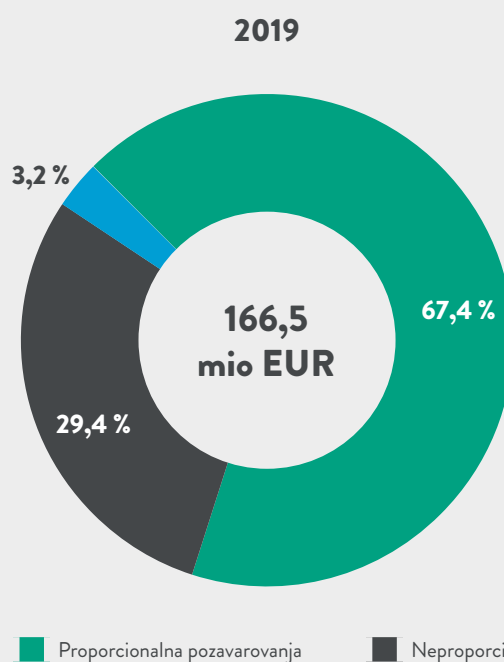
51 V prikaz sta vključena portfelja družb Sava pokojninska (brez finančnih pogodb) in Sava penzisko društvo (brez donosa skladov, ker sredstva, ki jih v okviru skladov upravlja Sava penzisko društvo, niso izkazana v izkazu finančnega položaja družbe).

jona EUR. Večji delež izplačil se nanaša na

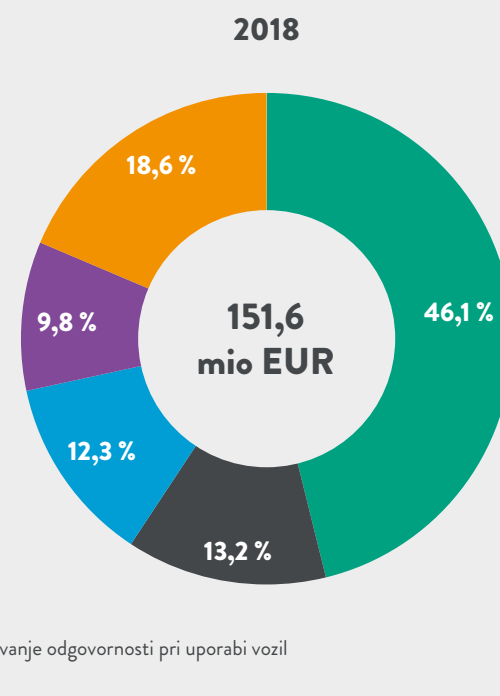


zakonsko določbo prenosa zavarovancev in sredstev, rojenih po 1. 1. 1967 iz drugega nazaj v prvi steber. V tem obdobju je bila ustvarjena donosnost skladov v višini 9,8 %.

Čista vrednost sredstev skladov v upravljanju

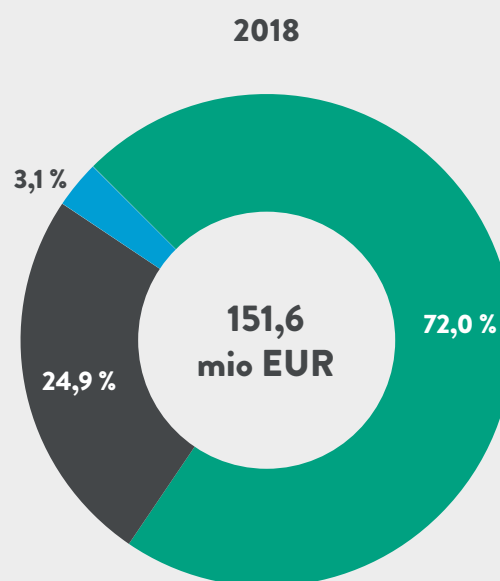


se je v 2019 povečala za 18,3 % in je na dan



31. 12. 2019 znašala 594,5 milijona EUR.

Vrednost sredstev skladov v upravljanju ni izkazana v izkazu finančnega položaja družbe Sava penzisko društvo, ker je severnomakedonska pokojninska družba zgolj upravljalec



premoženja.

## Rentni del

v EUR	2019	2018	Indeks
Kosmate premije	2.326.383	2.219.043	104,8
Kosmate škode	709.123	702.771	100,9
Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-1.858.422	-1.589.897	116,3

Rentni del se nanaša na poslovanje družbe Sava pokojninska. Kosmate premije se nanašajo na rentni sklad in so bile v 2019 za 4,8 % višje glede na leto prej, in sicer zato, ker se je več zavarovancev odločilo za izbiro dodatne pokojninske rente.

Med kosmate škode se uvrščajo izplačila dodatnih pokojninskih rent, le-ta so bila v 2019 za 0,9 % višja glede na leto prej. Ko zavarovanci izpolnijo pogoje za upokojitev,

sredstva iz varčevalnih računov preidejo v rentni del in s tem se sredstva v rentnih skladih povečujejo.

Med spremembo zavarovalno-tehničnih rezervacij se uvrščajo spremembe v zavarovalno-tehničnih rezervacijah rentnih skladov. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij je odraz vplačanih premij, škod in prevrednotenja za leto 2018.

## Obratovalni stroški

### Obratovalni stroški; odsek pokojnine

v EUR	2019	2018	Indeks
Obratovalni stroški	3.590.660	2.674.108	134,3

Obratovalni stroški so bili v 2019 v primerjavi z letom prej višji za 34,3 %, in sicer pretežno zaradi celoletnega poslovanja severnomakedonske pokojninske družbe, medtem ko je bila v letu 2018 v skupino vključena s 1. 4. 2018.

## Donos naložb

### Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja v EUR; pokojnine<sup>50</sup>

\* Prihodki in odhodki se za leto 2018 razlikujejo od tistih v letnem poročilu 2018, ker so bile tečajne razlike prikazane ločeno, v letnem poročilu 2019 pa je prikazan skupen vpliv.

Donos naložbenega portfelja pokojninskih družb je v letu 2019 znašal 0,9 milijona EUR in je bil v primerjavi s predhodnim letom višji za 0,6 milijona EUR. Na višji donos so vplivali prihodki iz naslova delnega poplačila v preteklosti slabljene poslovne obveznice (0,3

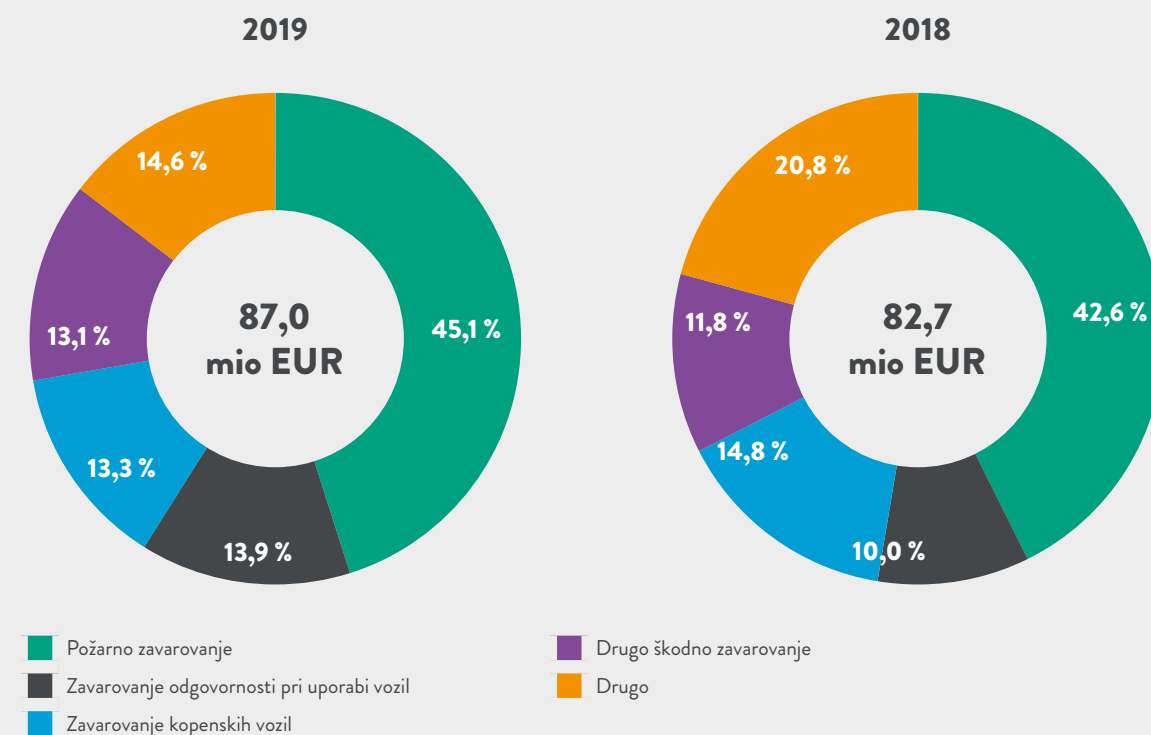
milijona EUR), višji prihodki od obresti (0,1 milijona EUR) ter višji prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti pri odtujitvah FVPL (0,4 milijona EUR). Donosnost naložbenega portfelja v letu 2019 je znašala 3,6 %.

### 8.1.5 Drugo

V odsek »drugo« so vključene odvisne družbe Sava Infond, TBS Team 24 in Illyria Hospital ter pridruženi družbi ZTSR in G2I (konsolidirani po kapitalski metodi). Prva konsolidacija družbe TBS Team 24 v Zavarovalno skupino Sava je bila izvedena 31. 1. 2018, prva konsolidacija družbe Sava Infond pa 30. 6. 2019.

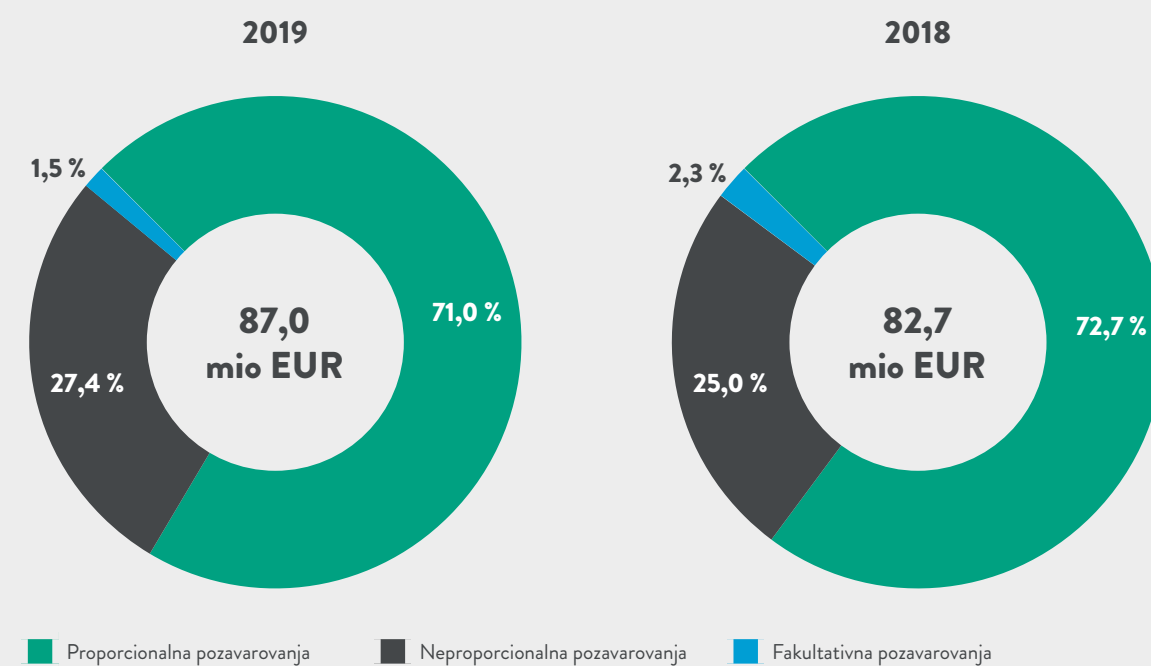
Odsek »drugo« je h konsolidiranemu rezultatu v letu 2019 prispeval 1,9 milijona EUR (10,9 milijona EUR prihodkov in 9,0 milijona EUR stroškov, skupaj z odhodki od naložb). V letu 2019 so k temu odseku pripisani tudi odhodki za obresti iz podrejenega dolga (0,5 milijona EUR).

## 8.2 Sava Re



### Čisti prihodki od premij

#### Geografska porazdelitev kosmatih premij



▼ EUR	2019	2018	Indeks
<b>Slovenija</b>	71.209.780	58.213.627	122,3
<b>Tujina</b>	95.319.151	93.422.589	102,0
<b>Skupaj</b>	<b>166.528.931</b>	<b>151.636.216</b>	<b>109,8</b>

#### Čisti prihodki od premij

▼ EUR	2019	2018	Indeks
<b>Kosmate premije</b>	166.528.931	151.636.216	109,8
<b>Čisti prihodki od premij</b>	137.446.312	133.740.178	102,8

Kosmate premije iz Slovenije so se v 2019 povešale za 22,3 % oziroma 14,9 milijona EUR (več prejete premije od Zavarovalnice Sava). Ugodna rast premij Zavarovalnice Sava je posledica rasti pri avtomobilskih zavarovanjih (dvig povprečne premije in večje število zavarovanj), pridobitve nekaj novih zavarovancev in povečanja portfelja neposrednih poslov iz tujine po načelu FOS (svoboda opravljanja storitev). Kosmate premije iz tujine so se zvišale za 2,0 % oziroma 1,9 milijona EUR, zaradi rasti neproporcionalnega posla zunaj skupine.

V sestavi premije so v 2019 še vedno prevladovala požarna pozavarovanja, čeprav je njihov strukturni delež v primerjavi z letom 2018 upadel za 1,7 o. t. Delež avtomobilskih pozavarovanj v sestavi kosmatih premij se je povečal za 1,6 o. t.

#### Kosmate premije po zavarovalnih vrstah

V letu 2019 se je sestava kosmatih premij po obliki pozavarovanj spremenila v primerjavi z letom 2018. Povečal se je delež nepropor-

cionalnih pozavarovanj za 4,5 o. t., na drugi strani pa zmanjšal delež proporcionalnih pozavarovanj za 4,6 o. t.

#### Kosmate premije po obliki pozavarovanj

## Čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

v EUR	2019	2018	Indeks
Nezgodno zavarovanje	5.205.504	5.020.020	103,7
Zdravstveno zavarovanje	19.383	145.556	13,3
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	17.749.969	18.042.977	98,4
Zavarovanje tirnih vozil	268.877	133.430	201,5
Letalsko zavarovanje	107.476	717.912	15,0
Zavarovanje plovil	4.257.720	5.048.640	84,3
Zavarovanje prevoza blaga	2.699.163	5.017.426	53,8
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	59.440.058	59.438.026	100,0
Drugo škodno zavarovanje	18.904.456	16.931.240	111,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	15.232.068	13.739.253	110,9
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	33.974	94.774	35,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	310.988	716.639	43,4
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.871.923	6.982.392	112,7
Kreditno zavarovanje	750.838	936.293	80,2
Kavcijsko zavarovanje	162.361	8.990	1.806,0
Zavarovanje različnih finančnih izgub	3.899.360	413.946	942,0
Zavarovanje stroškov postopka	8.187	1.835	446,2
Zavarovanje pomoči	10.617	17.888	59,4
Klasično življenjsko zavarovanje	453.748	133.212	340,6
Naložbeno življenjsko zavarovanje	59.642	199.729	29,9
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>136.932.922</b>	<b>133.407.237</b>	<b>102,6</b>
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>513.390</b>	<b>332.941</b>	<b>154,2</b>
<b>Skupaj</b>	<b>137.446.312</b>	<b>133.740.178</b>	<b>102,8</b>

Čisti odhodki za škode<sup>51</sup>

## Geografska porazdelitev kosmatih škod

v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Slovenija</b>	29.863.098	28.899.976	103,3
<b>Tujina</b>	57.120.624	53.787.702	106,2
<b>Skupaj</b>	<b>86.983.721</b>	<b>82.687.678</b>	<b>105,2</b>

## Čisti odhodki za škode

v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Kosmate škode</b>	86.983.721	82.687.678	105,2
<b>Čisti odhodki za škode</b>	94.118.562	76.604.633	122,9

## Čisti odhodki za škode brez vpliva tečajnih razlik

v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Kosmate škode</b>	86.983.721	82.687.678	105,2
<b>Čisti odhodki za škode</b>	92.468.837	76.903.203	120,2

Čisti odhodki za škode so bili v primerjavi z 2018 višji za 22,9 %. V 2019 so imele tečajne razlike negativen vpliv na odhodke za škode, in sicer v višini 1,7 milijona EUR, v letu 2018 pa pozitiven vpliv v višini 0,3 milijona EUR. V 2019 je bilo več katastrofalnih škod (tajfuna na Japonskem, orkan na Bahamih, požar v Veliki Britaniji in Katarju) kakor leto prej (tajfun na Japonskem, poplave v Indiji).

Posledično je bil čisti merodajni škodni količnik Save Re v 2019 slabši za 11,6 o. t. v primerjavi z 2018 in je znašal 69,0 %. Količnik brez vpliva tečajnih razlik je bil slabši za 10,1 o. t. in znaša za leto 2019 67,8 %.

V sestavi škod so v 2019 še vedno prevladovala premoženjska pozavarovanja, katerih strukturni delež se je v primerjavi z letom 2018 povečal za 3,8 o. t. Delež avtomobilskih pozavarovanj se je prav tako povečal, in sicer za 2,4 o. t.

<sup>51</sup> GRI 201-02

**Kosmate škode po zavarovalnih vrstah**

Strukturni deleži kosmatih škod po obliki pozavarovanja so se nekoliko spremenili, in sicer se je delež proporcionalnih škod zmanjšal (padec kosmatih škod za 1,7 mili-

jona EUR), delež neproporcionalnih škod pa povečal (rast kosmatih škod za 3,2 milijona EUR).

**Kosmate škode po obliki pozavarovanj****Čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah**

v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Nezgodno zavarovanje</b>	2.392.679	2.011.630	118,9
<b>Zdravstveno zavarovanje</b>	62.281	-107.564	257,9
<b>Zavarovanje kopenskih motornih vozil</b>	11.018.432	12.242.884	90,0
<b>Zavarovanje tirnih vozil</b>	61.846	587.259	10,5
<b>Letalsko zavarovanje</b>	320.489	389.846	82,2
<b>Zavarovanje plovil</b>	4.812.291	6.893.226	69,8
<b>Zavarovanje prevoza blaga</b>	1.177.345	5.032.859	23,4
<b>Zavarovanje požara in elementarnih nesreč</b>	46.478.853	31.548.970	147,3
<b>Drugo škodno zavarovanje</b>	11.852.321	8.819.464	134,4
<b>Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil</b>	10.897.791	5.994.892	181,8
<b>Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov</b>	4.462	-28.940	215,4
<b>Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil</b>	547.613	377.093	145,2
<b>Splošno zavarovanje odgovornosti</b>	4.260.175	3.012.608	141,4
<b>Kreditno zavarovanje</b>	-47.825	-73.069	134,5
<b>Kavcijsko zavarovanje</b>	-24.602	-88.016	172,0
<b>Zavarovanje različnih finančnih izgub</b>	272.139	59.339	458,6
<b>Zavarovanje stroškov postopka</b>	1.431	-1.396	302,5
<b>Zavarovanje pomoči</b>	283	-131	416,6
<b>Klasično življenjsko zavarovanje</b>	28.902	-107.649	226,8
<b>Naložbeno življenjsko zavarovanje</b>	1.654	41.325	4,0
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>94.088.006</b>	<b>76.670.957</b>	<b>122,7</b>
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>30.555</b>	<b>-66.324</b>	<b>246,1</b>
<b>Skupaj</b>	<b>94.118.562</b>	<b>76.604.633</b>	<b>122,9</b>

Stanje sredstev



**+ 10,5 %**



## Obratovalni stroški

### Obratovalni stroški

v EUR	2019	2018	Indeks
<b>Stroški pridobivanja zavarovanj</b>	35.723.768	34.848.052	102,5
<b>Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)</b>	1.267.334	-43.433	3117,9
<b>Drugi obratovalni stroški</b>	13.467.410	12.758.699	105,6
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>50.458.512</b>	<b>47.563.317</b>	<b>106,1</b>
<b>Prihodki od pozavarovalnih provizij</b>	-3.063.492	-2.530.359	78,9
<b>Čisti obratovalni stroški</b>	<b>47.395.020</b>	<b>45.032.959</b>	<b>105,2</b>

Stroški pridobivanja (provizije) so bili v 2019 višji za 2,5 %, kosmate premije pa so porasle za 9,8 %. Delež stroškov pridobivanja v kosmati premiji je bil zato glede na isto obdobje lani manjši za 1,5 o. t. in je znašal 21,5 %. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja (v 2019 zvišanje stanja, v 2018 znižanje stanja) je bila v 2019 večja kakor v 2018 zaradi več zbrane kosmate premije in posledično nižjih prenosnih premij.

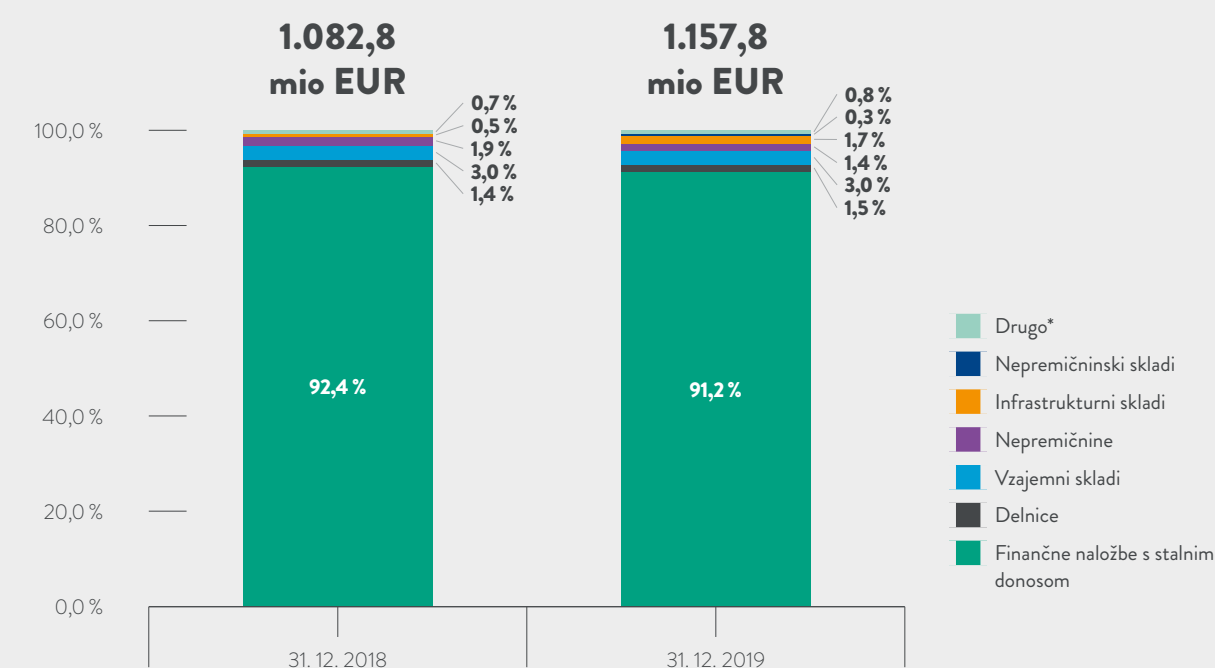
Drugi obratovalni stroški Save Re so sestavljeni iz stroškov pozavarovanja (50,1 %) in stroškov upravljanja skupine (49,7 %). Stroški Save Re so bili v primerjavi z letom 2018 višji za 5,6 %, in sicer predvsem zaradi rasti stroškov dela ter stroškov intelektualnih

in osebnih storitev. Slednji stroški so nastali pretežno zaradi računalniških storitev in zaradi prevzemov strateških naložb v letu 2019. Narasli so tudi stroški amortizacije zaradi višjih stroškov programske opreme. Stroški po naravnih vrstah so prikazani v računovodskem delu poročila, v razkritju 36.

Višji prihodki od pozavarovalnih provizij so predvsem posledica višjih provizij, ki jih je Sava Re prejela od retrocesionarjev, udeleženi v pozavarovalnih programih slovenskih cedentov. Gre za vpliv več prejetih provizij za ekscedenčno pozavarovalno pogodbo, kar pomeni, da je Sava Re zaradi dobrih rezultatov 2018 od retrocesionarjev v letu 2019 dobila več provizije.

## Donos naložb

Doseženi donos vključuje tudi donos iz tečaj-

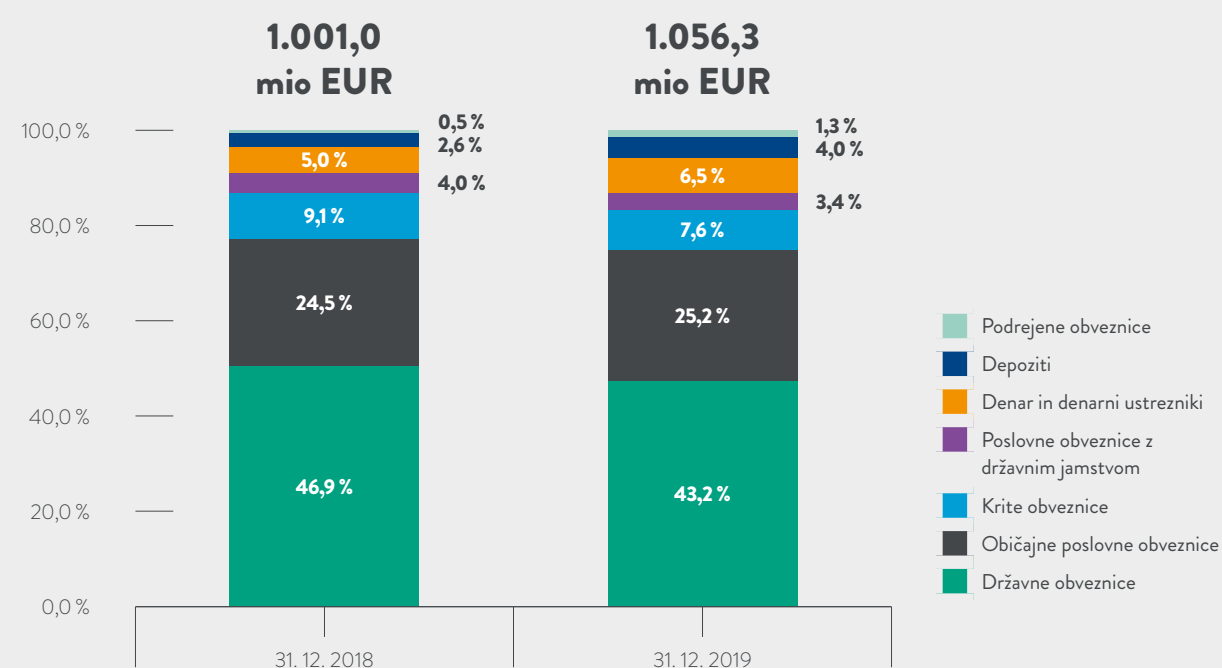


Donos naložbenega portfelja Save Re je v letu 2019 znašal 43,7 milijona EUR (2018: 32,4 milijona EUR), od česar je bil donos finančnih naložb z vključenimi naložbenimi nepremičninami 6,8 milijona EUR, donos finančnih naložb v odvisne družbe pa 36,9 milijona EUR.

nih razlik pri naložbah, s katerimi družba valutno usklajuje obveznosti v tujih valutah. Učinek tečajnih razlik ne vpliva v celoti na poslovni izid, saj se skladno z gibanjem naložb v posamezni valuti gibljejo tudi obveznosti v tujih valutah. Na podlagi tega sta donos in donosnost prikazana tudi brez vpliva tečajnih razlik. Skupni vpliv tečajnih razlik na poslovni izid je predstavljen v računovodskem delu letnega poročila, v poglavju 17.6.3.2.4 Valutno tveganje.

### Donos naložbenega portfelja Save Re

v EUR	2019	2018	Absolutna razlika	Indeks
<b>Prihodki finančnih naložb z vključenimi naložbenimi nepremičninami</b>	11.831.287	11.645.908	185.379	101,6
<b>Odhodki finančnih naložb z vključenimi naložbenimi nepremičninami</b>	4.488.464	8.751.939	-4.263.475	51,3
<b>Donos finančnih naložb z vključenimi naložbenimi nepremičninami</b>	<b>7.342.823</b>	<b>2.893.969</b>	<b>4.448.854</b>	<b>253,7</b>
<b>Donos finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe</b>	36.868.317	29.537.916	7.330.402	124,8



v EUR	2019	2018	Absolutna razlika	Indeks
<b>Donos naložbenega portfelja</b>	<b>44.211.140</b>	<b>32.431.885</b>	<b>11.779.255</b>	<b>136,3</b>
<b>Odhodki finančnih obveznosti</b>	494.730	0	494.730	
<b>Donos naložbenega portfelja z odhodki financiranja</b>	<b>43.716.410</b>	<b>32.431.885</b>	<b>11.284.525</b>	<b>134,8</b>
<b>Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik</b>	<b>42.303.449</b>	<b>32.528.406</b>	<b>9.775.043</b>	<b>130,1</b>

Ob izločitvi tečajnih razlik (2019: 1,4 milijona EUR) je znašal donos naložbenega portfelja 42,3 milijona EUR in je bil za 9,8 milijona EUR višji kakor v letu 2018. Na višji donos so vplivali predvsem višji prihodki od odvisnih družb. Družba je v 2019 pripoznala za 1,8 milijona EUR slabitev odvisnih družb. Podrobnejši podatki po skupinah prihodkov in odhodkov so prikazani v naslednji preglednici.

### Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja Save Re

v EUR	2019	2018	Absolutna razlika
<b>Prihodki</b>			
Prihodki od obresti	3.463.383	3.589.693	-126.311
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	628.375	91.554	536.822
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	294.180	477.596	-183.416
Prihodki odvisnih in pridruženih družb	36.947.895	33.558.455	3.389.440
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	829.533	676.145	153.388
Pozitivne tečajne razlike	1.412.961	0	1.412.961
Ostali prihodki	1.231.985	698.390	533.596
<b>Skupaj prihodki naložbenega portfelja</b>	<b>44.808.312</b>	<b>39.091.833</b>	<b>5.716.480</b>
<b>Odhodki</b>			
Odhodki za obresti	494.730	0	494.730
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	254.868	217.937	36.931
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	140.187	125.388	14.800
Odhodki odvisnih in pridruženih družb	0	4.020.539	-4.020.539
Slabitve naložb	0	1.943.974	-1.943.974
Negativne tečajne razlike	0	96.521	-96.521
Ostalo	202.118	255.589	-53.471
<b>Skupaj odhodki naložbenega portfelja</b>	<b>1.091.903</b>	<b>6.659.948</b>	<b>-5.568.045</b>
<b>Donos naložbenega portfelja</b>	<b>43.716.410</b>	<b>32.431.885</b>	<b>11.284.524</b>
<b>Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik</b>	<b>42.303.449</b>	<b>32.528.406</b>	<b>9.775.042</b>
<b>Donosnost naložbenega portfelja</b>	<b>8,3 %</b>	<b>6,9 %</b>	<b>1,4 %</b>
<b>Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik</b>	<b>8,0 %</b>	<b>6,9 %</b>	<b>1,1 %</b>

Prihodki/odhodki vključujejo prihodke/odhodke naložbenih nepremičnin. V izkazu poslovnega izida so ti prikazani pri drugih prihodkih/odhodkih.

Največji delež v sestavi prihodkov so v letu 2019 dosegale prejete dividende odvisnih družb, v skupni višini 36,9 milijona EUR, ki so bile v primerjavi s preteklim letom višje za 3,4 milijona EUR. V primerjavi z letom 2018 so bile v letu 2019 izplačane višje dividende preostalih finančnih naložb. Prihodki od obresti in realizirani dobički pri odtujitvi naložb so bili nekoliko nižji. V letu 2019 so bile dosežene čiste pozitivne tečajne razlike v višini 1,4 milijona EUR (2018: čiste negativne tečajne razlike 0,1 milijona EUR).

V primerjavi z letom 2018 so bili odhodki naložbenega portfelja nižji za 5,6 milijona EUR. Največji delež v sestavi odhodkov naložb so v letu 2019 predstavljali odhodki za obresti, ki se nanašajo na izdano podrejeno obveznico Save Re. Odhodkov iz naslova slabitve finančnih naložb in slabitve odvisnih družb v letu 2019 ni bilo (2018: 6,0 milijona EUR).

# 9 Finančni položaj Zavarovalne skupine Sava in Save Re

## 9.1 Zavarovalna skupina Sava

Bilančna vsota Zavarovalne skupine Sava je na dan 31. 12. 2019 znašala 1.886,0 milijona EUR, kar je 10,5 % več kot konec leta 2018. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 31. 12. 2019 dosegale najmanj 5-odstotni strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi ali pa je sprememba v obdobju poročanja presegla 2 % kapitala.

### 9.1.1 Sredstva

#### Stanje in sestava konsolidiranih sredstev

▼ EUR	31. 12. 2019	Sestava 31. 12. 2019	31. 12. 2018	Sestava 31. 12. 2018
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.885.953.003</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1.706.023.490</b>	<b>100,0 %</b>
1 Neopredmetena sredstva	61.060.069	3,2 %	37.121.118	2,2 %
2 Opredmetena osnovna sredstva	47.615.710	2,5 %	42.893.432	2,5 %
3 Pravica do uporabe sredstev	9.974.252	0,5 %	0	0,0 %
4 Odložene terjatve za davek	2.044.124	0,1 %	2.026.472	0,1 %
5 Naložbene nepremičnine	16.695.132	0,9 %	20.643.019	1,2 %
6 Finančne naložbe v pridružene družbe	581.104	0,0 %	462.974	0,0 %
7 Finančne naložbe	1.064.874.239	56,5 %	1.008.097.470	59,1 %
8 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	213.159.889	11,3 %	204.818.504	12,0 %
9 Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	38.620.539	2,0 %	27.292.750	1,6 %
10 Sredstva iz finančnih pogodb	151.197.102	8,0 %	135.586.965	7,9 %
11 Terjatve	159.413.917	8,5 %	140.550.011	8,2 %
12 Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	23.500.521	1,2 %	19.759.234	1,2 %
13 Druga sredstva	2.841.516	0,2 %	2.064.220	0,1 %
14 Denar in denarni ustrezniki	93.804.031	5,0 %	64.657.431	3,8 %
15 Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	570.858	0,0 %	49.890	0,0 %

#### 9.1.1.1 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva (1) so na dan 31. 12. 2019 znašala 61,1 milijona EUR, kar je povečanje za 64,5 % glede na 31. 12. 2018. Povečanje te postavke je pretežno posledica povečanja dobrega imena zaradi prevzema družbe Sava Infond. Več o tem je napisano v poglavju 17.2 Poslovne združitve in pregled družb v skupini.

#### 9.1.1.2 Pravica do uporabe sredstev

Na dan 31. 12. 2019 imajo družbe v skupini na novo pripoznano pravico do uporabe sredstev (3), ki se nanaša na operativne najeme in so jih družbe prvič pripoznale 1. 1. 2019. Stanje pravice do uporabe sredstev na dan 31. 12. 2019 znaša 10,0 milijona EUR.

### 9.1.1.3 Naložbeni portfelj

Naložbeni portfelj sestavljajo te postavke izkaza finančnega položaja: finančne naložbe (7), naložbene nepremičnine (5), finančne

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

#### Stanje naložbenega portfelja Zavarovalne skupine Sava

v EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018	Absolutna razlika	Indeks
<b>Depoziti</b>	46.667.934	27.740.285	18.927.649	168,2
<b>Državne obveznice</b>	539.404.145	550.716.600	-11.312.455	97,9
<b>Poslovne obveznice</b>	394.576.781	368.961.240	25.615.541	106,9
<b>Delnice</b>	17.503.726	15.675.616	1.828.110	111,7
<b>Vzajemni skladi</b>	34.270.743	32.347.639	1.923.104	105,9
<b>Infrastrukturni skladi</b>	20.159.022	5.264.540	14.894.482	382,9
<b>Nepremičninski skladi</b>	4.000.000	0	4.000.000	
<b>Dana posojila in drugo</b>	1.202.867	1.116.240	86.627	107,8
<b>Depoziti pri cedentih</b>	7.089.021	6.275.310	813.711	113,0
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>1.064.874.239</b>	<b>1.008.097.470</b>	<b>56.776.769</b>	<b>105,6</b>
<b>Fin. naložbe v pridruženih družbah</b>	581.104	462.974	118.130	125,5
<b>Naložbene nepremičnine</b>	16.695.132	20.643.019	-3.947.887	80,9
<b>Denar in denarni ustrezniki*</b>	75.657.844	53.584.104	22.073.740	141,2
<b>Skupaj naložbeni portfelj</b>	<b>1.157.808.319</b>	<b>1.082.787.567</b>	<b>75.020.752</b>	<b>106,9</b>
<b>Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	231.306.076	215.891.831	15.414.245	107,1
<b>- finančne naložbe</b>	213.159.889	204.818.504	8.341.385	104,1
<b>- denar in denarni ustrezniki</b>	18.146.187	11.073.327	7.072.860	163,9
<b>Sredstva iz finančnih pogodb</b>	151.197.102	135.586.965	15.610.137	111,5

\* Denar in denarni ustrezniki zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (2019: 18,1 milijona EUR; 2018: 11,1 milijona EUR) so izločeni iz naložbenega portfelja.

Stanje naložbenega portfelja Zavarovalne skupine Sava je na dan 31. 12. 2019 znašalo 1.157,8 milijona EUR in je v primerjavi s koncem leta 2018 višje za 75,0 milijona EUR. Na povišanje stanja naložbenega portfelja je najbolj vplivala izdaja podrejene obveznice Save Re v višini 75,0 milijona EUR.

### Sestava naložbenega portfelja

\* Drugo predstavljajo depoziti pri cedentih, dana posojila ter finančne naložbe v pridružene družbe.

Vrednost naložb s stalnim donosom znaša na dan 31. 12. 2019 1.056,3 milijona EUR (31. 12. 2018: 1.001,0 milijona EUR) in vključuje:

- državne obveznice v višini 501,0 milijona EUR oziroma 43,2 % (31. 12. 2018: 507,7 milijona EUR; 46,9 %),
- običajne poslovne obveznice v višini 292,3 milijona EUR oziroma 25,2 % (31. 12. 2018: 265,1 milijona EUR; 24,5 %),
- krite obveznice v višini 87,4 milijona EUR oziroma 7,6 % (31. 12. 2018: 98,1 milijona EUR; 9,1 %),

- poslovne obveznice z državnim jamstvom v višini 38,8 milijona EUR oziroma 3,4 % (31. 12. 2018: 43,0 milijona EUR; 4,0 %),
- denar in denarni ustrezniki v višini 75,7 milijona EUR oziroma 6,5 % (31. 12. 2018: 53,6 milijona EUR; 4,9 %),
- depoziti v višini 46,7 milijona EUR oziroma 4,0 % (31. 12. 2018: 27,7 milijona EUR; 2,6 %) in
- podrejene obveznice v višini 14,9 milijona EUR oziroma 1,3 % (31. 12. 2018: 5,7 milijona EUR; 0,5 %).

### Sestava finančnih naložb s stalnim donosom

V sestavi naložbenega portfelja Zavarovalne skupine Sava so bile zaznane te strukturne spremembe:

- manjšanje strukturnega deleža naložb s stalnim donosom za 1,2 o. t.;
- povečanje strukturnega deleža v infrastrukturne sklade;
- začetek vlaganja v nepremičninske sklade, ki dosegajo 0,3-odstotni delež naložbenega portfelja.

Na malenkostno zmanjšanje in spremembo sestave naložb s stalnim donosom je v 2019 vplivala zapadlost državnih obveznic, povečanje portfelja poslovnih obveznic ter povečanje stanja denarja in denarnih ustreznikov zaradi v 2020 načrtovanih strateških naložb.

### 9.1.1.4 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

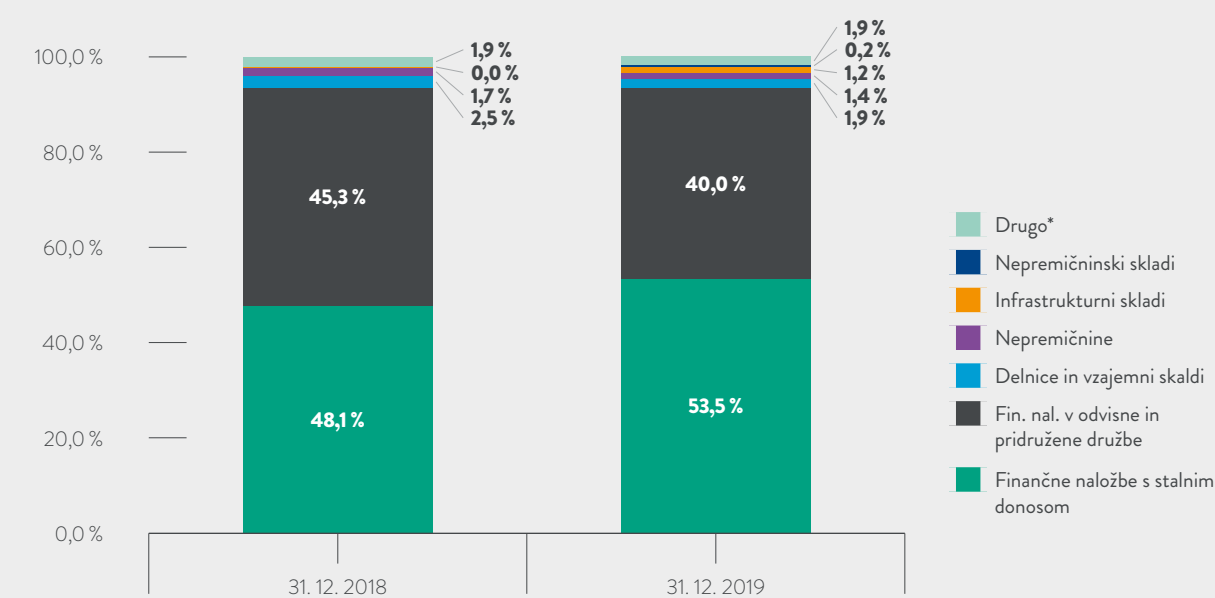
V Zavarovalni skupini Sava samo Zavarovalnica Sava trži življenjska zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci. Sredstva teh zavarovancev so evidentirana kot finančne naložbe (pretežno v vzajemne sklade po izbiri zavarovancev) in denarna sredstva. Na dan 31. 12. 2019 je znašal znesek finančnih naložb 213,2 milijona EUR, znesek denarnih sredstev pa 18,1 milijona EUR. Glede na stanje 31. 12. 2018 se je stanje sredstev povečalo za 15,4 milijona EUR. Povečanje je posledica prevrednotenja na tržno vrednost (23,0 milijona EUR), prenosa portfelja naložbenega tveganja družbe Ergo životno osiguranje, d.d., v Zavarovalnico Sava, Podružnica Hrvaška (0,9 milijona EUR), ter spremembe natečenih obresti pri dolžniških vrednostnih papirjih. Denarni tok je bil v letu 2019 negativen (10,0 milijona EUR).

### 9.1.1.5 Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem

ZTR, prenesene pozavarovateljem in sozavarovateljem (9), so se glede na dan 31. 12. 2018 povečale za 11,3 milijona EUR oziroma 41,5 %. Prenosna premija je bila večja za 4,9 milijona EUR (razširitev pozavarovalnega programa, predvsem za nove FOS-posle), škodne rezervacije pa so se zaradi večje pozavarovane škode slovenskih železnic v 2019, prevrednotenja pozavarovanih rent odgovornostnih zavarovanj in prevzema nove družbe povečale za 6,4 milijona EUR.

### 9.1.1.6 Sredstva iz finančnih pogodb

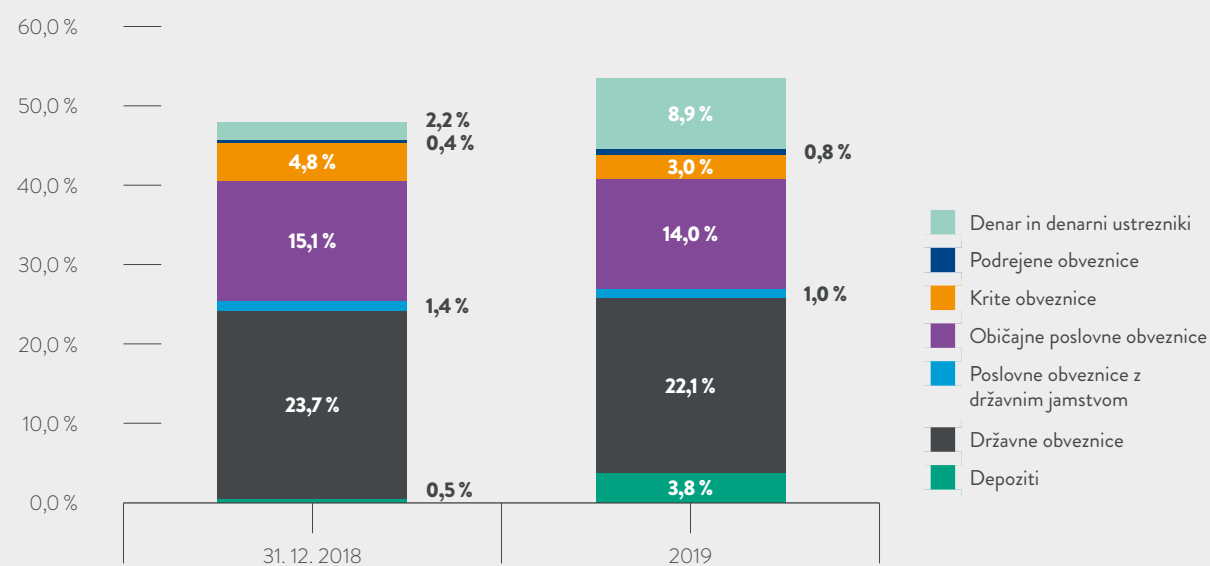
V postavko sredstev iz finančnih pogodb



(10) spadajo sredstva skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki jih družba Sava pokojninska upravlja v korist zavarovancev od 1. 1. 2016. Ta skupina je sestavljena iz treh kritnih skladov, in sicer Moj dinamični sklad (MDS), Moj uravnoteženi sklad (MUS) (v obeh kritnih skladih zavarovanci v celoti prevzemajo naložbena tveganja) in Moj

zajamčeni sklad (MZS) (zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje nad zajamčenimi sredstvi). Sredstva iz finančnih pogodb so na dan 31. 12. 2019 znašala 151,2 milijona EUR in so glede na 31. 12. 2018 zrasla za 11,5 %. Na to povečanje so vplivala predvsem neto vplačila (6,7 milijona EUR, vplačila so v 2019 znašala 13,2 milijona EUR, izplačila pa 6,4 milijona EUR) in doseženi donos v letu 2019 v višini 6,4 milijona EUR, ki se je v celoti pripisal na osebne račune zavarovancev in 1,9 milijona EUR sredstev rentnih polic, ki zaradi prenizkega zavarovalnega tveganja spadajo med finančne in ne zavarovalne pogodbe.

Delež finančnih naložb je na dan 31. 12. 2019 dosegal 91,1 % celotnih sredstev, drugo pa so bile terjatve, naložbene nepremičnine ter



denar in denarni ustrezniki.

mij.

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

### 9.1.1.7 Terjatve

Terjatve (11) so se v primerjavi s koncem leta 2018 povečale za 13,4 % oziroma za 18,9 milijona EUR.

K povečanju je vplivala rast terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so se povečale za 13,4 milijona EUR glede na 31. 12. 2018. V starostni sestavi so se najbolj povečale zapadle terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov do 180 dni. Večina povečanja iz neposrednih zavarovalnih poslov se nanaša na odsek premoženje Slovenija, in sicer v višini 11,0 milijona EUR zaradi rasti kosmatih premij, kar je vplivalo na skupno rast te postavke. Povečanje terjatev iz neposrednih zavaroval-

nih poslov dosega tudi odseka pozavarovanja (1,3 milijona EUR) in premoženje tujina (1,0 milijona EUR) zaradi rasti kosmatih pre-

## 9.1.2 Obveznosti

### Stanje in sestava konsolidiranih obveznosti

▼ EUR	31. 12. 2019	Sestava 31. 12. 2019	31. 12. 2018	Sestava 31. 12. 2018
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>1.885.953.003</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1.706.023.490</b>	<b>100,0 %</b>
<b>1 Kapital</b>	384.776.847	20,4 %	340.175.455	19,9 %
<b>Osnovni kapital</b>	71.856.376	3,8 %	71.856.376	4,2 %
<b>Kapitalske rezerve</b>	43.035.948	2,3 %	43.035.948	2,5 %
<b>Rezerve iz dobička</b>	202.170.501	10,7 %	183.606.914	10,8 %
<b>Lastne delnice</b>	-24.938.709	-1,3 %	-24.938.709	-1,5 %
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	20.718.610	1,1 %	11.613.059	0,7 %
<b>Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti</b>	924.038	0,0 %	836.745	0,0 %
<b>Zadržani čisti poslovni izid</b>	42.128.483	2,2 %	35.140.493	2,1 %
<b>Čisti poslovni izid poslovnega obdobja</b>	31.546.718	1,7 %	21.843.940	1,3 %
<b>Prevedbeni popravek kapitala</b>	-3.168.414	-0,2 %	-3.368.928	-0,2 %
<b>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</b>	384.273.551	20,4 %	339.625.838	19,9 %
<b>Kapital neobvladujočih deležev</b>	503.296	0,0 %	549.617	0,0 %
<b>2 Podrejene obveznosti</b>	74.822.710	4,0 %	0	0,0 %
<b>3 Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	933.952.709	49,5 %	920.491.487	54,0 %
<b>ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	220.613.698	11,7 %	210.032.637	12,3 %
<b>5 Druge rezervacije</b>	8.705.469	0,5 %	7.730.247	0,5 %
<b>6 Odložene obveznosti za davek</b>	5.294.664	0,3 %	3.605.462	0,2 %
<b>7 Obveznosti iz finančnih pogodb</b>	151.040.643	8,0 %	135.441.508	7,9 %
<b>8 Druge finančne obveznosti</b>	355.908	0,0 %	243.095	0,0 %
<b>9 Obveznosti iz poslovanja</b>	61.290.549	3,2 %	54.736.601	3,2 %
<b>10 Obveznosti iz najemov</b>	10.448.915	0,6 %	0	0,0 %
<b>11 Ostale obveznosti</b>	34.650.893	1,8 %	33.566.998	2,0 %

### 9.1.2.1 Kapital

Kapital (1) je bil v primerjavi s koncem leta 2018 višji za 13,1 % oziroma za 44,6 milijona EUR.

Kapital se je povečal za znesek čistega poslovnega izida v višini 50,2 milijona EUR in za 9,4 milijona EUR zaradi presežka iz prevrednotenja. Hkrati se je kapital znižal za 15,0 milijona EUR zaradi izplačila dividend.

### 9.1.2.2 Podrejene obveznosti

Sava Re je v 2019 izdala podrejeno obveznico z dospelostjo leta 2039 in možnostjo prvega odpoklica dne 7. 11. 2029. Sava Re namerava uporabiti izkupiček za splošne korporativne potrebe Zavarovalne skupine Sava in za optimizacijo svoje kapitalske sestave. Skupna velikost izdaje je 75 milijonov EUR.

#### Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018	Indeks
<b>Kosmate prenosne premije</b>	207.895.397	184.101.835	112,9
<b>Kosmate matematične rezervacije</b>	211.877.103	254.849.366	83,1
<b>Kosmate škodne rezervacije</b>	502.914.277	470.057.561	107,0
<b>Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno</b>	1.234.753	1.477.666	83,6
<b>Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	10.031.179	10.005.059	100,3
<b>Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>933.952.709</b>	<b>920.491.487</b>	<b>101,5</b>

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile višje za 8,5 % oziroma 13,3 milijona EUR, predvsem zaradi škodnih rezervacij, ki so se zvišale za 12,4 milijona EUR zaradi večjih škodnih dogodkov na portfelju iz tujine.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile konec leta 2019 višje za

### 9.1.2.3 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V sestavi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije (3). Te so bile 31. 12. 2019 v primerjavi s koncem leta 2018 višje za 1,7 % oziroma 15,4 milijona EUR.

8,6 % oziroma 42,2 milijona EUR, predvsem zaradi povečanja prenosnih premij za 23,8 milijona EUR (povečanje sledi povečanju obsega posla), kosmate škodne rezervacije pa so se povečale za 19,4 milijona EUR, kar je predvsem posledica vključitve novih družb v skupino in rasti portfelja.

Kosmate rezervacije klasičnih zavarovanj odseka življenjskih zavarovanj so bile konec leta 2018 nižje za 16,1 % oziroma 42,5 milijona EUR, pretežno zaradi izplačil doživetij.

Druge zavarovalno-tehnične rezervacije (rezervacije za bonuse, popuste in storno ter druge rezervacije) dosegajo manjše deleže v sestavi in so ostale na približno enaki ravni kakor konec leta 2018.

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

Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (4), je bilo 31. 12. 2019 v primerjavi s koncem leta 2018 višje za 5,0 % oziroma 10,6 milijona EUR. Gibanje teh rezervacij sledi gibanju sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (odvisno od vplačil, izplačil in gibanja vrednosti točk skladov, kamor se sredstva nalagajo).

### 9.1.2.5 Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb (7) družbe Sava pokojninska so na dan 31. 12. 2019 znašale 151,0 milijona EUR in so bile za 11,5 % oziroma za 15,6 milijona EUR višje kot konec leta 2018. Gibljejo se skladno s sredstvi iz finančnih pogodb, nanje pa vplivajo nova vplačila, izplačila in gibanje vrednosti točk skladov, v katere so sredstva vložena.

### 9.1.2.6 Obveznosti iz najemov

Družbe v skupini so prvič pripoznale obveznosti iz dolgoročnih najemov na dan 1. 1. 2019. Stanje na dan 31. 12. 2019 znaša 10,4 milijona EUR in se nanaša na obveznosti iz dolgoročnih poslovnih najemov.

**Izdaja**  
podrejenega dolga



za pospešitev  
razvojnih aktivnosti