

Računovodsko poročilo

Zavarovalne
skupine Sava in
Save Re



15 Revizorjevo poročilo



KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o.
Železna cesta 8a
SI-1000 Ljubljana

Telefon: +386 (0) 1 420 11 60
Internet: <http://www.kpmg.si>

Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Pozavarovalnica Sava, d.d.

Poročilo o ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih

Mnenje

Revidirali smo priložene ločene računovodske izkaze družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. (»družba«) in konsolidirane računovodske izkaze družbe in njenih odvisnih družb (»skupina«), ki vključujejo ločen in konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2019, ločen in konsolidiran izkaz poslovnega izida, ločen in konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, ločen in konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala ter ločen in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi ločeni in konsolidirani računovodski izkazi resničen in pošten prikaz ločenega in konsolidiranega finančnega položaja družbe in skupine na dan 31. decembra 2019 ter njenega ločenega in konsolidiranega poslovnega izida, ločenega in konsolidiranega izkaza drugega vseobsegajočega donosa in ločenih in konsolidiranih denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija (»MSRP kot jih je sprejela EU«).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) in Uredbo EU št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (UL L 158, 27.5.2014, str. 77-112 - Uredba EU št. 537/2014). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste zadeve, ki so na osnovi naše strokovne presoje najbolj pomembne pri reviziji ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo naslovili v okviru naše revizije ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o teh ločenih in konsolidiranih izkazih. V zvezi s ključnimi revizijskimi zadevami ne podajamo ločenega mnenja.



Slabitve naložb v odvisne družbe (ločeni računovodski izkazi)	
<i>Naložbe v odvisne družbe na dan 31. decembra 2019: 237.485.605 EUR (31. decembra 2018: 217.905.567 EUR), slabitve naložb v odvisne družbe v letu 2019: 0 EUR (2018: 4.020.539 EUR).</i>	
<i>Sklicujemo se na ločene računovodske izkaze: Pojasnilo 17.4.13 (računovodske usmeritve) ter Pojasnilo 17.7.6 (pojasnila).</i>	
Ključna revizijska zadeva	Naš odziv
Družba ima dvanajst odvisnih družb, ki nudijo storitve s področja zavarovalništva, upravljanja z naložbami ter podpornimi storitvami. V ločenih računovodskih izkazih družba naložbe v odvisne družbe meri po nabavni vrednosti, zmanjšani za zbrane slabitve. Na datum vsakokratnega računovodskega poročanja poslovodstvo presoja obstoj indikatorjev, ki bi nakazovali, da je knjigovodska vrednost naložb v odvisne družbe lahko višja od njihove nadomestljive vrednosti. Takšni indikatorji so med drugim pomembne izgube, negativni kapital ali poslovanje pod načrtovanim. Za naložbe, ki kažejo znamenja slabitev, družba ocenjuje njihovo nadomestljivo vrednosti tako, da z internim modelom ugotavlja višjo od poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje, ali vrednosti pri uporabi. V proces ugotavljanja nadomestljivih vrednosti, ki je večinoma izveden po metodi diskontiranih denarnih tokov, poslovodstvo vključuje pomembne presoje in ocene, kot so uporabljene stopnje rasti, diskontna stopnja, in načrtovani dobiček. Ker zaradi zgoraj navedenih dejavnikov slabitev naložb v odvisne družbe zahteva našo večjo pozornost, smo področje opredelili kot ključno revizijsko zadevo.	Naši revizijski postopki, ki smo jih opravili z vključitvijo naših pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti podjetij, so med drugim vključevali: - Preveritev zasnove in vzpostavitve pomembnih notranjih kontrol povezanih z oceno in pripoznanjem slabitev naložb v odvisne družbe, vključno z identifikacijo znamenj slabitev in ocenjevanjem nadomestljive vrednosti; - Kritično ovrednotenje ustreznosti modelov vrednotenja, ki jih je uporabila družba pri določitvi obstoja indikatorjev slabitev in kjer so le-ti obstajali, nadomestljivih vrednosti naložb v odvisne družbe in njihove skladnosti z relevantnimi standardi računovodskega poročanja in prakse vrednotenja; - Ovrednotenje smiselnosti presoj in ocen, ki jih je družba uporabila pri presoji obstoja znamenj slabitev in kjer so ta obstajala pri izvedbi testa slabitev na podlagi našega razumevanja trenutnih tržnih razmer in neodvisnega ocenjevanja finančnih izidov s primerjavo dejanskega poslovanja s preteklim planiranim poslovanjem; - Za naložbe, ki so na bilančni datum kazale znamenja slabitev, smo ovrednotili predpostavke in ocene, ki jih je uporabila družba pri oceni nadomestljivih vrednosti. Naše ovrednotenje je med drugim obsegalo: - kritično presojo diskontnih stopenj, uporabljenih v modelu vrednotenja, ki smo jih ocenili neodvisno z uporabo javno dostopnih virov; - kritično presojo predpostavk poslovodstva, s poudarkom na stopnji rasti in načrtovanem dobičku. Med drugim smo preverili računovodske izkaze odvisnih družb, pri poslovodstvu družbe smo poizvedovali o finančnih rezultatih in ovrednotili zanesljivost planov s primerjavo dejanskih rezultatov in preteklih planov. - Ovrednotenje zadostnosti in ustreznosti razkritij družbe o ključnih predpostavkah in ocenah, uporabljenih pri ocenjevanju nadomestljive vrednosti naložb v odvisne družbe.



Merjenje matematičnih rezervacij in zavarovalno tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (konsolidirani računovodski izkazi) in rezervacije za nastale, še neprijavljene škode (ločeni in konsolidirani računovodski izkazi)	
<i>Konsolidirani računovodski izkazi: matematične rezervacije: 211.877.103 EUR, zavarovalno tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje: 220.613.698 EUR, skupaj: 432.490.801 EUR dan 31. decembra 2019 (na dan 31. decembra 2018: matematične rezervacije: 254.849.366 EUR, zavarovalno tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje: 210.032.637 EUR, skupaj: 464.882.003 EUR).</i>	
<i>V ločenih računovodskih izkazih: rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode: 52.433.572 EUR na dan 31. decembra 2019 (59.276.486 EUR na dan 31. decembra 2018) in v konsolidiranih računovodskih izkazih rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode 232.517.209 EUR na dan 31. decembra 2019 (251.725.942 EUR na dan 31. decembra 2018).</i>	
<i>Sklicujemo se na konsolidirane računovodske izkaze: Pojasnilo 17.4.24. (računovodske usmeritve) ter Pojasnilo 17.7.24 (pojasnila).</i>	
Ključna revizijska zadeva	Naš odziv
V konsolidiranih računovodskih izkazih matematične rezervacije in zavarovalno tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje ter v ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode, predstavljajo pomemben delež v izkazu finančnega položaja, tako družbe kot skupine. Merjenje naštetih rezervacij je tako povezano z visoko mero negotovosti, saj so pri njihovem ocenjevanju potrebne tako presoje poslovodstva kot oblikovanje kompleksnih in subjektivnih predpostavk kot dela modela vrednotenja, temelječega na standardnih aktuarskih metodologijah. <i>Matematične rezervacije in zavarovalno tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</i> Med drugim mora skupina na bilančni datum izvesti test ustreznosti obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj (v nadaljevanju »LAT test«), od katerih najpomembnejši del predstavljajo matematične rezervacije in zavarovalno tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Namen LAT testa je ugotoviti ali so navedene rezervacije zadostne. LAT test poslovodstvo izvede tako, da primerja oceno sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov, ki izhajajo iz obstoječih zavarovalnih pogodb, z oblikovanimi rezervacijami. Če LAT test pokaže, da so omenjene rezervacije nižje kot ocena prihodnjih denarnih tokov, skupina celoten primanjkljaj pripozna v izkazu poslovnega izida. Ključne predpostavke, uporabljene v zgoraj opisanem modelu denarnih tokov, vključujejo: pričakovane stroške, pričakovane stopnje umrljivosti, obolevnosti, pričakovane donosnosti naložb in uporabljene diskontne stopnje, kot tudi	Naši revizijski postopki, ki smo jih opravili z vključitvijo naših aktuarjev, so med drugim vključevali: - Preveritev zasnove in vzpostavitve delovanja kontrol na področju vrednotenja zavarovalno tehničnih rezervacij, vključno z določanjem in potrjevanjem aktuarskih predpostavk; - Ovrednotenje metodologije uporabljene pri merjenju navedenih rezervacij z vidika skladnosti z relevantnimi zahtevami regulatornega in računovodskega poročanja; <i>Matematične rezervacije in zavarovalno tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</i> - Ovrednotenje primernosti ocene bodočih denarnih tokov, ki jih je pripravila skupina in jih uporabila v LAT testu, na osnovi: - ocene rezultatov analize izkustev, ki jo je pripravila skupina in uporabe rezultatov te analize kot podlage za presojo ključnih predpostavk, ki jih je skupina uporabila pri merjenju teh rezervacij na dan 31. decembra 2019. Še posebej smo bili pozorni, med drugimi, ali so v LAT testu uporabljene stopnje umrljivosti, obolevnosti in predčasnih prekinitev, ter pričakovani vzorec, kako zavarovanci uveljavijo opcije sprememb, ki jim jih omogočajo zavarovalne pogodbe, skladni z analizo izkustev in če so bile v LAT testu uporabljene diskontne stopnje in stopnje donosov naložb skladne z opazovanimi tržnimi merami; - ocene primernosti predpostavk o stroških uporabljenih v LAT testu, upoštevajoč



pričakovani vzorec, kako zavarovanci uveljavljajo opcije sprememb, ki jim jih omogočajo zavarovalne pogodbe. Zaradi dolgih ročnosti obveznosti imajo lahko relativno majhne spremembe teh spremenljivk pomemben vpliv na ocenjeno sedanjo vrednost prihodnjih denarnih tokov.	pretekle izkušnje skupine in bodoče pričakovane spremembe; Preveritev ustreznosti gibanja naštetih rezervacij v letu 2019, ki vključuje začetno vrednost rezervacij, pripravo naše neodvisne ocene vrednosti postavk, ki povečujejo rezervacije (kot so premije, tehnična obrestna mera, delitev dobička, diskontna stopnja) in postavk, ki zmanjšujejo rezervacije (škode, odhodki za stroške, premija za tveganje);
<i>Rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode</i> Tudi v ocenjevanje rezervacij za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR škodne rezervacije) je vključena visoka mera kompleksnosti. Za izračunavanje IBNR škodnih rezervacij obstaja več aktuarskih metod, ki jih je potrebno prilagoditi specifičnim okoliščinah, kar pa zahteva presojo posloводства, predvsem z vidika primernosti uporabe preteklega škodnega dogajanja kot osnove za napovedovanje prihodnjega škodnega dogajanja preko razvojnih faktorjev. Zaradi zgoraj navedenih dejavnikov merjenje matematičnih rezervacij, zavarovalno tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje in IBNR škodnih rezervacij zahteva našo večjo pozornost. Iz tega razloga smo le-te opredelili kot ključno revizijsko zadevo.	<i>Rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode</i> - Ovrednotenje primernosti IBNR škodnih rezervacij, med drugim ovrednotenje primernosti aktuarskih metod za izbrane zavarovalne vrste in razvojnih faktorjev, ki sta jih družba in skupina uporabili v modelu za izračun IBNR škodnih rezervacij, na podlagi analize razvojnih faktorjev v preteklosti; - Preverjanje primernosti ocene škodnih rezervacij s primerjavo pretekle ocene z dejanskim škodnim dogajanjem (run off test); <i>Vse zgoraj navedene rezervacije</i> - Ovrednotenje skladnosti razkritij navedenih rezervacij z relevantnimi standardi računovodskega poročanja.

Druge zadeve

Ločene računovodske izkaze družbe in konsolidirane računovodske izkaze skupine za leto, ki se je končalo 31. decembra 2018, je revidirala druga revizijska družba, ki je dne 28. marca 2019 o teh izkazih izrazila neprilagojeno mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo »Poslovni del« in »kazalo tabel«, ki so sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila, razen »Poročilo o nadzornega sveta«, ki bo na voljo po datumu revizorjevega poročila.

Naše mnenje o ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z ločenimi in konsolidiranimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne.



Vezano na Poslovno poročilo smo presodili ali vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah, veljaven od 4. maja 2006 (Uradni list RS št. 42/2006 s spremembami in dopolnitvami) v nadaljevanju »zakonska določila«.

Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v Poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljeni ločeni in konsolidirani računovodski izkazi, v vseh pomembnih pogledih skladne z informacijami v ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih; ter
- da je Poslovno poročilo v vseh pomembnih pogledih pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.

Poleg tega smo v luči poznavanja in razumevanja družbe in skupine in okolja, v katerem poslujeta, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napako v zvezi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za ločene in konsolidirane računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov družbe in skupine v skladu z MSRP kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti družbe in skupine, da nadaljujeta kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnovo za računovodenje, razen če namerava posloводство podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov.

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so ločeni in konsolidirani računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR in Uredbo EU 537/2014, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se štejejo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;
- se seznanimo z notranjimi kontrolami, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe in skupine;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;



- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost družbe in skupine, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe ali skupine kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali ločeni in konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.
- Pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v zvezi s finančnimi informacijami družb oz. poslovnih aktivnosti v skupini, da bi izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za načrtovanje, nadzor in izvedbo revizije konsolidiranih računovodskih izkazov. Odgovorni smo za naše mnenje.

Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.

Pristojnim za upravljanje posredujemo tudi izjavo o spoštovanju etičnih zahtev v zvezi z neodvisnostjo in jim predstavimo vsa razmerja in druge zadeve, ki bi morebiti lahko vplivale na našo neodvisnost ter kjer je to primerno, o uporabljenih varovalih.

Izmed zadev, ki smo jih predstavili pristojnim za upravljanje, določimo tiste zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov tekočega obdobja in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v našem revizorjevem poročilu, razen če zakoni ali predpisi omejujejo javno razkritje zadeve ali ko v izredno redkih okoliščinah opredelimo, da naj zadeve ne bi vključili v naše poročilo zaradi negativnih posledic.



Poročilo o drugih regulatornih zadevah

Delničarji družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. so nas na seji skupščine 21. maja 2019 imenovali za revizorja ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov družbe in skupine za leto, ki se je končalo 31. decembra 2019. Obdobje neprekinjenega izvajanja revizije traja eno leto.

Potrujemo, da:

- je naše revizijsko mnenje skladno z dodatnim poročilom, ki je bilo predloženo revizijski komisiji družbe dne 20. marca 2020;
- nismo izvajali nedovoljenih nerevizijskih storitev, kot so navedene v 5. členu Uredbe EU št. 537/2014. Tudi med izvedbo revizije smo ostali neodvisni od revidirane družbe in skupine.

Za družbo in skupino v obdobju na katero se nanašajo ločeni in konsolidirani računovodski izkazi, poleg obvezne revizije in drugih storitev, razkritih v poslovnem poročilu ali ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih, nismo opravili nobenih drugih storitev.

V imenu revizijske družbe

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.


Metka Sedej, FCCA
pooblaščenka revizorka


Barbara Kunc
pooblaščenka revizorka
partner

Ljubljana, 20. marec 2020

KPMG Slovenija, d.o.o.

16 Računovodski izkazi

16.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR	Razkritja	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re		
		31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	Popravljeno stanje 31. 12. 2018	Popravljeno stanje* 1. 1. 2018
SREDSTVA		1.885.953.003	1.706.023.490	735.585.561	604.612.961	579.168.086
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1	61.060.069	37.121.118	1.294.110	892.724	807.011
Opredmetena osnovna sredstva	2	47.615.710	42.893.432	2.507.611	2.654.540	2.485.645
Pravica do uporabe sredstev	3	9.974.252	0	115.400	0	0
Odložene terjatve za davek	4	2.044.124	2.026.472	1.141.098	1.943.597	1.315.053
Naložbene nepremičnine	5	16.695.132	20.643.019	8.142.714	8.285.733	8.230.878
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	6	581.104	462.974	238.177.654	218.424.765	191.615.257
Finančne naložbe:	7	1.064.874.239	1.008.097.470	296.096.594	244.291.434	250.781.685
- posojila in depoziti		53.363.639	33.542.347	32.047.969	10.107.498	12.840.885
- v posesti do zapadlosti		41.586.644	77.122.037	2.075.784	2.075.425	2.075.111
- razpoložljive za prodajo		943.663.578	885.017.410	255.270.080	228.151.616	235.456.116
- vrednotene po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida		26.260.378	12.415.676	6.702.761	3.956.895	409.573
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	8	213.159.889	204.818.504	0	0	0
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	9	38.620.539	27.292.750	31.159.308	21.437.221	20.073.571
Sredstva iz finančnih pogodb	10	151.197.102	135.586.965	0	0	0
Terjatve	11	159.413.917	140.550.011	97.024.000	87.830.299	88.602.395
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		139.954.356	126.533.761	89.537.760	82.518.635	85.167.822
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		6.734.564	5.835.798	4.214.830	4.842.279	3.202.926
Terjatve za odmerjeni davek		3.002.507	169.727	2.802.044	0	0
Druge terjatve		9.722.490	8.010.725	469.366	469.385	231.647
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	12	23.500.521	19.759.234	6.554.598	7.821.932	7.778.499
Druga sredstva	13	2.841.516	2.064.220	441.253	379.264	799.634
Denar in denarni ustrezniki	14	93.804.031	64.657.431	52.931.222	10.651.452	6.678.458
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	15	570.858	49.890	0	0	0

v EUR	Razkritja	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re		
		31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	Popravljenostanjestan	

Konsolidiran izkaz finančnega položaja za leto 2018 se je spremenil pri postavkah Odložene terjatve za davek in Odložene obveznosti za davek zaradi delne odprave netiranja odloženih davkov, ki se ne smejo netirati.

* Popravek napake je razkrit v poglavju 17.11.

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 17.4 do 17.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

16.2 Izkaz poslovnega izida¹¹⁵

Pri izkazu poslovnega izida za leto 2018 so bile netirane tečajne razlike pri prihodkih in odhodkih naložb, drugih zavarovalnih prihodkih in odhodkih ter neiztrženih in iztrženih dobičkah in izgubah naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 17.4 do 17.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

v EUR	Razkritja	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
		1-12/2019	1-12/2018	1-12/2019	1-12/2018
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	30	548.040.035	504.669.701	137.446.312	133.740.178
Obračunane kosmate zavarovalne premije		598.526.157	546.299.539	166.528.931	151.636.216
Obračunane premije oddane v pozavarovanje in sozavarovanje		-36.146.607	-26.942.852	-26.361.308	-18.407.793
Sprememba kosmatih prenosnih premij		-19.266.582	-11.415.695	-7.440.552	454.952
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del		4.927.067	-3.271.291	4.719.241	56.803
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	31	2.717.909	0	36.947.895	33.558.455
Drugi prihodki		2.717.909	0	36.947.895	33.558.455
Prihodki od naložb	32	20.273.977	20.385.617	7.075.808	4.840.665
Obrestni prihodki		14.016.424	16.459.186	3.463.383	3.589.693
Drugi prihodki naložb		6.257.553	3.926.431	3.612.425	1.250.972
Čisti neiztrženi in iztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	32	23.278.584	0	0	0
Drugi zavarovalni prihodki	33	12.736.452	15.758.511	3.785.460	3.651.029
Prihodki od provizij		4.291.946	3.634.682	3.063.492	2.530.359
Drugi zavarovalni prihodki		8.444.506	12.123.829	721.968	1.120.671
Drugi prihodki	33	27.693.576	14.549.676	804.538	701.331
Čisti odhodki za škode	34	-399.191.460	-320.760.586	-94.118.562	-76.604.633
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-392.032.235	-342.556.518	-86.983.721	-82.687.678
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		10.559.367	12.460.118	6.938.323	6.495.334
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij		-23.869.642	9.913.517	-19.076.010	-1.719.136
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del		6.151.050	-577.703	5.002.847	1.306.847
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	35	46.506.883	13.207.584	-777.682	-268.920
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	35	-12.825.182	15.962.680	0	0
Odhodki za bonuse in popuste		227.917	288.628	128.731	-811
Obratovalni stroški	36	-186.955.234	-178.131.437	-50.458.512	-47.563.317
Stroški pridobivanja zavarovanj		-65.793.677	-58.372.509	-35.723.768	-34.848.052
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj		2.908.414	1.598.536	-1.267.334	43.433
Drugi obratovalni stroški		-124.069.971	-121.357.464	-13.467.410	-12.758.699
Odhodki od naložb v pridružene družbe in slabitev dobrega imena	32	-54.721	-151.130	0	-4.020.539
Slabitev dobrega imena		0	-94.906	0	-4.020.539
Izguba iz naložb v pridruženo družbo, obračunana z uporabo kapitalske metode		-54.721	-56.224	0	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	32	-1.707.664	-3.187.907	-892.197	-2.383.820
Slabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		0	-1.943.975	0	-1.943.974
Obrestni odhodki		-682.017	-28.445	-495.157	0
Drugi odhodki naložb		-1.025.647	-1.215.487	-397.040	-439.846
Čiste neiztržene in iztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	32	0	-6.630.921	0	0
Drugi zavarovalni odhodki	33	-15.435.751	-17.825.983	-425.566	-348.355
Drugi odhodki	33	-4.561.305	-2.873.861	-289.185	-279.399
Poslovni izid pred obdavčitvijo		60.744.016	55.260.572	39.227.041	45.021.864
Odhodek za davek	37	-10.549.428	-12.248.723	-645.328	-3.154.368
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		50.194.588	43.011.849	38.581.713	41.867.497
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe		49.977.170	42.790.617	-	-
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev		217.418	221.232	-	-
Čisti in popravljeni dobiček na delnico	21	3,22	2,76	-	-

16.3 Izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	1-12/2019	1-12/2018	1-12/2019	1-12/2018
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	50.194.588	43.011.849	38.581.713	41.867.497
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	9.394.773	-6.563.406	2.500.748	-1.080.135
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	87.291	169.227	-19.396	27.248
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	100.688	190.794	-19.396	29.779
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-13.397	-21.567	0	-2.531
b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid	9.307.482	-6.732.633	2.520.144	-1.107.382
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	10.875.034	-8.419.063	3.111.290	-1.367.140
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	11.354.363	-7.841.176	3.253.554	-1.165.440
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-479.329	-577.887	-142.264	-201.700
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-1.769.074	1.703.734	-591.146	259.758
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	201.522	-17.304	0	0
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	59.589.361	36.448.443	41.082.461	40.787.362
Delež lastnikov obvladujoče družbe	59.370.524	36.225.581	-	-
Delež neobvladujočih deležev	218.837	222.862	-	-

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 17.4 do 17.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

16.4 Izkaz denarnih tokov

v EUR		Razkritja	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
			1-12/2019	1-12/2018	1-12/2019	1-12/2018
A. Denarni tokovi pri poslovanju						
a)	Postavke izkaza poslovnega izida		26.517.146	53.962.293	-2.903.317	11.767.434
	Čisti poslovni izid		50.194.588	43.011.849	38.581.713	41.867.497
	Prilagoditve za:					
2	Realizirani dobički/izgube pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev		-179.575	-13.652	16.100	13.652
3	Dobički/izgube odvisne družbe - kapitalska metoda	32	54.721	56.224	0	0
5	Ostali finančni odhodki/prihodki		-43.168.016	-10.914.889	-41.273.154	-33.803.754
6	Amortizacija		7.984.822	5.254.010	713.664	481.036
7	Odhodek za davek		10.549.428	12.248.723	645.328	3.154.368
8	Neto tečajne razlike		1.081.178	4.320.028	-1.586.968	54.636
b.)	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja		-57.570.976	-53.631.574	8.943.303	-6.148.051
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	11	-13.420.595	-2.209.214	-7.019.125	2.649.187
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	11	-898.766	361.919	627.449	-1.639.353
3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po)zavarovalnih poslov		351.279	-532.222	0	0
4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva		-6.564.775	426.920	-794.182	-489.345
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	4	0	0	0	0
6.	Začetne manj končne zaloge	13	-34.504	-5.395	0	0
7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	26	6.078.484	-10.432.775	334.808	-7.120.985
8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	26	3.124.405	1.015.849	3.563.271	59.386
9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi		4.843.248	-524.718	314.179	882.308
10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)		-2.070.153	-28.448.079	-297.494	1.018.029
11.	Spremembe v zavarovalno tehničnih rezervacijah		-37.060.778	-5.147.464	17.443.424	170.265
	- sprememba v prenosnih premijah		14.339.515	14.686.986	2.721.310	-511.755
	- sprememba škodnih rezervacij		-17.718.592	9.335.814	14.073.163	412.289
	- sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij		-270.982	2.424.119	648.951	269.731
	- sprememba matematičnih rezervacij		-46.235.901	-15.631.703	0	0
	- sprememba matematičnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		12.825.182	-15.962.680	0	0
12	Izdatki za plačilo davka		-11.918.821	-8.136.395	-5.229.028	-1.677.544
c)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)		-31.053.830	330.719	6.039.986	5.619.383

v EUR			Razkritja	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
				1-12/2019	1-12/2018	1-12/2019	1-12/2018
B. Denarni tokovi pri naložbenju							
a)	Prejemki pri naložbenju			472.776.934	806.087.833	154.665.296	138.973.252
	1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	32	14.016.424	16.459.186	3.463.383	3.589.693
	2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	32	1.623.033	1.378.367	41.835.889	34.234.600
	4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		363.166	4.156.317	58.347	12.319
	5.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb		456.634.120	784.093.963	109.307.678	101.136.640
	5.2.	Drugi prejemki od otujitve finančnih naložb		456.634.120	784.093.963	109.307.678	101.136.640
b)	Izdatki pri naložbenju			-472.210.012	-768.717.071	-177.470.764	-128.221.484
	1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-3.233.676	-1.547.018	-691.749	-326.455
	2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-7.852.849	-2.761.542	-151.295	-396.476
	3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb		-461.123.487	-764.408.511	-176.627.720	-127.498.554
	3.1.	Izdatki za pridobitev odvisnih družb ali drugih družb		-31.537.763	-31.689.486	-28.815.090	-30.830.047
	3.2.	Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb		-429.585.724	-732.719.025	-147.812.631	-96.668.507
c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)			566.922	37.370.762	-22.805.468	10.751.768
C. Denarni tokovi pri financiranju							
a)	Prejemki pri financiranju			74.327.980	0	74.327.980	0
	2.	Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil		74.327.980	0	74.327.980	0
b)	Izdatki pri financiranju			-17.401.201	-12.426.602	-15.282.728	-12.398.157
	1.	Izdatki za dane obresti	32	-682.017	-28.445	-495.157	0
	3.	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti		-1.731.215	0	-64.760	0
	5.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-14.987.969	-12.398.157	-14.722.811	-12.398.157
c)	Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a + b)			56.926.779	-12.426.602	59.045.252	-12.398.157
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov				93.804.031	64.657.431	52.931.222	10.651.452
x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)			26.439.871	25.274.879	42.279.770	3.972.994
y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov			64.657.431	37.956.119	10.651.452	6.678.458
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov -prevzem				2.706.729	1.426.433	0	0

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 17.4 do 17.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

16.5 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2019

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	zakonske in statutarne	III. Rezerve iz dobička			IV. Presežek iz prevrednote- nja	Rezerve, nastale zaradi prevrednote- nja po pošteni vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neob- vladujočih deležev	Skupaj (15+16)
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	43.035.948	11.704.009	24.938.709	11.225.068	135.739.128	11.613.059	836.745	35.140.493	21.843.940	-24.938.709	-3.368.928	339.625.838	549.617	340.175.455
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.035.948	11.704.009	24.938.709	11.225.068	135.739.128	11.613.059	836.745	35.140.493	21.843.940	-24.938.709	-3.368.928	339.625.838	549.617	340.175.455
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	9.105.553	87.291	0	49.977.170	0	200.510	59.370.524	218.837	59.589.361
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	49.977.170	0	0	49.977.170	217.418	50.194.588
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	9.105.553	87.291	0	0	0	200.510	9.393.354	1.419	9.394.773
Transakcije z lastniki - izplačila	0	0	159.202	0	0	18.404.385	0	0	-14.855.947	-18.430.451	0	0	-14.722.811	-265.158	-14.987.969
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-14.722.811	0	0	0	-14.722.811	-265.158	-14.987.969
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	159.202	0	0	18.404.385	0	0	-133.136	-18.430.451	0	0	0	0	0
Premiki v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	21.843.940	-21.843.940	0	0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	21.843.940	-21.843.940	0	0	0	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.035.948	11.863.211	24.938.709	11.225.068	154.143.513	20.718.610	924.038	42.128.483	31.546.718	-24.938.709	-3.168.414	384.273.551	503.296	384.776.847

Sava Re

▼ EUR	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	zakonske in statutarne	III. Rezerve iz dobička			IV. Presežek iz pre- vrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednote- nja po pošteni vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	Skupaj (15+16)
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	17.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	134.499.629	2.697.381	40.772	8.306.851	20.933.748	-24.938.709	317.561.040
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	134.499.629	2.697.381	40.772	8.306.851	20.933.748	-24.938.709	317.561.040
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	2.520.144	-19.396	0	38.581.713	0	41.082.461
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	38.581.713	0	38.581.713
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	2.520.144	-19.396	0	0	0	2.500.748
Transakcije z lastniki - izplačila	0	0	0	0	0	18.393.696	0	0	-14.722.811	-18.393.696	0	-14.722.811
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-14.722.811	0	0	-14.722.811
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	18.393.696	0	0	0	-18.393.696	0	0
Premiki v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	20.933.749	-20.933.749	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	20.933.749	-20.933.749	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	152.893.325	5.217.524	21.376	14.517.789	20.188.017	-24.938.709	343.920.689

16.6 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2018

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	zakonske in statutarne	III. Rezerve iz dobička			IV. Presežek iz prevrednote- nja	Rezerve, nastale zaradi prevrednote- nja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (15+16)
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	43.035.948	11.578.919	24.938.709	11.225.068	114.805.380	18.331.697	667.518	33.093.591	14.557.220	-24.938.709	-3.353.304	315.798.413	318.482	316.116.895
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.035.948	11.578.919	24.938.709	11.225.068	114.805.380	18.331.697	667.518	33.093.591	14.557.220	-24.938.709	-3.353.304	315.798.413	318.482	316.116.895
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	-6.718.639	169.227	0	42.790.617	0	-15.624	36.225.581	222.862	36.448.443
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42.790.617	0	0	42.790.617	221.232	43.011.849
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	-6.718.639	169.227	0	0	0	-15.624	-6.565.036	1.630	-6.563.406
Transakcije z lastniki - izplačila	0	0	125.090	0	0	20.933.748	0	0	-12.510.318	-20.946.677	0	0	-12.398.157	0	-12.398.157
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.157	0	0	0	-12.398.157	0	-12.398.157
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	125.090	0	0	20.933.748	0	0	-112.161	-20.946.677	0	0	0	0	0
Premiki v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	14.557.220	-14.557.220	0	0	0	8.273	8.273
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	14.557.220	-14.557.220	0	0	0	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.035.948	11.704.009	24.938.709	11.225.068	135.739.128	11.613.058	836.745	35.140.493	21.843.940	-24.938.709	-3.368.928	339.625.838	549.617	340.175.455

Sava Re

▼ EUR	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	zakonske in statutarne	III. Rezerve iz dobička			IV. Presežek iz pre- vrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednote- nja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	Skupaj (15+16)
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	17.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	113.565.881	3.804.764	13.524	6.012.233	16.487.096	-24.938.709	290.966.155
Popravek	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.794.321	0	0	-1.794.321
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	113.565.881	3.804.764	13.524	4.217.912	16.487.096	-24.938.709	289.171.834
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	-1.107.383	27.248	0	41.867.497	0	40.787.363
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41.867.497	0	41.867.497
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	-1.107.383	27.248	0	0	0	-1.080.134
Transakcije z lastniki - izplačila	0	0	0	0	0	20.933.748	0	0	-12.398.157	-20.933.748	0	-12.398.157
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.157	0	0	-12.398.157
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	20.933.748	0	0	0	-20.933.748	0	0
Premiki v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0	16.487.096	-16.487.096	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	16.487.096	-16.487.096	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	134.499.629	2.697.381	40.772	8.306.851	20.933.749	-24.938.709	317.561.040

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 17.4 do 17.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

17 Splošni podatki, računovodske usmeritve in razkritja k računovodskim izkazom

17.1 Osnovni podatki

Poročajoča družba

Sava Re, d.d., je obvladujoča družba (v nadaljevanju tudi »družba«) Zavarovalne skupine Sava (v nadaljevanju tudi »skupina«). Ustanovljena je bila na podlagi Zakona o temeljnih sistema premoženjskega in osebnega zavarovanja in bila vpisana v sodni register Temeljnega sodišča v Ljubljani, Enota v Ljubljani (zdaj Okrožno sodišče v Ljubljani) dne 10. 12. 1990. Njena pravna predhodnica je Pozavarovalna skupnost Sava, ki je bila ustanovljena leta 1977.

Poslovni naslov obvladujoče družbe je Sava Re, d.d., Ljubljana, Dunajska 56, Ljubljana.

Skupina opravlja dejavnost pozavarovanja (15 % poslovnih prihodkov), premoženjskega zavarovanja (67 % poslovnih prihodkov), življenjskega zavarovanja (16 % poslovnih prihodkov), pokojnin (1 % poslovnih prihodkov) in druge nezavarovalne dejavnosti (1 % poslovnih prihodkov)¹¹⁶.

V poslovnem letu 2019 je skupina zaposlovala povprečno 2.570 delavcev (2018: 2.403 delavcev), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Na dan 31. 12. 2019 je bilo zaposlenih 2.723 delavcev (31. 12. 2018: 2.417 delavcev), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Število redno zaposlenih po različnih kriterijih je prikazano v poglavju 10 Upravljanje kadrov.

V poslovnem letu 2019 je družba zaposlovala povprečno 113 delavcev (2018: 103 delavcev), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Na dan 31. 12. 2019 je bilo zaposlenih 115 delavcev (31. 12. 2018: 110 delavcev), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Število redno zaposlenih po različnih kriterijih je prikazano v poglavju 10 Upravljanje kadrov.

Število zaposlenih po izobrazbeni sestavi

	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2019	2018	2019	2018
Osnovna izobrazba	10	10	0	0
Srednja izobrazba	1.204	1.038	13	13
Višja izobrazba	287	303	4	5
Univerzitetna izobrazba	1.084	948	76	73
Magistri in doktorji	138	118	22	19
Skupaj	2.723	2.417	115	110

Organi družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava družbe.

Največji delničar družbe je Slovenski državni holding, ki ima v lasti 17,7 % delnic. Druga največja delničarka je Zagrebačka banka (skrbniški račun), ki ima v lasti 14,2 % delnic, tretja največja delničarka pa je Republika Slovenija s 13,9 %. Pod preglednico Seznam desetih največjih delničarjev in seznam imetnikov kvalificiranih deležev po Zakonu o prevzemih na dan 31. 12. 2019 (poglavje 3.2) je dodatno pojasnilo glede deleža v glasovalnih pravicah Save Re (poglavje 3.2).

Odgovornost uprave družbe je, da sestavi in odobri letno poročilo. Revidirano letno poročilo potrdi nadzorni svet družbe. Če nadzorni svet letnega poročila ne potrdi ali če uprava in nadzorni svet odločitev o sprejetju letnega poročila prepustita skupščini, ta odloča tudi o sprejetju letnega poročila.

Lastniki imajo pravico do spremembe izkazov po datumu sprejetja izkazov s strani uprave družbe.

17.2 Poslovne združitve in pregled družb v skupini¹¹⁷

Zavarovalnica Sava je 27. 2. 2019 izpolnila vse odložne pogoje in tako postala 100-odstotna lastnica družb Ergo osiguranje in Ergo živотно osiguranje. Prva konsolidacija Zavarovalne skupine Sava ob vstopu hrvaških zavarovalnic je bila izvedena 31. 3. 2019. Pri prevzemu družb Ergo je bil ugotovljen dobiček pri izpogajanem nakupu v višini 7,5 milijona EUR. Razlog za razliko je v tem, da je bila kupnina določena na podlagi metode diskontiranih denarnih tokov, medtem ko je bila neto vrednost sredstev višja od tako ugotovljene ocenjene vrednosti pri prevzemu. Skupina je v novembru 2019 iz prevzetih družb prenesla portfelj zavarovalnih pogodb na podružnico Zavarovalnice Sava na Hrvaškem, družbi Ergo sta po izvedenem procesu prenosa portfelja družbi z omejeno odgovornostjo in bosta predvidoma v naslednjem letu likvidirani. S prevzemom zavarovalnic je skupina povečala tržni delež v zavarovalni dejavnosti na Hrvaškem, s prenosom portfelja na podružnico Zavarovalnice Sava pa bo skupina tudi optimizirala poslovanje na Hrvaškem in realizirala sinergije zaradi rasti obsega poslovanja v zavarovalni dejavnosti.

V juniju 2019 je Sava Re prevzela 85-odstotni delež družbe za upravljanje KBM Infond (sedaj Sava Infond). Prva konsolidacija Zavarovalne skupine Sava ob vstopu Save Infond je bila izvedena 30. 6. 2019. Sava Infond upravlja prek 300 milijonov evrov sredstev več kot 80.000 vlagateljev v Krovnem skladu Infond z 22 podskladi različnih naložbenih politik. Število skladov in višina sredstev v upravljanju Infond uvršča med pomembne upravljalce v Sloveniji s približno 12-odstotnim tržnim deležem. S to pridobitvijo Zavarovalna skupina Sava uresničuje strategijo rasti s prevzemi na področju upravljanja premoženja, ki poleg zavarovalne dejavnosti predstavlja pomemben steber poslovanja skupine. Prevzem družbe Infond bo Zavarovalni skupini Sava omogočil nadaljnjo širitev in razvoj dejavnosti upravljanja premoženja. Ob prvi konsolidaciji je bilo pripoznanih 2,7 milijona EUR prihodkov iz naslova prevrednotenja 15-odstotnega deleža v družbi Sava Infond, ki ga ima odvisna družba Zavarovalnica Sava.

V letu 2019 se je odvisna družba Sava Terra pripojila k Zavarovalnici Sava. Pripojitev ni imela vpliva na konsolidirane računovodske izkaze skupine.

V naslednjih tabelah so prikazane poštene vrednosti neto sredstev prevzetih družb, pridobljenih s poslovno združitvijo.

Prevzete družbe v 2019

v EUR	ERGO osiguranje	ERGO živотно osiguranje	Sava Infond	Skupaj
	31. 3. 2019	31. 3. 2019	30. 6. 2019	
Neopredmetena sredstva	3.219	288	2.703.026	2.706.533
Opredmetena sredstva	184.537	10.802	377.326	572.666
Nekratkoročna sredstva za prodajo	0	0	0	0
Odložene terjatve za davek	0	0	16.653	16.653
Naložbene nepremičnine	0	0	427.000	427.000
Finančne naložbe	19.899.944	6.559.870	1.749.066	28.208.880
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	1.380.266	0	1.380.266
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	316.703	0	0	316.703
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0
Terjatve	1.420.993	1.416	579.413	2.001.822
Denar in denarni ustrezniki	666.336	289.003	5.331.720	6.287.058
Druga sredstva	760.525	20.333	79.522	860.380
A. Skupaj sredstva	23.252.257	8.261.976	11.263.728	42.777.961
Podrejene obveznosti	0	0	0	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije	14.834.022	2.252.948	0	17.086.970
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	1.380.266	0	1.380.266
Druge rezervacije	0	0	184.417	184.417
Odložene obveznosti za davek	126.938	32.925	0	159.863
Druge finančne obveznosti	31.828	0	0	31.828
Obveznosti iz poslovanja in druge obveznosti	1.509.314	194.437	500.332	2.204.083
B. Skupaj obveznosti	16.502.102	3.860.575	684.749	21.047.426
Poštena vrednost pridobljenih neto sredstev (A-B)	6.750.155	4.401.401	10.578.979	21.730.535
Dobiček pri izpogajanem nakupu	4.917.425	2.568.671	0	7.486.096
Dobro ime*	0	0	20.184.085	20.184.085
Tržna vrednost naložbe	1.832.729	1.832.729	30.763.064	34.428.523

* Začasna razporeditev na dobro ime, ker družba še ni imela dovolj informacij za pripravo ocene vrednosti liste strank. Ocena bo narejena v letu 2020.

▼ EUR	ERGO osiguranje	ERGO životno osiguranje	Sava Infond	Skupaj
Nakup deleža	-1.832.729	-1.832.729	-30.763.064	-34.428.523
Prevrednotenje deleža	0	0	2.717.909	2.717.909
Čista denarna sredstva pridobljena v poslovni združitvi	666.336	289.003	5.331.720	6.287.058
Čisti denarni tok pri poslovni združitvi	-1.166.394	-1.543.727	-22.713.435	-25.423.555

Dobro ime, ki je nastalo ob prevzemu družbe Sava penzisko v višini 11.710.411 EUR, je bilo na podlagi ocenjene vrednosti liste strank v letu 2019 delno razporejeno na listo strank v višini 10.043.573 EUR.

Z razporeditvijo na neopredmetena sredstva (lista strank) je bila oblikovana tudi odložena obveznost za davek v višini 17.812 EUR. Razlika predstavlja dobro ime, ki znaša 1.666.839 EUR.

▼ EUR	Sava penzisko društvo
Neopredmetena sredstva	10.082.544
Opredmetena sredstva	17.448
Finančne naložbe	7.917.244
Terjatve	13.076
Denar in denarni ustrezniki	46.440
Druga sredstva	311.408
A. Skupaj sredstva	18.388.159
Druge rezervacije	60.602
Odložene obveznosti za davek	17.812
Obveznosti iz poslovanja in druge obveznosti	441.600
B. Skupaj obveznosti	520.014
Poštena vrednost pridobljenih neto sredstev (A-B)	17.868.145
Dobro ime	1.666.839
Tržna vrednost naložbe na dan 30. 6. 2019	19.534.984

▼ EUR	Sava penzisko društvo
Nakup deleža	-19.534.984
Čista denarna sredstva pridobljena v poslovni združitvi	46.440
Čisti denarni tok pri poslovni združitvi	-19.488.544

Prevzete družbe v 2018

▼ EUR	TBS Team 24	Energoprojekt Garant	Sava penzisko društvo	Sava Terra	Skupaj
	31. 3. 2019	31. 3. 2019	30. 6. 2019	31. 12. 2019	
Neopredmetena sredstva	2.942	16.156	38.971	0	58.069
Opredmetena sredstva	106.510	32.992	17.448	0	156.950
Nekratkoročna sredstva za prodajo	0	0	0	0	0
Odložene terjatve za davek	0	0	0	0	0
Naložbene nepremičnine	0	1.972.586	0	4.491.494	6.464.080
Finančne naložbe	0	5.425.457	7.917.244	0	13.342.700
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	0	181.305	0	0	181.305
Terjatve	2.003.806	340.752	13.076	58.972	2.416.606
Denar in denarni ustrezniki	14.951	751.942	46.440	44.028	857.361
Druga sredstva	180.198	29.023	311.408	2.528	523.157
A. Skupaj sredstva	2.308.407	8.750.213	8.344.587	4.597.022	24.000.229
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	1.846.333	0	0	1.846.333
Druge rezervacije	0	3.011	60.602	0	63.613
Odložene obveznosti za davek	0	1.032	17.812	151.144	169.988
Druge finančne obveznosti	0	0	0	1.922.887	1.922.887
Obveznosti iz poslovanja in druge obveznosti	2.275.309	147.437	441.600	30.222	2.894.569
B. Skupaj obveznosti	2.275.309	1.997.814	520.014	2.104.253	6.897.390
Poštena vrednost pridobljenih neto sredstev (A-B)	33.098	6.752.398	7.824.573	2.492.769	17.102.838
Neobvladujoči deleži kapitala	8.274	476.719	0	0	484.993
Dobro ime*	2.787.676	54.356	11.710.411	0	14.552.443
Tržna vrednost naložbe	2.812.500	6.330.035	19.534.984	2.492.769	31.170.288

* Sava penzisko društvo - začasna razporeditev na dobro ime (11.710.411 EUR), ker družba še ni imela dovolj informacij za pripravo ocene vrednosti liste strank. Ocena je bila narejena v letu 2019.

▼ EUR	TBS Team 24	Energoprojekt Garant	Sava penzisko društvo	Sava Terra	Skupaj
Nakup deleža	-2.812.500	-6.330.035	-19.534.984	-2.492.769	-31.170.289
Čista denarna sredstva pridobljena v poslovni združitvi	14.951	751.942	46.440	44.028	857.361
Čisti denarni tok pri poslovni združitvi	-2.797.549	-5.578.093	-19.488.544	-2.448.741	-30.312.928

V nadaljevanju so prikazane posamezne postavke izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida, kot izvira iz ločenih računovodskih izkazov odvisnih

in pridruženih družb, pripravljenih na podlagi MSRP, ter delež glasovalnih pravic, ki jih ima obvladujoča družba.

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2019

▼ EUR	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31. 12. 2019	Poslovni izid v letu 2019	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Sava	zavarovalništvo	Slovenija	1.151.013.238	989.712.523	161.300.721	38.477.269	406.794.650	100,00 %
Sava neživotno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	35.827.022	24.661.962	11.165.060	1.079.603	21.359.763	100,00 %
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	17.090.978	15.461.175	1.629.803	-2.267.470	9.008.400	100,00 %
Sava osiguruvanje (MKD)	zavarovalništvo	Severna Makedonija	22.759.709	16.639.706	6.120.003	201.857	13.257.606	92,57 %
Sava osiguranje (MNE)	zavarovalništvo	Črna gora	26.477.686	18.817.413	7.660.273	1.233.918	13.161.749	100,00 %
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	12.096.206	7.156.573	4.939.633	290.251	2.665.076	100,00 %
Sava životno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	9.856.010	6.086.828	3.769.182	16.199	3.305.436	100,00 %
Illyria Hospital	trenutno ne opravlja nobene dejavnosti	Kosovo	5.995	0	5.995	4.495	-1.790.246	100,00 %
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	1.273.315	639.518	633.797	67.068	865.761	100,00 %
ZS Svetovanje	svetovanje in trženje osebnih zavarovanj	Slovenija	177.510	80.714	96.796	18.766	1.039.177	100,00 %
Ornatus KC	klicni center ZS	Slovenija	45.128	19.587	25.541	4.005	225.177	100,00 %
Sava Agent	zavarovalno zastopanje	Črna gora	2.147.456	1.935.017	212.439	90.717	721.647	100,00 %
Sava Station	tehnično raziskovanje in analiza vozil	Severna Makedonija	316.420	22.408	294.012	-25.952	142.209	92,57 %
Sava pokojninska	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	168.050.634	160.206.689	7.843.945	735.098	5.597.283	100,00 %
TBS Team 24	organizacija asistenčnih storitev in komunikacija s strankami	Slovenija	2.589.010	1.748.579	840.431	858.888	12.396.440	75,00 %
Sava penzisko društvo	dejavnost upravljanja pokojninskih skladov	Severna Makedonija	9.831.537	387.168	9.444.369	1.343.277	3.937.856	100,00 %
SO poslovno svetovanje d.o.o.	poslovno svetovanje	Hrvaška	5.211.179	223.237	4.987.942	-1.704.333	9.054.758	100,00 %
SŽO poslovno svetovanje d.o.o.	poslovno svetovanje	Hrvaška	4.424.245	74.243	4.350.002	-163.547	498.879	100,00 %
Sava Infond	upravljanje finančnih skladov	Slovenija	7.303.758	861.705	6.442.053	1.359.735	7.391.228	100,00 %

Če bi bile nove družbe v skupini od 1. 1. 2019, bi celotni prihodki v 2019 znašali 661.344.862 EUR, poslovni izid v letu 2019 pa 49.801.767 EUR.

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2018

▼ EUR	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31. 12. 2018	Poslovni izid v letu 2018	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Sava	zavarovalništvo	Slovenija	1.116.725.121	965.579.104	151.146.017	29.540.622	369.578.351	100,00 %
Sava neživotno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	37.424.870	23.539.092	13.885.778	1.049.526	19.382.373	100,00 %
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	16.282.240	12.497.895	3.784.345	-390.799	9.275.173	100,00 %
Sava osiguruvanje (MKD)	zavarovalništvo	Severna Makedonija	21.605.383	15.711.159	5.894.224	391.284	12.279.274	92,57 %
Sava osiguranje (MNE)	zavarovalništvo	Črna gora	24.107.226	17.795.094	6.312.132	1.943.280	12.967.612	100,00 %
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	10.951.393	6.274.659	4.676.734	305.169	2.373.425	100,00 %
Sava životno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	7.556.316	4.051.087	3.505.229	-168.562	2.551.457	100,00 %
Illyria Hospital	trenutno ne opravlja nobene dejavnosti	Kosovo	1.800.736	4.495	1.796.241	-6	0	100,00 %
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	739.077	169.564	569.513	-2.476	729.633	100,00 %
ZS Svetovanje	svetovanje in trženje osebnih zavarovanj	Slovenija	159.874	81.844	78.030	16.513	958.813	100,00 %
Ornatus KC	klicni center ZS	Slovenija	40.797	19.260	21.537	-5.316	216.000	100,00 %
Sava Agent	zavarovalno zastopanje	Črna gora	1.970.854	1.853.597	117.257	80.911	701.752	100,00 %
Sava Station	tehnično raziskovanje in analiza vozil	Severna Makedonija	343.772	24.715	319.057	29.778	160.281	92,57 %
Sava pokojninska	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	151.140.812	144.024.695	7.116.117	258.571	4.181.039	100,00 %
TBS Team 24	organizacija asistenčnih storitev in komunikacija s strankami	Slovenija	2.370.342	1.577.490	792.852	759.757	10.219.623	75,00 %
Sava penzisko društvo	dejavnost upravljanja pokojninskih skladov	Severna Makedonija	8.842.761	352.077	8.490.684	1.133.199	2.935.355	100,00 %
Sava Terra	oddajanje in obratovanje lastnih in najetih nepremičnin	Slovenija	3.801.526	1.953.108	1.848.418	-147.863	160.196	100,00 %

▼ EUR	Sava osiguruvanje (MKD)		Sava Station		TBS Team 24	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Delež udeležbe manjšinskih lastnikov v kapitalu ▼ %	7,43 %	7,43 %	7,43 %	7,43 %	25 %	25 %
Delež glasovalnih pravic manjšinskih lastnikov ▼ %	7,43 %	7,43 %	7,43 %	7,43 %	25 %	25 %
Izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa						
Prihodki	13.257.606	12.279.274	142.209	160.281	12.396.440	10.219.623
Čisti dobiček poslovnega leta	201.857	391.284	-25.952	29.778	858.888	759.757
- Manjšinskih lastnikov	14.998	29.072	-1.928	2.213	214.722	189.939
Drugi vseobsegajoči donos	22.906	8.265	264	-493	0	0
- Manjšinskih lastnikov	1.702	614	20	-37	0	0
Skupaj vseobsegajoči donos	224.763	399.549	-25.688	29.285	858.888	759.757
- Manjšinskih lastnikov	16.700	29.686	-1.909	2.176	214.722	189.939
Plačane dividende najšinskim lastnikom	0	0	0	0	265.158	423.028
Izkaz finančnega položaja						
Sredstva	22.759.709	21.605.383	316.420	343.772	2.589.010	2.370.342
Obveznosti	16.639.706	15.711.159	22.408	24.715	1.748.579	1.577.490
Kapital	6.120.003	5.894.224	294.012	319.057	840.431	792.852

17.3 Načela konsolidacije

Obvladujoča družba je po stanju na dan 31. 12. 2019 poleg ločenih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze Zavarovalne skupine Sava. Konsolidirani računovodski izkazi vključujejo Savo Re kot obvladujočo družbo in vse njene odvisne družbe, v katerih ima Sava Re neposredno ali posredno več kot polovico glasovalnih pravic ter možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah družb zaradi pridobivanja koristi, ki izvirajo iz njihovega delovanja.

Vse odvisne družbe so v Zavarovalni skupini Sava polno konsolidirane.

Poslovno leto skupine je enako koledarskemu letu.

Odvisna družba je popolno konsolidirana od dneva pridobitve kontrole in izključena iz konsolidacije z datumom izgube kontrole.

Sredstva in obveznosti odvisne družbe ob prvi konsolidaciji izmerimo po pošteni vrednosti. Morebitna razlika med tržno vrednostjo poslovne združitve in deležem prevzemnika – obvladujoče družbe – v čisti pošteni vred-

nosti pridobljenih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti se obračuna kot dobro ime. Za nadaljnje merjenje se uporablja model nabavne vrednosti, zmanjšane za izgube zaradi slabitve.

Pri pridobitvi neobvladujočega deleža odvisne družbe, potem ko ima skupina že obvladujoči delež, se knjigovodske vrednosti obvladujočih in neobvladujočih deležev spremenijo tako, da izražajo spremembe relativnih lastniških deležev v odvisni družbi. Skupina neposredno v lastniškem kapitalu pripozna vsako razliko med zneskom, za katerega se prilagodijo neobvladujoči deleži, in pošteno vrednostjo plačanih nadomestil ter jo pripiše lastnikom obvladujoče družbe. Razlika med nabavno in knjigovodsko vrednostjo neobvladujočega deleža se obračuna v kapitalu v okviru kapitalskih rezerv.

Dobički in izgube, ki jih ustvarijo odvisne družbe, se vključijo v izkaz poslovnega izida skupine. Zneski, ki se nanašajo na transakcije znotraj skupine (terjatve in obveznosti, odhodki in prihodki med konsolidiranimi družbami), so izključeni.

17.4 Pomembnejše računovodske usmeritve

V nadaljevanju predstavljamo pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov. V letu 2019 je skupina uporabljala enake računovodske usmeritve kakor v letu 2018, razen za najemne pogodbe, ki jih vrednoti skladno z MSRP 16. Skupina je pri implementaciji MSRP 9 uporabila možnost začasne izjeme do uvedbe MSRP 17 Zavarovalne pogodbe. Več o tem je zapisano v poglavju 17.5.

17.4.1 Izjava o skladnosti

Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi so pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske izkaze (IASB) ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), ki jih je sprejela EU. Računovodski izkazi so pripravljeni tudi v skladu s slovensko zakonodajo (Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1)).

Informacije o finančnem položaju in rezultatih poslovanja Zavarovalne skupine Sava zainteresirane skupine pridobijo v letnem poročilu. Letna poročila so jim na voljo na spletnih straneh Save Re in na sedežu družbe.

Uprava družbe pri izbiri računovodskih usmeritev in odločanju o njihovi uporabi ter pri pripravljanju računovodskih izkazov upošteva zahteve po razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti.

Računovodski izkazi so sestavljeni z upoštevanjem predpostavke o delujoči družbi.

Uprava družbe je revidirane računovodske izkaze potrdila 20. 3. 2020.

17.4.2 Osnove za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljeni na podlagi izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, ki so vrednotena na podlagi poštenih vrednosti. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so prav tako vrednotena po pošteni vrednosti.

17.4.3 Predstavitvena valuta, prevedba poslovnih dogodkov in postavk

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov. Evro je funkcijska in predstavitvena valuta družb v skupini. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih v preglednicah.

Vsi zneski stanj na dan 31. 12. 2019, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Evropske centralne banke (v nadaljevanju: ECB) na dan 31. 12. 2019. Zneski v izkazu poslovnega izida so preračunani po povprečnem tečaju. Za preračune stanj na dan 31. 12. 2018 in 31. 12. 2019 se uporabljala veljavni srednji tečaj ECB za posamezno valuto. Tečajne razlike, ki nastanejo pri poravnavi transakcij in prevedbi denarnih postavk, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Tečajne razlike, ki nastajajo pri nedenarnih postavkah, kot so lastniški vrednostni papirji, razvrščeni v skupino finančnih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se ob vrednotenju prav tako prikažejo kot tečajne razlike v izkazu poslovnega izida, medtem ko se tečajne razlike pri lastniških vrednostnih papirjih, razvrščenih v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo ob vrednotenju prikažejo v presežku iz prevrednotenja. Ker se končno stanje postavk kapitala v izkazu finančnega položaja preračuna po tečaju ECB na dan 31. 12. 2019, medletna gibanja pa se obračunajo po povprečnem tečaju ECB, se razlike, ki iz tega izvirajo, izkažejo v kapitalu v postavki prevedbeni popravek kapitala.

17.4.4 Uporaba pomembnih računovodskih ocen, viri negotovosti in popravljanje napak iz preteklih obdobj

Predpostavke in drugi viri negotovosti se nanašajo na ocene, ki od posloводства zahtevajo najtežje, subjektivne in celovite presoje. V nadaljevanju so predstavljena pomembna področja presoj posloводства.

- Ocenjevanje potrebe po slabitvi dobrega imena je določen z računovodsko usmeritvijo v poglavju 17.4.7 in v razkritju 1.
- Način ugotovitve potreb po slabitvi naložb v odvisne in pridružene družbe je določen z računovodsko usmeritvijo v poglavju 17.4.13 in v razkritju 6.
- Odložene terjatve za davek se pripoznajo, če družbe v skupini v svojih srednjeročnih poslovnih projekcijah načrtujejo pozitiven poslovni izid.
- Terjatve se slabijo na podlagi računovodske usmeritve, opisane v poglavju 17.4.17. Višina oblikovanih popravkov je prikazana v razkritju 11.
- Finančne naložbe: Razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja, slabitve naložb, določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v poglavju 17.4.14. Gibanje naložb in razvrščanje sta prikazana v razkritju 7, prihodki in odhodki ter slabitve pa v razkritju 33.

- Zavarovalno-tehnične rezervacije – izračun in test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb sta opisana v poglavjih 17.4.24–26. Gibanje teh rezervacij je prikazano v razkritju 24.
- Zaradi nepravočasno prejetih pozavarovalnih obračunov se pripoznajo ocene zavarovalno-tehničnih postavk. Ocene se nanašajo na postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje družba ni prejela pozavarovalnih obračunov. Navedene postavke so: premije, škode, provizije, prenosne premije, škodne rezervacije in razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj.

Družba Sava Re je pripoznala napako iz preteklih obdobj in posledično preračunala primerjalne zneske iz preteklih obdobj, in sicer za leto, ki se je končalo 31. 12. 2018 in preračunano začetno stanje na dan 1. 1. 2018, kot je razvidno v izkazu finančnega položaja družbe v poglavju 16.1.

V razkritjih k izkazu finančnega položaja v poglavju 17.11 je družba dodatno razkrila poročane vrednosti na dan 31. 12. 2017, sprememba zaradi pripoznane napake, popravljen stanje na 1. 1. 2018 in poročane vrednosti na dan 31. 12. 2018, sprememba zaradi pripoznane napake, popravljen stanje na 31. 12. 2018.

17.4.5 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov se sestavlja po posredni metodi. Izkaz denarnih tokov je narejen iz seštevka denarnih tokov vseh družb v skupini in z izločitvijo medsebojnih denarnih tokov. Denarni tokovi pri poslovanju so pripravljeni na podlagi podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida za leto 2019 ter ustrezno popravljeni za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri financiranju so prikazani na podlagi dejanskih izplačil. Postavke v okviru sprememb čistih obratnih sredstev se prikazujejo v neto zneskih.

17.4.6 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva, razen dobro ime, so ovrednotena po nabavni vrednosti z vsemi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njihovi usposobitvi za nameravano uporabo, zmanjšani za nabrano amortizacijo in morebitno slabitev. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja za vsako od njih, z izjemo dobrega imena, ki se ne amortizira. Neopredmetena sredstva se začnejo amortizirati, ko so na razpolago za uporabo.

Med neopredmetena dolgoročna sredstva štejemo programsko opremo in licence, vezane na programsko opremo (njihova doba uporabe praviloma znaša 5 let). V primeru pripoznanja posebnega neopredmetenega sredstva, ki ima daljšo dobo koristnosti (lista strank), se doba koristnosti opredeli v posebnem cenitvenem poročilu.

17.4.7 Dobro ime

Dobro ime nastane ob prevzemu odvisnih družb. Pri prevzemih se dobro ime nanaša na presežek oziroma razliko med stroškom nabave in deležem skupine v čisti poštenu vrednosti ugotovljenih sredstev, obveznosti in pogojnih obveznosti prevzete družbe. Če je presežek negativen (slabo ime), se ta pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida. Tako dobljena nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote se primerja s knjigovodsko vrednostjo te enote vključno z dobrim imenom, pripisanim tej enoti. Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je večja izmed dveh postavk: njegove poštene vrednosti zmanjšane za stroške prodaje ali njegove vrednosti pri uporabi.

Denar ustvarjajočo enoto predstavlja posamezna družba. Gibanje dobrega imena je podrobno predstavljeno v poglavju 17.7, v razkritju 1.

Dobro ime pridruženih družb je vključeno v knjigovodsko vrednost pridruženih družb. Morebitne slabitve dobrega imena pridruže-

nih družb so obravnavane kot slabitve naložb v pridružene družbe.

V poglavju 17.7, v razkritju 1, so predstavljene glavne predpostavke projekcij denarnega toka z izračunom vrednosti pri uporabi.

17.4.8 Opredmetena osnovna sredstva

Začetno pripoznano vrednost opredmetenih osnovnih sredstev sestavljajo nabavna vrednost in neposredni stroški pridobitve sredstva. Pozneje se ta sredstva vodijo po modelu nabavne vrednosti, zmanjšana za nabrano amortizacijo in morebitno slabitev.

Opredmetena osnovna sredstva se začnejo amortizirati, ko so razpoložljiva za uporabo. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnje amortizacije so določene tako, da je vrednost opredmetenih osnovnih sredstev razporejena med stroške v ocenjevanem obdobju njihove koristnosti.

Letno se ocenjuje, ali obstajajo znaki, ki bi kazali slabitev opredmetenih osnovnih sredstev. Če taka znamenja obstajajo, začne postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali poštena vrednost, znižana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Če je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, se sredstev ne slabi. Vrednost v uporabi se presoja z vidika denar ustvarjajoče enote, pri čemer je denar ustvarjajoča enota celotna družba.

Dobički in izgube, ki nastanejo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev, se določijo glede na razliko med iztržkom in knjigovodsko vrednostjo ter v izkazu poslovnega izida vplivajo na dobiček iz poslovanja. Stroški tekočih vzdrževanj in popravil se vključijo v izkaz poslovnega izida, ko nastanejo. Vlaganja, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi, povečujejo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev.

17.4.9 Pravica do uporabe sredstev v najemu

Od 1. 1. 2019 se med sredstvi upošteva pripoznanje pravice do uporabe sredstev v najemu kot sedanjo vrednost bodočih najemnin zaradi uvedbe novega standarda MSRP 16 in pripoznanje obveznosti iz najema. Sredstva v najemu se znižujejo s popravkom vrednosti pravice do uporabe sredstev v najemu v znesku, ki je enak amortizaciji najema, izračunani iz dobe najema. Obveznosti iz najema se povečujejo za finančne odhodne za obresti iz najema in znižujejo s poravnanjem obveznosti iz naslova najemnin. Pripoznanje pravice do uporabe in obve-

znost iz najemov se pripozna v neto znesku, brez davščin. Kratkoročne najeme in najeme majhnih vrednosti družbe v skupini obravnavajo kot strošek najemnin.

Družbe v skupini so 1. 1. 2019 pripoznale pravico do uporabe sredstev v najemu, ki jih najemajo za daljše časovno obdobje (več kot leto dni) in ki niso majhne vrednosti (5.000 EUR) in obveznosti iz najemov. Vrednost sredstva, ki predstavlja pravico do uporabe, zajema znesek začetnega merjenja obveznosti iz najema, začetne neposredne stroške, ki so nastali najemniku in oceno stroškov, ki bi nastali pri najemniku zaradi demontaže ali odstranitve sredstva. Pregledale so se vse najemne pogodbe in preverjala se je pravica do obvladovanja določenega najetega sredstva za določeno obdobje. Trajanje najema je določeno s pogodbo ali ocenjeno, če gre za najeme za nedoločen čas ali z možnostjo podaljšanja najemnega razmerja. Pravica do uporabe sredstev v najemu se izračuna kot diskontirane bodoče denarne tokove najemnin v obdobju trajanja najema. Ob pripoznanju se pripozna tudi obveznost iz najemov. Uporabljena diskontna stopnja predstavlja predpostavljeno obrestno mero za izposojanje in upošteva bonitetno oceno družbe in trajanje najema ter za družbe v skupini izven Slovenije upošteva deželno tveganje.

Uporablja se model nabavne vrednosti, kjer se pravica od uporabe sredstva v najemu zmanjšuje za nabrano amortizacijo ter popravke zaradi ponovnega merjenja obveznosti z uporabo spremenjene diskontne stopnje. Ob prvi uporabi standarda so družbe v skupini uporabile modificiran pristop.

Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev

Amortizacijska skupina	Stopnje
Zemljišča	0 %
Gradbeni objekti	1,3–2 %
Transportna sredstva	15,5–20 %
Računalniki in računalniška oprema	33,0 %
Pisarniško in drugo pohištvo	10–12,5 %
Druga oprema	6,7–20 %

17.4.10 Nekatrkoročna sredstva za prodajo

Nekatrkoročna sredstva za prodajo so tista, katerih knjigovodska vrednost bo poravnana predvsem s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo. Ta pogoj je izpolnjen, ko je prodaja zelo verjetna in je sredstvo v stanju za takojšno prodajo. Obstajati mora zaveza k prodaji, ki mora biti izpeljana v roku enega leta. Tovrstna sredstva se merijo po knjigovodski vrednosti ali poštteni vrednosti, znižani za stroške posla, in sicer po tisti, ki je nižja, in se ne amortizirajo.

17.4.11 Odložene terjatve in obveznosti za davek

Odložene terjatve oziroma obveznosti za davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni oziroma jih bo treba poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Začasne razlike so razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev ali obveznosti v izkazu finančnega položaja in njegovo (njeno) davčno osnovo.

Terjatve za odloženi davek se oblikujejo iz naslova začasno nepriznanih popravkov naložb v portfeljske vrednostne papirje. Poleg tega so terjatve za odloženi davek oblikovane tudi od popravkov terjatev ter iz naslova nepokrite davčne izgube in iz rezervacij za zaposlence. Obveznost za odloženi davek je oblikovana iz prenosa rezerv za katastrofalne škode iz zavarovalno-tehničnih rezervacij med rezerve iz dobička (na dan 1. 1. 2007), ki so bile ob oblikovanju (pred 1. 1. 2007) davčno priznani odhodek.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek se obračunajo tudi za del prevrednotenja naložb, ki ga izkazuje na presežku iz prevrednotenja. Terjatve in obveznosti za odloženi davek se obračunajo še za aktuarske razlike (izgube oziroma dobičke) pri izračunu rezervacij za odpravnine; ker aktuarske razlike vplivajo na vseobsegajoči donos, nanj vplivajo tudi iz tega naslova obračunane terjatve oziroma obveznosti za odloženi davek.

Posamezna družba v skupini izvaja pobot odloženih terjatev in obveznosti za davek, če so izpolnjeni pogoji. V konsolidiranih izkazih se ne izvaja pobot odloženih terjatev in obveznosti za davek.

Odložena terjatev za davek se pripozna za prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednje obdobje, če je verjetno, da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizrabljene davčne izgube. V letu 2019 ni bilo pripoznanih odloženih terjatev za davek iz tega naslova.

Odložene terjatve in obveznosti za davek so v letu 2019 obračunane po davčnih stopnjah, po katerih se bodo po ocenah posloводства razlike dejansko obdavčile. Za večino družb v skupini (Slovenija) znaša davčna stopnja 19 % (2018: 19 %), za ostale družbe pa od 9 do 18 %.

17.4.12 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so sredstva, ki se ne uporabljajo neposredno za opravljanje dejavnosti, temveč se posedujejo zaradi oddajanja v najem oziroma načrtov po realizaciji dobička ob prodaji. Pri naložbenih nepremičninah se uporablja model nabavne vrednosti in metoda enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnja amortizacije naložbenih nepremičnin znaša 1,3–2 %. Osnova za izračun amortizacijske stopnje je ocenjena doba koristnosti. Vsi najemi, kjer družba v skupini nastopa kot najemodajalec, so poslovni najemi in so preklicni. Prejeta plačila oziroma najemnine se vključujejo med prihodke sorazmerno skozi čas trajanja najema. Denar ustvarjajočo enoto predstavlja posamezna nepremičnina. Letno se ocenjuje, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na slabitev naložbenih nepremičnin. Če taka znamenja obstajajo, se začne postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost zmanjšana za stroške prodaje – in sicer tista, ki je višja. Če je višja od knjigovodske vrednosti ali ji je enaka, se sredstev ne slabi.

Družbe v skupini preverjajo pošteno vrednost naložbenih nepremičnin z uporabo modelov določanja poštenih vrednosti.

17.4.13 Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe

Naložbe v odvisne in pridružene družbe se ob pridobitvi pripoznajo po poštteni vrednosti. Za nadaljnje merjenje pa družba uporabi model nabavne vrednosti, zmanjšane za izgube zaradi slabitve.

Odvisne družbe so tiste, v katerih ima družba več kot 50 % glasovalnih pravic in jih obvladuje, torej ima zmožnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah teh družb zaradi pridobivanja koristi, ki izvirajo iz njihovega delovanja. Pridružene družbe so tiste, v katerih ima družba med 20 in 50 % glasovalnih pravic oziroma ima nanje pomemben vpliv.

Pri družbah v skupini in pridruženih družbah se potreba po slabitvi presoja najmanj enkrat letno. Tako kakor določa MRS 36, mora obvladujoča družba pri ocenjevanju, ali obstajajo znaki, da utegne biti sredstvo slabljeno, upoštevati zunanje (spremembe v tržnem ali zakonodajnem okolju, obrestne mere, sestavine diskontne mere, kapitalizacija) in notranje vire informacij (obseg poslovanja, način uporabe sredstva, gospodarska uspešnost glede na načrte, poslabšanje pričakovanih denarnih tokov ipd.).

Če se pokaže potreba po slabitvi, se izvede test slabitve za posamezno naložbo, tako da se izračuna nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote na podlagi vrednosti v uporabi. Izračuni uporabljajo projekcije denarnih tokov, ki temeljijo na sprejetih načrtih poslovanja s strani uprav do vključno leta 2024 in na ekstrapolaciji projekcije za dodatno petletno obdobje za zavarovalne in pokojninske družbe. Projekcija za zavarovalne in pokojninske družbe je daljša od petih let, ker menimo, da trgi, na katerih zavarovalnice in pokojninske družbe v skupini poslujejo, še niso dosegli take stopnje zrelosti, da bi lahko ocenili, da bo poslovanje le-teh v obdobju 5-letne projekcije doseglo normalizirano raven. Uporabljena diskontna stopnja temelji na tržnih stopnjah, ki so prilagojene tako, da odsevajo posebna tveganja, povezana s posamezno družbo. Tako dobljena nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote je bila primerjana s knjigovodsko vrednostjo naložbe v to družbo.

Glavne predpostavke projekcij denarnega toka z izračuni vrednosti pri uporabi

Za izračun diskontiranega denarnega toka so bile pripravljene 5-letne projekcije poslovanja družb v skupini (Strateški načrt posamezne družbe za leta 2020 do 2024) z nadaljnjo petletno ekstrapolacijo projekcije za zavarovalne in pokojninske družbe. Desetletna projekcija za zavarovalno in pokojninsko dejavnost omogoča oceno normaliziranega denarnega toka, ki je primeren za oceno preostanka vrednosti v neskončnost.

Rasti prihodkov od premij zavarovalnih družb odsevajo pričakovano rast zavarovalnih trgov in posebnosti zavarovalnih portfeljev navedenih zavarovalnic (majhen delež neavtomobilskih zavarovanj v sestavi portfeljev). Na vseh trgih, na katerih te zavarovalnice poslujejo, je stopnja kosmate zavarovalne premije v bruto domačem proizvodu nizka. Zaradi pričakovanja konvergence makroekonomskih kazalnikov teh držav z zahodnoevropskimi državami menimo, da se bo tudi delež kosmate premije v BDP povečeval. Prav tako menimo, da se bo krepila ozaveščenost zavarovancev glede možnosti prejemanja odškodnin. Zaradi pričakovanih procesov optimizacije poslovanja v odvisnih družbah bodo stroški predvidoma rasli z nižjimi stopnjami rasti kakor premije. Obvladovanje procesov bo tako prispevalo k rasti čistega dobička.

Rast prihodkov pokojninskih družb je povezana z rastjo vplačil v pokojninske sklade kot posledica demografskih gibanj, pri čemer so stroški poslovanja relativno fiksni. Navedeno omogoča rast profitabilnosti in zahteva podaljšanje obdobja, v katerem lahko ugotovimo normaliziran denarni tok za oceno preostanka vrednosti v neskončnost.

Diskontna stopnja je bila določena kot strošek lastniškega kapitala z uporabo modela Capital Asset Pricing Modela (CAPM). Uporabljena diskontna stopnja temelji na obrestni meri za netvegane vrednostne papirje in premiji za lastniški kapital ter obeti za posamezne ocenjevane dejavnosti. Temu je dodana premija za deželno tveganje in premija za majhnost.

Uporabljeni diskontni faktorji za leto 2019 so v razponu od 8,3 do 10,9 %.

Pri oceni vrednosti je bila za oceno preostanka vrednosti po obdobju napovedi upoštevana dolgoročna stopnja rasti v razponu med 0,3 % in 2,0 %. Za ocenjevane družbe s sedežem v Sloveniji stopnja temelji na povprečni netvegani stopnji donosa v višini 0,3 %, medtem ko za ostale trge znaša 2,0 % in temelji na pričakovani inflaciji v dolgoročnem obdobju.

Nadomestljiva vrednost Zavarovalnice Sava ni bila ponovno ocenjevana, ker je bilo v preteklih letih že ugotovljeno, da vrednost pri uporabi zaradi visoko profitabilnega poslovanja materialno presega knjigovodsko vrednost. Družba je v letu 2019 še izboljšala profitabilnost poslovanja in presegla načrte, prav tako poslovanje pa je načrtovano tudi v prihodnje.

Za presojo potrebe po slabitvi vrednosti naložbe v odvisno družbo se uporablja enake ocene vrednosti odvisnih družb kakor za presojo potrebe po slabitvi dobrega imena. Podrobnejša obrazložitev predpostavk je opisana v poglavju 17.4.7 računovodskega poročila.

17.4.14 Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

17.4.14.1 Razvrščanje

Finančne instrumente se razvršča med naslednje skupine:

Finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

Navedeni instrumenti so sestavljeni iz dveh skupin, in sicer iz:

- finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in
- finančnih instrumentov, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida.

V skupino finančnih instrumentov v posesti za trgovanje se uvršča instrumente, pridobljene izključno zaradi nadaljnje prodaje oziroma ustvarjanja dobička na kratek rok. V skupino finančnih instrumentov, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida se uvrščajo podrejeni finančni instrumenti, prvenstveno zaradi dodatne karakteristike, po kateri ima izdajatelj možnost predčasnega odpoklica finančnega instrumenta ter sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, za katere imajo družbe v skupini namen in sposobnost, da jih posedujejo do zapadlosti.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo so tista, ki se jih namerava posedovati za nedoločeno časovno obdobje in ki niso razvrščena kot naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida ali v posesti do zapadlosti.

Posojila in terjatve (depoziti)

V to skupino so vključena posojila in vloge v bankah z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na delujočem trgu, ter zadržani depoziti pri cedentih. Skladno z nekaterimi pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije cedenti zadržijo kot garancijo za izplačilo bodočih škod in plačajo praviloma po preteku enega leta. Navedeni depoziti se obrestujejo skladno s pogodbo.

17.4.14.2 Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti se ob pripoznanju izmerijo po poštenu vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Finančni instrumenti po poštenu vrednosti prek poslovnega izida se pripoznajo po poštenu vrednosti, pri čemer se pri teh transakcijski stroški evidentirajo med odhodke od naložb.

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, posojil in depozitov se pripoznajo na datum sklenitve posla.

Dobički in izgube naložb, razpoložljivih za prodajo, ki so rezultat spremembe poštene vrednosti, se prikažejo v izkazu vseobsegajočega donosa in se prenesejo v izkaz poslovnega izida, ko je sredstvo prodano ali slabljeno. Pri finančnih instrumentih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida se dobički in izgube iz prevrednotenja na pošteno vrednost pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko pogodbene pravice do denarnih tokov potečejo ali ko so sredstva prenešana in se v skladu z MRS 39 šteje, da je njihov prenos izpolnil pogoje za odpravo pripoznanja.

Posojila in terjatve (depoziti) ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti se merijo po odplačni vrednosti.

17.4.14.3 Določanje poštene vrednosti

Vsi finančni instrumenti se merijo po poštenu vrednosti, razen depozitov, delnic, ki ne kotirajo na organiziranem trgu in predstavljajo nematerialen del naložbenega portfelja, posojil (za katere predpostavlja, da je knjigovodska vrednost hkrati tudi razumen približek poštene vrednosti) ter finančnih instrumentov v posesti do zapadlosti, ki se jih meri po odplačni vrednosti. Poštene vrednosti naložbenih nepremični ter zemljišč in zgradb za opravljanje dejavnosti ter poštene vrednosti finančnih instrumentov, merjenih po odplačni vrednosti, so razvidne v razkritju 29. Poštena vrednost je cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Merjenje poštene vrednosti temelji na predpostavki, da se posel prodaje sredstva ali prenosa odgovornosti izvrši na glavnem trgu za sredstvo ali obveznost, ali če ni glavnega trga, v najugodnejšem trgu za sredstvo ali obveznost. Glavni oziroma najugodnejši trg morajo biti skupini dostopni. Poštena vrednost sredstva ali obveznosti se meri z uporabo predpostavk, ki bi jih uporabili udeleženci na trgu pri določanju cene sredstva ali obveznosti, ob predpostavki, da udeleženci na trgu ravnavo skladno s svojimi najboljšimi gospodarskimi interesi. Pri merjenju poštene vrednosti nefinančnega sredstva se upošteva sposobnost udeleženca na trgu, da proizvede gospodarske koristi z uporabo sredstva v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo ali s prodajo sredstva drugemu udeležencu na trgu, ki bi sredstvo uporabil v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo. Uporabljajo se tehnike

ocenjevanja vrednosti, ki so ustrezne v danih okoliščinah in za katere je na voljo dovolj podatkov za merjenje poštene vrednosti, pri čemer se čim več uporablja ustrezne opazovane vhodne podatke in čim bolj omeji uporabo neopazovanih vhodnih podatkov.

Na dan vrednotenja se ugotavlja pošteno vrednost finančnih naložb tako, da se kot ceno na glavnem trgu določi:

- v primeru borze: objavljeno zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja borze, na kateri naložba kotira;
- v primeru zunajborznega trga (OTC): objavljeno zaključno ceno BID CBBT, oziroma če ta ne obstaja, ceno BID BVAL sistema Bloomberg na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja OTC;
- ceno, izračunano na podlagi internega modela vrednotenja.

Sredstva in obveznosti, merjena ali razkrita po poštenu vrednosti v izkazih, so merjena in prikazana v skladu z ravnmi poštene vrednosti po MSRP 13, ki razvrsti vhodne podatke metod vrednotenja, uporabljenih za merjenje poštene vrednosti v tri ravni.

Pri razvrščanju sredstev in obveznosti v ravni po MSRP 13 je predvsem pomembna razpoložljivost tržnih informacij, ki je določena z relativnimi ravnmi trgovanja enakih ali podobnih instrumentov na trgu, s poudarkom na informacijah, ki predstavljajo dejansko dejavnost trga ali zavezujoče kotacije posrednikov ali trgovcev.

Finančne naložbe, merjene ali razkrite po poštenu vrednosti so prikazane v skladu z ravnmi poštene vrednosti po MSRP 13, ki kategorizira vhodne podatke za merjenje poštene vrednosti v tri ravni hierarhije poštene vrednosti, in sicer:

- Raven 1: finančne naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja.
- Raven 2: finančne naložbe, katerih poštena vrednost se določa z uporabo podatkov, ki jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati, razen kotiranih cen vključenih v 1. raven.
- Raven 3: finančne naložbe, pri katerih opazovani tržni podatki niso dosegljivi. Poštena vrednost se tako določa na podlagi metod vrednotenja, z uporabo vložkov, ki niso posredno ali neposredno opazovani na trgu.

Razkriva in dosledno se upošteva politika določanja, kdaj se šteje, da so bili izvedeni prenos med ravnmi hierarhije poštene vrednosti. Usmeritev glede časovnega okvira pripoznavanja prenosov je enaka pri prenosih na ravni in prenosih z ravni. Primeri usmeritev vključujejo: (a) datum dogodka ali spremembe okoliščin, ki je povzročila prenos, (b) začetek poročevalnega obdobja, (c) konec poročevalnega obdobja.

17.4.14.4 Slabitev naložb

Finančno sredstvo, razen finančnih instrumentov, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, je slabljeno in izguba nastane le, če obstaja nepristranski dokaz o slabitvi kot posledici dogodkov, ki so nastali po začetnem pripoznanju sredstva in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti. Ocenijo se nepristranski dokazi o slabitvi vseh posamičnih finančnih sredstev na trimesečni ravni (ob pripravi medletnih in letnih poročil).

17.4.14.4.1 Dolžniški vrednostni papirji

Slabitev naložb v dolžniške vrednostne papirje (razen naložb v dolžniške vrednostne papirje, ki so razporejeni v skupino po poštenu vrednosti preko poslovnega izida) se izvede ob izpolnitvi katerega izmed naslednjih pogojev:

- če izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ni poravnal obveznosti iz naslova kupona ali glavnice in/ali je mogoče ugotoviti, da ta obveznost ne bo v celoti poravnana skladno z oceno okoliščin na datum poročanja;
- če je začet postopek stečaja, likvidacije ali prisilne poravnave izdajatelja dolžniškega vrednostnega papirja.

Če se slabitev izvede zaradi 1. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med diskontirano vrednostjo pričakovanih denarnih tokov posameznega dolžniškega vrednostnega papirja in knjigovodsko vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja (če knjigovodska vrednost presega diskontirano vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov).

Če se slabitev izvede zaradi 2. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med potencialnim poplačilom iz stečajne ali likvidacijske mase in nabavno vrednostjo naložbe. Potencialno poplačilo iz stečajne ali likvidacijske mase se oceni na podlagi podatkov iz postopka likvidacije, stečaja ali prisilne poravnave, oziroma kadar take informacije niso na razpolago, na podlagi izkušenj ali ocen, pridobljenih od bonitetnih ali drugih finančnih institucij.

Odprava slabitev naložb v dolžniške vrednostne papirje je dovoljena le, če se je slabitev izvedla zaradi 1. alineje oziroma prvega pogoja za slabitev naložbe v posamezni dolžniški vrednostni papir. Odprava slabitve se izvede, ko je ugotovljeno, da je bila obveznost izdajatelja poplačana. Odprava slabitve se izvede prek izkaza poslovnega izida.

17.4.14.4.2 Lastniški vrednostni papirji

Slabitev naložb v lastniške vrednostne papirje (razen naložb v lastniške vrednostne papirje, ki so razporejeni v skupino po poštenu vrednosti preko poslovnega izida) se izvede ob izpolnitvi katerega izmed teh pogojev:

- zmanjšanje vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument večje od 40 % v primerjavi z nabavno vrednostjo;
- tržna vrednost posameznega finančnega instrumenta pod nabavno vrednostjo konstantno več kot 1 leto;
- model, na podlagi katerega skupina presoja slabitev netržnih vrednostnih papirjev, pokazal potrebo po slabitvi.

Slabitev se izvede v višini razlike med tržno in knjigovodsko vrednostjo finančnega instrumenta.

17.4.15 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem, predstavlja delež kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in prenosnih premij za posle, ki se cedirajo pozavarovateljem in sozavarovateljem zunaj Zavarovalne skupine Sava. Višina se določa skladno z določili sozavarovalnih in pozavarovalnih (retrocesijskih) pogodb ter z gibanjem portfelja, na podlagi kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za posel, ki je predmet teh pogodb, in sicer ob zaključku obračunskega obdobja.

Na datum poročanja se preverja navedena sredstva zaradi morebitne potrebe po slabitvi. Sredstva, prenesena posameznim partnerjem, se presojuje individualno. Ocena tveganj, povezanih z retrocesijo, je podrobneje predstavljena v poglavju 17.6.2.1.4 Tveganje neustreznosti samopridržaja in programa pozavarovanja.

17.4.16 Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb

Med sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb se razvrščajo le sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb družbe Sava pokojninska. Sredstva iz finančnih pogodb predstavljajo naložbe skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za izvajanje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki se vrednotijo v skladu z MSRP 9. Sredstva iz finančnih pogodb se ob pripoznanju razvrstijo v finančne instrumente po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in v posesti do zapadlosti. Zneski se prilagodijo za potrebe konsolidacije v skladu z usmeritvami za finančne naložbe iz poglavja 17.4.14. Razvrščanje in vrednotenje sredstev je podrobneje prikazano v razkritju 8. Obveznosti iz finančnih pogodb predstavljajo obveznosti iz izvajanja dejavnosti pokojninskih zavarovanj po kolektivnem in individualnem načrtu prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, za katera upravljavec vodi osebne račune članov pokojninskih načrtov. Za kritje teh obveznosti je Sava pokojninska dolžna oblikovati matematične rezervacije. Matematične rezervacije obsegajo obveznosti za sredstva na osebnih računih zavarovancev (vplačana čista premija in donos) in dodatne obveznosti za pokrivanje razlike med dejansko in zajamčeno stopnjo donosnosti. Obveznosti iz finančnih pogodb so predstavljene v razkritju 10.

Naložbene nepremičnine v okviru sredstev iz finančnih pogodb družba Sava pokojninska na začetku vrednoti po modelu nabavne vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Naslednja merjenja se izvedejo po modelu

poštene vrednosti zaradi zakonske regulative. Oceno vrednosti izvede najmanj na 3 leta pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin z dovoljenjem za delo Slovenskega inštituta za revizijo.

17.4.17 Terjatve

Med terjatvami prikazujemo v pretežni meri terjatve za premijo do zavarovalcev oziroma zavarovalnic ter terjatve za škode in provizije do pozavarovateljev.

17.4.17.1 Pripoznavanje terjatev

Začetno pripoznavanje terjatev se izvede na podlagi izstavljene police, računa ali druge verodostojne liste (kot je npr. potrjen pozavarovalni ali sozavarovalni obračun). V izkazu finančnega položaja so terjatve prikazane v neto vrednosti, kar pomeni, da so zmanjšane za oblikovane popravke vrednosti.

Terjatve iz pozavarovanja se pripoznajo, ko se zavarovalne premije iz aktivnega pozavarovanja oziroma škode in provizije iz retrocesije zaračunajo cedentu oziroma pozavarovatelju pri poslu iz retrocesije. Če obstaja pozavarovalna pogodba, vendar še nismo prejeli potrjenega obračuna s strani cedenta oziroma pozavarovatelja, se terjatve pripoznajo skladno z usmeritvami, navedenimi v poglavjih 17.4.30 Čisti prihodki od premij in 17.4.31 Čisti odhodki za škode.

Regresne terjatve se pripoznajo med sredstvi, če je na podlagi vzpostavljenega regresnega zahtevka pridobila ustrezno pravno podlago

(pravnomočna sodna izvršba, sklenjeni pisni sporazum z zavarovancem ali dolžnikom, pričetek odplačevanja dolga s strani zavarovalca ali dolžnika ali subrogacija pri kreditnih zavarovanjih). Tudi v primeru subrogacije se regresna terjatev pripozna šele po preverbi dejanskega obstoja in fizične dosegljivosti dolžnika. Pripoznavanje glavnice v regresnih terjatvah zmanjšuje stroške izplačanih škod. Regresne terjatve družbe v skupini slabijo glede na izkušnje preteklih let. Potreba po oblikovanju popravka vrednosti regresne terjatve se presoja individualno.

Družbe v skupini nimajo zastavljenih poslovnih terjatev.

17.4.17.2 Slabitve terjatev

Terjatve se razvrščajo v skupine s podobnim kreditnim tveganjem z namenom presojanja njihove poplačljivosti oziroma potrebe po slabitvi. Individualna presoja poplačljivosti in potrebe po slabitvi se izvaja za vse materialno pomembne terjatve. Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane oziroma ne bodo poravnane v celotnem znesku, se izkažejo kot dvomljive in se za njih oblikuje popravek vrednosti. Če se začne sodni postopek, se izkažejo kot sporne in se obračuna popravek vrednosti v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov.

Metodologija oblikovanja popravkov poleg kriterija starosti terjatve upošteva tudi stopnjo v procesu izterjave terjatve, izkustvenega odstotka odpisanosti terjatev in tudi stopnjo izterljivosti terjatev. Predpostavke se preverjajo najmanj na letni ravni.

17.4.18 Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

Stroški pridobivanja zavarovanj, ki se razmejujejo, zajemajo tisti del obratovalnih stroškov, ki je neposredno povezan s sklepanjem zavarovanj.

Med razmejenimi stroški pridobivanja zavarovanj se izkazujejo predvsem razmejene provizije. To so obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto in so pripoznane na podlagi (po)zavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjenih provizij z upoštevanjem časovno sorazmerne razmejitev.

17.4.19 Druga sredstva

Druga sredstva sestavljajo usredstvene kratkoročne časovne razmejitve, in sicer kratkoročno odloženi stroški.

17.4.20 Denar in denarni ustrezniki

V izkazu finančnega položaja in izkazu denarnega izida v postavki Denarna sredstva in denarni ustrezniki prikazujemo:

- denarna sredstva, med katera uvrščamo denarna sredstva v blagajni, dobroimetja na transakcijskih računih poslovnih bank in drugih finančnih organizacij ter depozite, vezane preko noči, in
- denarne ustreznike, med katere uvrščamo depozite na odpoklic in kratkoročno dane depozite z originalno zapadlostjo do treh mesecev.

17.4.21 Kapital

Sestavljajo ga:

- osnovni kapital - nominalno vrednost vplačanih navadnih delnic, izraženo v evrih;
- kapitalske rezerve - vplačila nad nominalnimi zneski delnic;
- rezerve iz dobička - statutarne in zakonske rezerve, rezerve za lastne delnice, rezerve za izravnavo katastrfalnih škod in druge rezerve iz dobička;
- lastne delnice;
- presežek iz prevrednotenja;
- zadržani čisti poslovni izid;
- čisti poslovni izid poslovnega leta;
- prevedbeni popravek kapitala;
- kapital manjšinskih lastnikov.

Statutarne rezerve se uporabijo:

- za kritje čiste izgube, ki je ni mogoče (v celoti) pokriti v breme prenesenega dobička in drugih rezerv iz dobička oziroma ta dva vira ne zadoščata za polno pokritje čiste izgube (instrument dodatne zaščite vezanega kapitala);
- za povečanje osnovnega kapitala;
- za uravnavanje dividendne politike.

Del rezerv iz dobička so tudi rezerva za katastrofalne škode, ki jo v skladu s pravilniki o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih rezerv potrjujejo pooblašчени aktuarji. Te rezerve so vezane rezerve in ne morejo biti predmet delitve na skupščini.

Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah ima uprava družbe možnost, da največ polovico zneska čistega dobička razporedi v druge rezerve.

17.4.22 Podrejene obveznosti

Podrejena obveznost v skupini predstavlja dolgoročno obveznost skupine zaradi izdaje podrejene obveznice za splošne korporativne potrebe Zavarovalne skupine Sava in za optimizacijo svoje kapitalske sestave.

17.4.23 Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Skupina se ukvarja s klasičnimi in naložbenimi življenjskimi zavarovanji, premoženjskimi zavarovanji ter pozavarovanji, katerih osnovni namen je prenos zavarovalnega tveganja. Zavarovalno tveganje je pomembno, če nastanek zavarovalnega dogodka povzroči, da zavarovatelj plača pomembne dodatne zneske. Skupina je vse tovrstne sklenjene pogodbe opredelila kot zavarovalne pogodbe. Proporcionalna pozavarovanja vsebujejo tveganje, identično tveganju originalnih zavarovalnih polic, ki so vse zavarovalne pogodbe. Pri neproporcionalnih pozavarovanjih so v primeru nastanka pozavarovanega škodnega dogodka dogovorjena pomembna dodatna izplačila, zato tudi ta izpolnjujejo merila za klasifikacijo med zavarovalne pogodbe.

17.4.24 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije se v izkazu finančnega položaja med obveznostmi prikazujejo v kosmatih zneskih. Delež zavarovalno-tehničnih rezervacij za posle, ki jih cediramo pozavarovateljem zunaj skupine, se razkrivajo v izkazu finančnega položaja pod postavko Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem, med sredstvi. Zavarovalno-tehnične rezervacije morajo biti oblikovane v višini, ki po razumnih pričakovanjih zagotavlja kritje obveznosti sklenjenih (po)zavarovalnih pogodb. Poglavitna načela, uporabljena v izračunih, so opisana spodaj.

Prenosne premije so tisti del obračunanih premij, ki se nanaša na zavarovalno kritje za zavarovalno obdobje po zaključku obračunskega obdobja. Prenosne premije se praviloma izračunavajo na ravni zavarovalnih polic časovno sorazmerno (pro rata temporis), razen za zavarovalne pogodbe s časovno spremenljivo višino zavarovalnega kritja (kreditna zavarovanja). Za prejeto pozavarovanje večinoma ni razpoložljivih podatkov za izračun na ravni posameznih polic, zato se prenosna premija izračunava z metodo ulomkov na ravni posameznih pozavarovalnih obračunov glede na obdobje, za katerega je bila obračunana premija.

Matematične rezervacije za pogodbe življenjskih zavarovanj predstavljajo aktuarsko vrednost obveznosti, ki izvirajo iz zjamčenih upravičenj zavarovalcev. Za večino zavarovanj je bila pri izračunu matematičnih rezervacij uporabljena neto Zillmerjeva metoda, za diskontiranje je bila uporabljena tehnična obrestna mera, ki ni manjša od 1,25 %, ostali parametri so enaki, kot so bili uporabljeni za izračun premije. Izračunane negativne obveznosti iz matematičnih rezervacij predstavljajo vrednost nič. Za namene razmejevanja stroškov pridobivanja zavarovanj je bila uporabljena metoda zillmerizacije. Izračun matematične rezervacije temelji na predpostavki, da je vsa sklepalna provizija plačana ob sklenitvi zavarovanja, zastopniki pa dejansko provizijo dobijo plačano v dveh do petih letih (odvisno od trajanja pogodb). V matematični rezervaciji je upoštevana tudi vsa razmejena provizija. Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja se prikazuje med sredstvi, v primeru predplačila provizije ali pa prikazujejo razliko med pozitivno zillmerizirano matematično rezervacijo in zillmerizirano matematično rezervacijo.

Škodne rezervacije se obračunajo v višini pričakovanih obveznosti za nastale, še ne rešene škode, vključno s stroški reševanja teh škod. Nanašajo se tako na prijavljene škode, za katere se rezervacije oblikuje na podlagi popisa škodne rezervacije za posamezne škodne primere, kot tudi na nastale, še ne prijavljene škode, ki se izračunavajo z aktuarskimi metodami. Prihodnje obveznosti se praviloma ne diskontirajo, z izjemo dela, ki se nanaša na rente, dogovorjene v nekaterih primerih za odgovornostna zavarovanja, in v zvezi s katerimi se oblikujejo rezervacije v višini pričakovane neto sedanje vrednosti bodočih izplačil.

Rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR) se za pretežni del portfeljev direktnih zavarovalnic izračunavajo z metodami, temelječimi na trikotnikih plačanih škod; rezultat je celotna škodna rezervacija in IBNR se oblikuje kot razlika med rezultatom trikotniške metode in rezervacije, oblikovane na podlagi popisa. V zavarovalnih vrstah, kjer obseg poslovanja ni dovolj velik za zanesljive izračune s trikotniškimi metodami, se uporablja zmnožek pričakovanega števila naknadno prijavljenih škod in povprečne višine naknadno prijavljene škode ter metode, temelječe na pričakovanih škodnih količinah. V konsolidirano rezervacijo IBNR se všteva še rezervacija IBNR za pozavarovalni del posla zunaj skupine. Za ta del portfelja vsi pozavarovalni obračuni zavarovalno-tehničnih kategorij niso pravočasno na razpolago, zato je treba ocenjevati nepravočasno prejete postavke, vključno s škodno rezervacijo, pri čemer se upoštevajo pričakovane premije in pričakovani kombinirani količniki za posamezno pogodbeno leto, zavarovalno vrsto in obliko pozavarovanja ter trikotniški razvoji pogodbenih let po obračunskih četrletjih; rezervacija IBNR je nato oblikovana v višini tako ocenjene škodne rezervacije.

Škodna rezervacija je torej oblikovana na podlagi statističnih podatkov z uporabo aktuarskih metod, zato že sam izračun predstavlja hkrati tudi test ustreznosti škodne rezervacije.

Rezervacije za bonuse, popuste in storno so namenjene posebej dogovorjenim pričakovanim izplačilom zaradi dobrih rezultatov zavarovalnih pogodb in pričakovanim izplačilom zaradi prekinitev, ki presegajo prenosno premijo.

Druge zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo rezervacije za neiztekle nevarnosti, ki izvirajo iz testa ustreznosti oblikovanih obveznosti za prenosne premije, opisane v nadaljevanju.

Prenosna premija predstavlja časovno razmejitev premije glede na obdobje kritja. Tako lahko sklepamo, da kadar premija ni dovolj visoka, je posledično neustrezna tudi prenosna premija. Družbe skupine izvajajo test ustreznosti prenosne premije na ravni portfelju ustrezne homogene skupine. Izračun pričakovanega kombiniranega količnika v posamezni homogeni skupini upošteva predvsem prihodke za premije, odhodke za škode, odhodke za provizije in druge obratovalne stroške. Kjer pričakovani kombinirani količnik presega 100 %, je ugotovljen primanjkljaj prenosne premije, ki se pripoznava kot rezervacija za neiztekle nevarnosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

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

To so rezervacije za naložbena življenjska zavarovanja. Sestavljene so iz matematičnih rezervacij, prenosnih premij in škodnih rezervacij. Večino predstavljajo matematične rezervacije. Njihova vrednost je enaka vrednosti enot skladov vseh polic, upoštevajo pa se tudi plačila premij, ki še niso spremenjena v enote skladov, in pripisan dobiček skladov z garancijo, ki jih upravljamo. Pri ugotavljanju vrednosti skladov se uporablja tržna vrednost na bilančni datum.

17.4.26 Test ustreznosti obveznost (test LAT – Liability Adequacy Test)

Test ustreznosti oblikovanih rezervacij za obveznosti iz zavarovalnih pogodb se izvaja po stanju na zadnji dan obračunskega obdobja ločeno za premoženjska in življenjska zavarovanja. Test ustreznosti za premoženjska zavarovanja je opisan v poglavju 17.4.24 Zavarovalno-tehnične rezervacije.

Test ustreznosti obveznosti za življenjska zavarovanja

Test ustreznosti obveznosti za življenjska zavarovanja se izvaja vsaj na vsak datum poročanja glede na izračune bodočih denarnih tokov z uporabo eksplicitnih in konsistentnih predpostavk za vse dejavnike – bodoče premije, smrtnost, obolevnost, donose naložb, storno, odkupe, jamstva, bonuse zavarovancem in stroške. V ta namen je uporabljen izračun sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov.

Za diskontiranje je uporabljena krivulja donosnosti državnih obveznic centralnega evro območja na bilančni datum, v državah, ki so članice Evropske unije, pa netvegana krivulja donosnosti državnih obveznic na bilančni datum, upošteva strukturo naložb. Če obstajajo zanesljivi tržni podatki, so predpostavke kot so diskontna stopnja in donos izpeljane iz opazovanih tržnih cen. Predpostavke, ki jih ni mogoče zanesljivo izpeljati iz tržnih vrednosti, temeljijo na trenutnih ocenah, izračunanih z internimi modeli skupine (stopnje storna, dejanska smrtnost in obolevnost), in javno dostopnimi viri (demografske informacije lokalnega statističnega urada). Za smrtnost so zaradi negotovosti pričakovane višje stopnje od dejanskih.

Vhodne predpostavke so letno posodobljene glede na zadnje izkušnje. Korelacija med vsemi dejavniki tveganja ni upoštevana. Bistvene predpostavke so opisane v nadaljevanju.

Test ustreznosti obveznosti se izvaja na ravni police in / ali na ravni produkta. Če se test izvaja na ravni police, so rezultati prikazani na ravni produkta, produkti so razdeljeni glede na zavarovalno vrsto. Rezultate testa posamezna družba ovrednoteni ločeno za klasična zavarovanja razen rentnih zavarovanj, naložbena in rentna zavarovanja. Ustreznost obveznosti se ločeno preveri v vsaki skupini zavarovanj. Pri določevanju dodatne obveznosti, ki jo je treba oblikovati, primanjkljaj obveznosti posamezne skupine zavarovanj ni poračunan s presežki, ki izvirajo iz drugih skupin. Za vsako skupino posebej se neto sedanja vrednost bodočih denarnih tokov, izračunana ob uporabi navedenih predpostavk, primerja z zavarovalnimi obveznostmi. Če primerjava pokaže, da so pripadajoče obveznosti nezadostne glede na ocenjene denarne tokove, je celoten primanjkljaj pripoznan v izkazu poslovnega izida kot dodatna rezervacija.

Smrtnost temelji na podatkih lokalnega statističnega urada in jih skupina posodobi v skladu z analizo lastnih podatkov o smrtnosti. Predpostavke o smrtnosti in obolevnosti vključujejo dodatek za tveganje in so višje kot dejanske.

Bodoče pogodbene premije in indeksacije premij za večino zavarovanj so upoštevane. Ocene stopenj prekinitev in odkupov temeljijo na preteklih izkušnjah. Dejanske stopnje prekinitev se redno preverjajo glede na tip produkta in trajanje, predpostavke so ustrezno posodobljene. Dejanske stopnje prekinitev so prilagojene za dodatek za tveganje in negotovost.

Ocenjeni obratovalni stroški, upoštevani v testu ustreznosti obveznosti, so dobljeni na podlagi izkušenj. Za bodoča obdobja so v denarnih tokovih upoštevani stroški, povečani s faktorjem, ki je enak ocenjeni letni stopnji inflacije ali pa so ostali na sedanji ravni, upoštevajoč razvoj portfelja.

Donosnost in diskontna stopnja izhajata iz enakih krivulj, pri diskontiranju se uporabi dodatek glede na razvitost trgov.

Test ustreznosti obveznosti vključuje pričakovane bodoče pripise dobičkov. Pričakovani bodoči pripisi dobičkov so v skladu z metodologijo določanja bonusov. Delež pripisanega dobička je v skladu s pravili zavarovalnice in se upošteva kot diskontirana obveznost.

Za večino življenjskih zavarovanj se oceni vpliv sprememb ključnih spremenljivk, ki imajo lahko materialni vpliv na rezultate testa ustreznosti obveznosti ob koncu leta. Analiza občutljivosti je pripravljena ločeno za klasična življenjska zavarovanja in življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem.

▼ EUR	31. 12. 2019		31. 12. 2018	
	Test LAT za klasična življenjska zavarovanja	Test LAT za naložbena življenjska zavarovanja	Test LAT za klasična življenjska zavarovanja	Test LAT za naložbena življenjska zavarovanja
Osnovni izračun	177.458.475	148.750.093	227.268.071	155.847.565
Donosi +100 osnovnih točk	168.932.981	147.357.191	218.648.999	153.077.968
Donosi –100 osnovnih točk	189.126.794	151.373.679	239.077.418	159.519.833
Smrtnost +10 %	180.664.530	149.947.210	229.951.670	157.473.881
Obratovalni stroški na polici +10 %	182.152.541	152.598.542	231.349.661	159.825.579

Osnovni izračun predstavlja izračun z uporabo predpostavk kot za test ustreznosti obveznosti. Spremembe spremenljivk predstavljajo razumne mogoče spremembe, ki, če bi se zgodile, vodijo do bistvenih sprememb obveznosti na dan izkaza finančnega položaja. Razumno mogoče spremembe ne predstavljajo pričakovanih sprememb niti najslabšega scenarija. Spremembe ključnih spremenljivk bi vplivale na pripadajoče komponente rezultata v enakem deležu.

Analiza je pripravljena za spremembo spremenljivke, pri čemer se ostale predpostavke ne spremenijo, in ne upošteva spremembe vrednosti povezanih sredstev. Občutljivost je izračunana za neugodno smer spremembe. Na izkaz poslovnega izida in na obveznosti (kot prikazano s testom LAT) vplivajo predvsem spremembe v donosih, pri naložbenih zavarovanjih pa tudi obratovalni stroški.

17.4.27 Druge rezervacije

Ugodnosti zaposlenih vključujejo odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Rezervacije za ugodnosti zaposlenim pomenijo neto sedanjo obveznost skupine, izračunano v razmerju natečene delovne dobe v skupini in celotne pričakovane delovne dobe v skupini (angl. projected unit credit method). Skladno z določili MRS 19 – Zaslužki zaposlencev se aktuarski dobički in izgube, ki nastanejo ob ponovnih meritvah čistih obveznosti za odpravnine ob upokojitvi, pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu.

Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, začetku delovnega razmerja v skupini, predvideni upokojitvi, plači. Za vsako družbo v skupini se upoštevajo višina odpravnine ob upokojitvi in višine jubilejnih nagrad, določenih z lokalno zakonodajo, pogodbami o zaposlitvi oziroma drugimi veljavnimi akti. Pri pričakovanih zneskih izplačil se upošteva tudi obveznost za plačilo davka, kadar izplačila presegajo zakonsko določene neobdavčene zneske.

Verjetnost, da zaposleni ostane zaposlen v skupini, upošteva verjetnost smrtnosti in verjetnost prekinitve delovnega razmerja. Parametri predvidene prihodnje rasti plač in zneskov, na katere so vezane odpravnine ob upokojitvi ter jubilejne nagrade in predvidene fluktuacije, so odvisni od gibanja na posameznem trgu oziroma v posameznih družbah v skupini. Za diskontiranje se uporablja enaka terminska struktura netveganih obrestnih mer kot za izračune kapitalske ustreznosti v režimu Solventnost II.

17.4.28 Druge finančne obveznosti

Druge finančne obveznosti vključujejo pretežno obveznosti iz naslova neplačanih dividend iz preteklih let.

17.4.29 Obveznosti iz poslovanja, obveznosti iz najemov in ostale obveznosti

Obveznosti se na začetku izkazujejo z dejanskimi zneski, ki izvirajo iz ustreznih listin. Pozneje se povečujejo oziroma zmanjšujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na podlagi odplačil. Med obveznosti štejemo obveznosti za odškodnine, za premije iz pasivne retrocesije, obveznosti za škode iz aktivnih pozavarovalnih poslov, obveznosti za zadržane depozite, obveznosti za odmerjen davek od dobička, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev, in druge kratkoročne obveznosti.

Med obveznostmi iz najemov družbe v skupini od 1. 1. 2019 prikazujejo obveznosti iz najemov. Ob pripoznanju se pripozna obveznost iz najemov kot sedanja vrednost bodočih najemnin, ki na datum pripoznanja še niso plačane. Uporabljena diskontna stopnja predstavlja predpostavljeno obrestno mero za izposojanje in upošteva bonitetno oceno družbe in trajanje najema ter za skupino upošteva deželno tveganje. Obveznost iz najemov se na datum začetka najema meri tako, da poveča knjigovodsko vrednost za obresti iz obveznosti za najeme ter zmanjša knjigovodsko vrednost za izvedena plačila najemnin. Če se spremeni najem po začetnem merjenju, se ponovno izmeri knjigovodska vrednost, ki odraža ponovne spremembe ali ocene z uporabo spremenjene diskontne stopnje.

Med ostale obveznosti se uvrščajo obveznosti do zaposlenih, dobaviteljev, razmejena pozavarovalna provizija in vnaprej vračunani stroški.

17.4.30 Čisti prihodki od premij

Pri izkazovanju prihodkov od zavarovalnih premij družbe v skupini upoštevajo načelo nastanka poslovnega dogodka. Ločeno se spremljajo kosmate (po)zavarovalne premije, sozavarovalne in pozavarovalne (retrocedirane) premije ter prenosne premije. Navedene postavke skupaj tvorijo čiste zavarovalne premije v izkazu poslovnega izida. Prihodki se pripoznavajo na podlagi potrjenih (po)zavarovalnih obračunov oziroma (po)zavarovalnih pogodb.

Ocene se nanašajo na zavarovalno-tehnične postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje skupina ni prejela pozavarovalnih obračunov. Čisti prihodki od pozavarovalnih premij so izračunani iz fakturiranih kosmatih pozavarovalnih premij, ki jih zmanjšujejo fakturirane premije za posel, ki ga skupina retrocedira (preda v nadaljnje pozavarovanje), oboje pa je korigirano še za spremembo kosmate prenosne premije in za spremembo deleža pozavarovateljev v prenosni premiji. Podlage za ocenjevanje prihodkov od premij so posamezne sklenjene pozavarovalne pogodbe.

17.4.31 Čisti odhodki za škode

Pri izkazovanju odhodkov za škode se upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka. Čiste odhodke za škode predstavljajo obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za regresne terjatve in pozavarovane škode, tj. obračunane zneske retrocesionarjem. Na višino odhodkov za škode vplivajo tudi spremembe škodnih rezervacij. Pri tem se upoštevajo tudi ocene škod in škodnih rezervacij; ocene se nanašajo na zavarovalno-tehnične postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje nismo prejeli pozavarovalnih obračunov. Podlage za ocenjevanje odhodkov za škode so ocenjene premije in kombinirani količniki iz sklenjenih posameznih pozavarovalnih pogodb. Navedene postavke tvorijo čiste odhodke za škode v izkazu poslovnega izida.

17.4.32 Prihodki in odhodki od naložb

Ločeno vodimo prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, tj. ločeno za registre naložb premoženjskih zavarovanj, registre naložb življenjskih zavarovanj in registre naložb lastnih virov. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital skupine, naložbe premoženjskih zavarovanj pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije, naložbe življenjskih zavarovanj pa pokrivajo matematične rezervacije.

Prihodki od naložb so:

- prihodki od dividend (prihodki od deležev);
- prihodki od obresti;
- neto prihodki od tečajnih razlik;
- prihodki od spremembe poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah naložb, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti prek poslovnega izida;
- dobički pri odtujitvah naložb ostalih skupin naložb in
- drugi prihodki.

Odhodki od naložb so:

- obrestni odhodki;
- neto odhodki od tečajnih razlik;
- odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti in izgub pri odtujitvah naložb, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti prek poslovnega izida;
- izgube pri odtujitvah ostalih skupin naložb in
- drugi odhodki.

Navedeni prihodki in odhodki se izkazujejo glede na to, kam so razvrščene naložbe, ki so prinašale donos, tj. ali so naložbe v posesti do zapadlosti, po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, razpoložljive za prodajo, posojila, depoziti in terjatve.

Obrestni prihodki in odhodki naložb, razporejenih v skupino v posesti do zapadlosti in v skupino razpoložljivo za prodajo, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivne obrestne mere. Obrestni prihodki in odhodki naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po kupon-ski obrestni meri. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko so te odobrene za izplačilo. Dobički oziroma izgube pri odtujitvah naložb predstavljajo razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo oziroma med nabavno vrednostjo (zmanjšano za morebitne slabitve) in prodajno vrednostjo, če gre za naložbe, razpoložljive za prodajo.

17.4.33 Obratovalni stroški

Med obratovalnimi stroški izkazujemo:

- stroške pridobivanja zavarovanj, ki nastanejo v obdobju;
- spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj;
- druge obratovalne stroške, ki jih vodi po naravnih vrstah, in sicer:
 - a. amortizacijo sredstev, potrebnih za obratovanje;
 - b. stroške dela, ki vključujejo plače zaposlenih, stroške socialnega in pokojninskega zavarovanje ter druge stroške dela;

- c. stroške fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami, ki vključujejo stroške nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta ter izplačila po podjemnih pogodbah;
- d. druge obratovalne stroške storitev in materiala.

17.4.34 Drugi zavarovalni prihodki in odhodki ter drugi odhodki

Drugi zavarovalni prihodki v skupini vključujejo prihodke od provizij (pozavarovalne provizije, zmanjšane za spremembo razmejenih stroškov pridobivanja, ki odpadejo na pozavarovatelje) in se pripoznavaajo na podlagi potrjenih pozavarovalnih obračunov ter na podlagi ocenjenih prihodkov od provizij, z upoštevanjem enakomerne časovne razmeritve. Mednje sodijo še drugi zavarovalni prihodki, kot so prihodki od vnovčenja slabljenih terjatev, prihodki od storitev za opravljene druge zavarovalne posle, pozitivne tečajne razlike in prihodki od drugih storitev.

Drugi zavarovalni odhodki v skupini vključujejo stroške za preventivno dejavnost in požarno takso, prispevek za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih in plovilih, pristojbine nadzorni agenciji ter negativne tečajne razlike, prevrednotovalne poslovne odhodke in ostale odhodke.

Drugi odhodki zajemajo popravke drugih terjatev, neposredne poslovne odhodke iz naložbenih nepremičnin, odhodke iz slabitve neopredmetenih osnovnih sredstev in druge izredne odhodke.

17.4.35 Davek od dohodka

Davek od dohodka poslovnega leta vključuje odmerjeni in odloženi davek. Odmerjeni davek se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v delu, ki je povezan s postavkami, izkazanimi neposredno v kapitalu, in tudi odloženi davek za te postavke se izkazuje med kapitalom. Odmerjeni davek se obračuna od obdavčljivega dobička za poslovno leto po davčnih stopnjah, ki veljajo na datum izkaza finančnega položaja, in od morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi leti. Pri izkazovanju odloženega davka se uporablja metoda obveznosti po izkazu finančnega položaja, pri čemer se upoštevajo začasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja ter vrednostmi za potrebe davčnega poročanja. Znesek odloženega davka temelji na pričakovanem načinu povračila oziroma poravnave knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti ob uporabi davčnih stopenj, veljavnih na datum izkaza finančnega položaja. Odložena terjatev za davek se pripozna v višini verjetnega razpoložljivega prihodnjega obdavčljivega dobička, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložena terjatev za davek se zmanjša za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

Davek od dohodka skupine je ugotovljen skladno z zakonskimi obvezami posameznih družb v skupini. Za večino družb v skupini (Slovenija) znaša davčna stopnja 19 % (2018: 19 %), za ostale družbe pa od 9 do 18 %.

17.4.36 Informacije o poslovnih odsekih

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).

Poslovni odseki so pozavarovanje, premoženje, življenje, pokojnine in drugo. Za spremljanje poslovanja odsekov skupina uporablja različne kazalnike, skupno merilo uspešnosti poslovanja v vseh odsekih pa je čisti dobiček poslovanja, izkazan po mednarodnih računovodskih standardih. Uspešnost poslovanja segmentov do ravni zavarovalno-tehničnih rezultatov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij uprava spremlja četrletno.

Postavke sredstev po poslovnih odsekih 31. 12. 2019

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokejnine	Drugo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
SREDSTVA	298.625.514	603.147.268	154.705.530	757.852.797	490.007.934	45.893.861	535.901.795	190.884.814	102.688.084	1.885.953.003
Neopredmetena dolgoročna sredstva	891.724	7.354.868	8.654.223	16.009.091	5.896.408	29.086	5.925.494	13.099.839	25.133.921	61.060.069
Opredmetena osnovna sredstva	2.507.609	26.714.599	13.909.984	40.624.583	1.889.359	2.007.331	3.896.690	119.278	467.550	47.615.710
Pravica do uporabe sredstev	30.853	4.463.261	5.350.660	9.813.921	0	21.532	21.532	105.436	2.510	9.974.252
Odložene terjatve za davek	1.141.099	639.920	0	639.920	244.178	1.030	245.208	387	17.510	2.044.124
Naložbene nepremičnine	8.142.714	3.300.880	4.790.362	8.091.242	38.266	0	38.266	0	422.910	16.695.132
Finančne naložbe v pridružene družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	581.103	581.104
Finančne naložbe:	174.162.291	448.185.266	92.607.855	540.793.120	245.743.594	38.199.758	283.943.353	25.191.766	40.783.709	1.064.874.239
- posojila in depoziti	5.779.224	2.881.423	13.681.894	16.563.317	4.010.208	2.556.408	6.566.616	4.453.975	20.000.508	53.363.639
- v posesti do zapadlosti	1.426.459	17.190.551	3.506.122	20.696.673	11.113.743	4.025.478	15.139.221	4.324.291	0	41.586.644
- razpoložljive za prodajo	162.350.533	421.046.903	72.948.012	493.994.915	225.821.861	30.696.014	256.517.876	11.782.721	19.017.533	943.663.578
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	4.606.075	7.066.389	2.471.827	9.538.216	4.797.782	921.858	5.719.640	4.630.779	1.765.668	26.260.378
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	212.284.264	875.625	213.159.889	0	0	213.159.889
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	8.683.681	24.178.390	5.628.400	29.806.790	107.813	22.255	130.068	0	0	38.620.539
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	151.197.102	0	151.197.102
Terjatve	75.742.820	67.105.872	13.290.126	80.395.998	806.629	677.652	1.484.281	55.819	1.734.999	159.413.917
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	68.309.854	61.956.001	8.311.675	70.267.676	765.470	599.472	1.364.942	11.884	0	139.954.356
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	4.214.830	2.083.275	430.592	2.513.867	0	5.867	5.867	0	0	6.734.564
Terjatve za odmerjeni davek	2.802.044	0	159.219	159.219	0	0	0	41.244	0	3.002.507
Druge terjatve	416.092	3.066.596	4.388.640	7.455.236	41.159	72.313	113.472	2.691	1.734.999	9.722.490
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	4.950.425	13.092.210	4.979.149	18.071.359	439.559	39.178	478.737	0	0	23.500.521
Druga sredstva	441.253	1.216.743	707.741	1.924.484	0	29.051	29.051	260.699	186.029	2.841.516
Denar in denarni ustrezniki	21.931.044	6.870.808	4.240.623	11.111.431	22.557.864	3.991.362	26.549.226	854.488	33.357.842	93.804.031
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	24.451	546.407	570.858	0	0	0	0	0	570.858

Postavke obveznosti po poslovnih odsekih 31. 12. 2019

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokejnine	Drugo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
OBVEZNOSTI	367.798.941	552.898.522	150.448.073	703.346.595	472.078.939	44.714.957	516.793.896	191.096.763	106.916.803	1.885.953.003
Kapital	155.445.408	74.314.493	35.589.466	109.903.959	44.949.546	14.459.766	59.409.312	30.489.571	29.528.592	384.776.847
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	155.445.408	74.314.493	35.224.038	109.538.531	44.949.546	14.459.766	59.409.312	30.489.571	29.390.724	384.273.551
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	365.428	365.428	0	0	0	0	137.868	503.296
Podrejene obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0	74.822.710	74.822.710
Zavarovalno-tehnične rezervacije	170.080.102	436.211.501	98.321.928	534.533.429	193.127.114	27.613.972	220.741.086	8.598.092	0	933.952.709
Prenosne premije	25.100.729	143.184.999	38.631.915	181.816.914	689.607	288.147	977.754	0	0	207.895.397
Matematične rezervacije	0	0	0	0	176.803.531	26.475.532	203.279.063	8.598.040	0	211.877.103
Škodne rezervacije	143.563.417	285.671.540	57.194.999	342.866.539	15.633.976	850.293	16.484.269	52	0	502.914.277
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	1.415.956	7.354.962	2.495.014	9.849.976	0	0	0	0	0	11.265.932
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	219.142.364	1.471.334	220.613.698	0	0	220.613.698
Druge rezervacije	466.901	5.384.572	1.334.068	6.718.640	1.137.841	6.617	1.144.458	150.441	225.029	8.705.469
Odložene obveznosti za davek	76.227	2.433.270	204.397	2.637.667	2.471.341	119.701	2.591.042	-10.272	0	5.294.664
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	151.040.643	0	151.040.643
Druge finančne obveznosti	87.505	0	267.374	267.374	0	1.029	1.029	0	0	355.908
Obveznosti iz poslovanja	37.944.541	9.912.042	3.569.373	13.481.415	9.204.616	319.943	9.524.559	0	340.034	61.290.549
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	31.231.876	7.524.823	2.488.649	10.013.472	8.830.988	280.662	9.111.650	0	0	50.356.998
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	6.712.665	1.764.935	788.214	2.553.149	12.353	22.270	34.623	0	0	9.300.437
Obveznosti za odmerjeni davek	0	622.284	292.510	914.794	361.275	17.011	378.286	0	340.034	1.633.114
Obveznosti iz najemov	30.942	4.535.643	5.676.898	10.212.541	0	21.894	21.894	150.899	32.639	10.448.915
Ostale obveznosti	3.667.315	20.107.001	5.484.569	25.591.570	2.046.117	700.701	2.746.818	677.389	1.967.799	34.650.891

Postavke sredstev po poslovnih odsekih 31. 12. 2018

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokejnine	Drugo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
SREDSTVA	274.913.683	565.031.397	129.912.092	694.943.489	526.967.567	29.122.751	556.090.318	173.344.750	6.731.250	1.706.023.490
Neopredmetena dolgoročna sredstva	892.724	5.371.378	8.657.541	14.028.919	5.993.196	29.781	6.022.977	13.388.822	2.787.676	37.121.118
Opredmetena osnovna sredstva	2.654.540	22.010.348	12.073.614	34.083.962	1.985.583	2.143.756	4.129.339	101.027	1.924.564	42.893.432
Odložene terjatve za davek	1.943.597	9.888	72.546	82.434	0	441	441	0	0	2.026.472
Naložbene nepremičnine	9.394.533	6.411.948	4.796.930	11.208.878	39.608	0	39.608	0	0	20.643.019
Finančne naložbe v pridružene družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	462.974	462.974
Finančne naložbe:	162.310.851	425.673.545	80.589.909	506.263.454	291.963.448	24.732.979	316.696.427	22.826.738	0	1.008.097.470
- posojila in depoziti	5.085.869	2.825.837	18.505.069	21.330.906	6.846	1.679.795	1.686.641	5.438.931	0	33.542.347
- v posesti do zapadlosti	1.393.386	35.320.569	3.496.063	38.816.632	30.578.107	2.083.460	32.661.566	4.250.452	0	77.122.037
- razpoložljive za prodajo	153.175.040	382.444.839	58.516.033	440.960.871	261.374.919	20.675.814	282.050.733	8.830.765	0	885.017.410
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2.656.556	5.082.301	72.744	5.155.045	3.576	293.909	297.485	4.306.590	0	12.415.676
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	204.770.733	47.771	204.818.504	0	0	204.818.504
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	9.019.966	14.221.663	3.899.277	18.120.940	144.924	6.920	151.844	0	0	27.292.750
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	135.586.965	0	135.586.965
Terjatve	72.109.652	54.259.509	11.686.954	65.946.463	837.085	652.454	1.489.539	13.709	990.648	140.550.011
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	66.964.340	50.911.801	7.319.653	58.231.454	745.978	580.804	1.326.782	11.185	0	126.533.761
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	4.842.279	577.109	411.881	988.990	0	4.529	4.529	0	0	5.835.798
Terjatve za odmerjeni davek	14.488	33.806	121.433	155.239	0	0	0	0	0	169.727
Druge terjatve	288.545	2.736.793	3.833.987	6.570.780	91.107	67.121	158.228	2.524	990.648	8.010.725
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	5.543.138	10.021.798	3.739.550	13.761.348	431.932	22.816	454.748	0	0	19.759.234
Druga sredstva	380.021	920.495	387.060	1.307.555	900	22.223	23.123	287.849	65.672	2.064.220
Denar in denarni ustrezniki	10.664.660	26.080.935	4.008.712	30.089.647	20.800.158	1.463.610	22.263.768	1.139.640	499.716	64.657.431
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	49.890	0	49.890	0	0	0	0	0	49.890

Postavke obveznosti po poslovnih odsekih 31. 12. 2018

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokejnine	Drugo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
OBVEZNOSTI	349.349.335	515.219.989	123.366.687	638.586.678	508.045.117	30.376.834	538.421.953	174.699.787	4.965.740	1.706.023.490
Kapital	153.206.458	64.183.650	38.020.976	102.204.626	39.847.893	11.281.453	51.129.346	30.251.271	3.383.755	340.175.455
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	153.206.458	64.183.650	37.669.571	101.853.221	39.847.893	11.281.453	51.129.346	30.251.271	3.185.543	339.625.838
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	351.405	351.405	0	0	0	0	198.212	549.617
Zavarovalno-tehnične rezervacije	156.779.256	416.360.199	75.985.712	492.345.911	245.113.488	18.107.217	263.220.705	8.145.615	0	920.491.487
Prenosne premije	25.023.103	127.408.821	30.627.563	158.036.384	742.616	299.732	1.042.348	0	0	184.101.835
Matematične rezervacije	0	0	0	0	229.055.266	17.648.485	246.703.751	8.145.615	0	254.849.366
Škodne rezervacije	131.117.879	279.281.319	44.183.757	323.465.076	15.315.606	159.000	15.474.606	0	0	470.057.561
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	638.274	9.670.059	1.174.392	10.844.451	0	0	0	0	0	11.482.725
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	209.984.866	47.771	210.032.637	0	0	210.032.637
Druge rezervacije	376.521	5.348.757	738.365	6.087.122	1.081.458	2.695	1.084.153	140.451	42.000	7.730.247
Odložene obveznosti za davek	121.570	1.589.895	234.300	1.824.195	1.594.732	38.398	1.633.130	26.567	0	3.605.462
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	135.441.508	0	135.441.508
Druge finančne obveznosti	87.506	-1	155.154	155.153	0	436	436	0	0	243.095
Obveznosti iz poslovanja	35.618.804	6.439.968	3.934.306	10.374.274	8.256.894	268.718	8.525.612	34.160	183.751	54.736.601
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	30.472.253	4.465.905	1.037.780	5.503.685	8.102.962	199.614	8.302.576	0	0	44.278.514
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.149.394	594.814	2.417.287	3.012.101	1.790	12.747	14.537	0	0	6.176.032
Obveznosti za odmerjeni davek	1.997.157	1.379.249	479.239	1.858.488	152.142	56.357	208.499	34.160	183.751	4.282.055
Ostale obveznosti	3.159.218	21.297.522	4.297.875	25.595.397	2.165.788	630.146	2.795.934	660.215	1.356.234	33.566.998

Postavke izkaza poslovnega izida po poslovnih odsekih 2018

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 1-12/2018	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokejnine	Drugo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	88.342.760	266.087.185	61.540.814	327.627.998	78.235.117	8.244.783	86.479.900	2.219.043	0	504.669.701
Obračunane kosmate zavarovalne premije	89.317.441	299.788.809	68.122.098	367.910.907	78.512.481	8.339.667	86.852.148	2.219.043	0	546.299.539
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-3.773.119	-18.373.447	-4.437.049	-22.810.497	-338.523	-20.714	-359.237	0	0	-26.942.852
Sprememba kosmatih prenosnih premij	2.761.879	-11.969.069	-2.200.503	-14.169.572	62.048	-70.050	-8.002	0	0	-11.415.695
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	36.559	-3.359.108	56.268	-3.302.840	-889	-4.120	-5.009	0	0	-3.271.291
Prihodki od naložb	3.201.740	6.643.714	2.468.919	9.112.633	6.662.342	789.591	7.451.933	619.312	0	20.385.611
Obrestni prihodki	2.361.871	4.747.360	2.253.758	7.001.118	5.864.014	779.269	6.643.283	452.914	0	16.459.186
Drugi prihodki naložb	839.869	1.896.354	215.161	2.111.514	798.328	10.322	808.650	166.398	0	3.926.431
Drugi zavarovalni prihodki	1.118.194	9.236.839	2.434.622	11.671.461	1.348.282	64.195	1.412.477	1.556.380	0	15.758.511
Prihodki od provizij	365.777	2.565.704	645.584	3.211.288	52.942	4.676	57.618	0	0	3.634.682
Drugi zavarovalni prihodki	752.417	6.671.135	1.789.038	8.460.173	1.295.340	59.519	1.354.859	1.556.380	0	12.123.829
Drugi prihodki	694.824	2.522.851	1.977.700	4.500.551	585.618	25.971	611.589	2.723.251	6.019.461	14.549.676
Čisti odhodki za škode	-53.742.449	-150.490.839	-30.088.710	-180.579.550	-83.103.556	-2.632.260	-85.735.816	-702.771	0	-320.760.586
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-51.397.784	-172.411.609	-31.334.317	-203.745.926	-83.983.307	-2.726.730	-86.710.037	-702.771	0	-342.556.518
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	1.707.583	8.994.203	1.672.411	10.666.613	79.246	6.676	85.922	0	0	12.460.118
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-3.290.709	11.811.941	449.760	12.261.701	853.363	89.162	942.525	0	0	9.913.517
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-761.539	1.114.626	-876.563	238.062	-52.859	-1.368	-54.227	0	0	-577.703
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-268.920	-2.546.120	198.753	-2.347.367	19.780.293	-2.366.525	17.413.768	-1.589.897	0	13.207.584
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	15.954.842	7.838	15.962.680	0	0	15.962.680
Odhodki za bonuse in popuste	0	342.226	-53.598	288.628	0	0	0	0	0	288.628
Obratovalni stroški	-26.224.095	-88.455.182	-31.335.180	-119.790.362	-20.313.800	-3.834.483	-24.148.283	-2.674.108	-5.294.588	-178.131.437
Stroški pridobivanja zavarovanj	-21.237.494	-25.393.684	-4.838.962	-30.232.646	-6.254.532	-628.434	-6.882.966	-19.403	0	-58.372.509
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-652.725	1.235.211	535.818	1.771.029	459.339	20.893	480.232	0	0	1.598.536
Drugi obratovalni stroški	-4.333.876	-64.296.709	-27.032.036	-91.328.745	-14.518.607	-3.226.942	-17.745.549	-2.654.705	-5.294.588	-121.357.464
Odhodki od naložb v povezane družbe	0	0	-94.906	-94.906	0	0	0	0	-56.224	-151.130
Izguba iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0	0	0	-56.224	-56.224
Slabitev dobrega imena	0	0	-94.906	-94.906	0	0	0	0	0	-94.906
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.270.994	-372.972	-28.626	-401.598	-55.252	-150.549	-205.802	-302.925	-6.588	-3.187.907
Slabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-1.943.974	0	0	0	0	0	0	-1	0	-1.943.975
Obrestni odhodki	0	0	-21.856	-21.856	0	0	0	-1	-6.588	-28.445
Drugi odhodki naložb	-327.020	-372.972	-6.770	-379.742	-55.252	-150.549	-205.802	-302.923	0	-1.215.487
Čiste neiztržene in iztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-6.630.182	-739	-6.630.921	0	0	-6.630.921
Drugi zavarovalni odhodki	-306.470	-12.842.846	-4.000.944	-16.843.790	-139.787	-93.869	-233.656	-437.350	-4.717	-17.825.983
Drugi odhodki	-727.366	-1.649.310	-473.934	-2.123.244	-13.147	-8.772	-21.919	-522	-810	-2.873.861
Poslovni izid pred obdavčitvijo	9.817.222	28.475.546	2.544.909	31.020.454	12.310.768	45.180	12.355.948	1.410.413	656.534	55.260.572
Davek od dohodka										-12.248.723
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja										43.011.849
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe										42.790.617
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov										221.232

Poslovanje med poslovnimi odseki – konsolidacijske izločitve med odseki

v EUR	Pozavarovanje		Premoženje		Življenje		Pokojnine		Drugo	
	1-12/2019	1-12/2018	1-12/2019	1-12/2018	1-12/2019	1-12/2018	1-12/2019	1-12/2018	1-12/2019	1-12/2018
Kosmate zavarovalne premije	166.528.930	151.636.216	418.450.533	368.059.036	88.392.954	86.853.882	2.326.383	2.219.043	0	0
Čiste zavarovalne premije	90.250.935	89.317.441	418.279.959	367.910.907	88.392.954	86.852.148	2.326.383	2.219.043	0	0
Čisti odhodki za škode	-32.774.625	-31.289.893	-7.170.781	-3.553.752	0	0	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-16.859.937	-13.074.621	-1.634.566	-1.444.069	-899.828	-914.597	-70.505	-47.812	-513.951	-161.666
Prihodki od naložb	77.584	71.727	2.533	124	0	0	3.462	0	0	0

Vrednost nakupa neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev po poslovnih odsekih

v EUR	Pozavarovanje		Premoženje		Življenje		Pokojnine		Drugo		Skupaj	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Investicije v neopredmetena sredstva	693.863	334.072	2.492.550	1.421.825	8.283	345.710	37.571	82.396	1.409	0	3.233.676	2.184.003
Investicije v opredmetena sredstva	153.835	396.598	7.446.668	1.981.927	152.304	25.900	49.221	35.159	50.822	370.235	7.852.849	2.809.819

Delovanje skupine na področju zavarovanja je usmerjeno v Slovenijo in Adrio regijo (Srbija, Hrvaška, Črna gora, Severna Makedonija in Kosovo), na področju pozavarovanja pa skupina deluje na svetovnem pozavarovalnem trgu.

17.5 Sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso začeli veljati, ter novi standardi in pojasnila

Računovodske usmeritve, ki jih družbe v skupini uporabljajo pri pripravi svojih računovodskih izkazov, so enake usmeritvam, ki so bile uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov za predhodno poslovno leto. Izjema so na novo sprejeti ali prenovljeni standardi, ki so bili sprejeti za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2019 ali pozneje in so opisani v nadaljevanju.

Navedeni novi standardi, spremembe standardov in pojasnila še niso obvezni za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2019 ali pozneje, in niso bili uporabljeni pri pripravi teh konsolidiranih računovodskih izkazov. Družbe v skupini nameravajo računovodska določila uporabiti, ko bodo stopila v veljavo.

Novi standardi in pojasnila ter spremembe obstoječih standardov, sprejetih s strani EU

MSRP 16 Najemi

Od 1. 1. 2019 so družbe v skupini implementirale novi MSRP 16 Najemi, ki je predstavljen v poglavju 17.4.9 Pravica do uporabe sredstev ter 17.4.29 Obveznosti iz poslovanja, obveznosti iz najemov in ostale obveznosti in je imel vpliv na računovodske izkaze.

Novi standardi in pojasnila ter spremembe obstoječih standardov, sprejetih s strani EU, vendar jih družbe v skupini še niso začele uporabljati

MSRP 9 Finančni instrumenti

Končna različica standarda MSRP 9 Finančni instrumenti vsebuje zahteve vseh posameznih faz projekta prenove standarda MSRP 9 in nadomešča standard MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje ter vse predhodne različice standarda MSRP 9. Standard uvaja nove zahteve za razvrščanje in merjenje, slabitev in obračunavanje varovanja pred tveganji. Družbe v skupini (zavarovalnice in pozavarovalnica) so izkoristile možnost odloga zaradi uporabe MSRP 17 Zavarovalne pogodbe.

Zavarovalnice zaradi sprejetja novega standarda, ki obravnava zavarovalne pogodbe, MSRP 17, lahko odložijo uporabo MSRP 9 in ga začnejo uporabljati s 1. 1. 2022. Pogoj za odlog je, da knjigovodska vrednost obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalniške dejavnosti, znaša najmanj 90 odstotkov celotne knjigovodske vrednosti obveznosti. Izpolnjevanje pogojev so družbe v skupini prvič preverile na dan 31. 12. 2015. Izračun je prikazan v spodnji preglednici. Od 31. 12. 2015 ni prišlo do sprememb, ki bi pomembno vplivale na izpolnjevanje pogojev. Zavarovalne družbe v skupini morajo razkriti določene podatke v skladu z MSRP 9, kar je predstavljeno v nadaljevanju.

Zavarovalna skupina Sava		
▼ EUR	31. 12. 2015	Odstotek vseh obveznosti
Zavarovalno-tehnične rezervacije in obveznosti iz poslovanja	937.776.777	79,1 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije za zavarovalne pogodbe, ki prevzemajo naložbeno tveganje	207.590.086	17,5 %
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb v okviru MSRP 4	1.145.366.863	96,6 %
Ostale obveznosti	40.674.000	3,4 %
Celotne obveznosti*	1.186.040.863	100,0 %

* Brez kapitala, obveznosti iz finančnih pogodb.

Sava Re		
▼ EUR	31. 12. 2015	Odstotek vseh obveznosti
Zavarovalno-tehnične rezervacije in obveznosti iz poslovanja	268.773.864	94,7 %
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb v okviru MSRP 4	268.773.864	94,7 %
Ostale obveznosti	14.899.307	5,3 %
Celotne obveznosti*	283.673.171	100,0 %

* Brez kapitala.

Zavarovalna skupina Sava				
▼ EUR	31. 12. 2019	Odstotek vseh obveznosti	31. 12. 2018	Odstotek vseh obveznosti
Zavarovalno-tehnične rezervacije in obveznosti iz poslovanja	995.546.986	77,8 %	970.946.033	78,9 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije za zavarovalne pogodbe, ki prevzemajo naložbeno tveganje	220.613.698	17,2 %	210.032.637	17,1 %
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb v okviru MSRP 4	1.216.160.684	95,1 %	1.180.978.670	96,0 %
Ostale obveznosti	62.997.239	4,9 %	49.351.630	4,0 %
Celotne obveznosti*	1.279.157.923	100,0 %	1.230.330.300	100,0 %

* Brez kapitala, podrejenih obveznosti in obveznosti iz finančnih pogodb.

Sava Re				
▼ EUR	31. 12. 2019	Odstotek vseh obveznosti	31. 12. 2018	Odstotek vseh obveznosti
Zavarovalno-tehnične rezervacije in obveznosti iz poslovanja	312.425.193	98,6 %	281.361.601	98,0 %
Obveznosti iz pogodb v okviru MSRP 4	312.425.193	98,6 %	281.361.601	98,0 %
Ostale obveznosti	4.416.968	1,4 %	5.690.320	2,0 %
Celotne obveznosti*	316.842.162	100,0 %	287.051.921	100,0 %

* Brez kapitala in podrejenih obveznosti.

V ostale obveznosti niso vključene obveznosti iz finančnih pogodb, ki jih prikazuje slovenska pokojninska družba, ker že uporablja MSRP 9 (izračun brez finančnih pogodb znaša 96 %) in podrejene obveznosti iz izdane obveznice Save Re.

Naslednja preglednica predstavlja analizo poštene vrednosti finančnih sredstev. Finančna sredstva so razdeljena na sredstva, katerih pogodbeni denarni tokovi predstavljajo izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice, brez finančnih sredstev, namenjenih trgovanju (v nadaljevanju SPPI finančna sredstva), in na druga finančna sredstva.

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	SPPI finančna sredstva			Druga finančna sredstva		
	Poštена vrednost 31. 12. 2018	Sprememba poštene vrednosti	Poštена vrednost 31. 12. 2019	Poštена vrednost 31. 12. 2018	Sprememba poštene vrednosti	Poštена vrednost 31. 12. 2019
Dolžniški vrednostni papirji	1.083.888.272	12.671.177	1.096.559.449	16.647.063	24.156.976	40.804.040
Lastniški vrednostni papirji	0	0	0	204.838.246	20.066.304	224.904.550
Posojila in depoziti	31.679.063	21.594.525	53.273.588	0	0	0
Denar in denarni ustrezniki	81.540.711	20.947.152	102.487.863	0	0	0
Skupaj	1.197.108.046	55.212.854	1.252.320.900	221.485.309	44.223.281	265.708.590

Sava Re

v EUR	SPPI finančna sredstva			Druga finančna sredstva		
	Poštена vrednost 31. 12. 2018	Sprememba poštene vrednosti	Poštена vrednost 31. 12. 2019	Poštена vrednost 31. 12. 2018	Sprememba poštene vrednosti	Poštена vrednost 31. 12. 2019
Dolžniški vrednostni papirji	216.631.245	20.529.393	237.160.638	4.521.801	3.672.874	8.194.675
Lastniški vrednostni papirji	0	0	0	13.684.488	5.661.831	19.346.319
Posojila in depoziti	3.982.602	20.976.346	24.958.948	0	0	0
Denar in denarni ustrezniki	10.651.451	42.279.771	52.931.222	0	0	0
Skupaj	231.265.298	83.785.510	315.050.808	18.206.289	9.334.706	27.540.994

V spodnji preglednici je prikazana knjigovodska vrednost sredstev, katerih pogodbeni denarni tokovi predstavljajo izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice, glede na bonitetne ocene kreditnega tveganja (angl. carrying amounts).

Sava Re						
▼ EUR	Bonitetna ocena sredstev SPPI na dan 31. 12. 2019					
	Skupaj	AAA	AA/A	BBB	BB/B	Brez ocene
Dolžniški vrednostni papirji	236.507.630	77.450.375	111.175.817	45.594.415	1.033.066	1.253.957
Posojila in depoziti	24.958.948	0	0	0	0	24.958.948
Denar in denarni ustrezniki	52.931.222	0	0	0	16.901.565	36.029.657
Skupaj	314.397.800	77.450.375	111.175.817	45.594.415	17.934.631	62.242.562

Zavarovalna skupina Sava						
▼ EUR	Bonitetna ocena sredstev SPPI 31. 12. 2019					
	Skupaj	AAA	AA/A	BBB	BB/B	Brez ocene
Dolžniški vrednostni papirji	1.082.572.241	262.964.183	475.574.621	253.908.163	60.862.593	29.262.682
Posojila in depoziti	53.272.943	0	0	0	904.599	52.368.344
Denar in denarni ustrezniki	104.644.173	0	0	0	22.642.365	82.001.808
Skupaj	1.240.489.357	262.964.183	475.574.621	253.908.163	84.409.557	163.632.834

Spodnja preglednica predstavlja pošteno in knjigovodsko vrednost sredstev, katerih pogodbeni denarni tokovi predstavljajo izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnani znesek glavnice, za katere je bilo ugotovljeno, da nimajo nizkega kreditnega tveganja.

Zavarovalna skupina Sava		
▼ EUR	Sredstva SPPI, ki nimajo nizkega kreditnega tveganja	
	Poštena vrednost 31. 12. 2019	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2019
Dolžniški vrednostni papirji	90.496.675	90.125.275
Posojila in depoziti	5.745.644	5.744.999
Denar in denarni ustrezniki	22.642.365	22.642.365
Skupaj	118.884.684	118.512.638

Sava Re		
▼ EUR	Sredstva SPPI, ki nimajo nizkega kreditnega tveganja	
	Poštena vrednost 31. 12. 2019	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2019
Dolžniški vrednostni papirji	2.287.023	2.287.023
Posojila in depoziti	4.216.308	4.216.308
Denar in denarni ustrezniki	16.901.565	16.901.565
Skupaj	23.404.896	23.404.896

Novi standardi in pojasnila ter spremembe obstoječih standardov, sprejetih s strani EU, vendar še neveljavnih za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2019

MRS 1 Predstavitev računovodskih standardov in MRS 8 Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake

Spremembe veljajo za letna obdobja, ki se začnejo od 1. 1. 2020 dalje ali kasneje. Spremembe še niso sprejete s strani EU. Spremembe pojasnjujejo in usklajujejo opredelitev koncepta ‚pomembnosti‘ in zagotavljajo smernice za izboljšanje doslednosti pri uporabi tega koncepta, kadar koli se uporablja v okviru MSRP. Pričakuje se, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na računovodske izkaze.

Standardi in pojasnila, ki na dan 1. 1. 2020 še niso bili potrjeni s strani EU

MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja

Spremembe MSRP 10 in MRS 28 se nanašajo na prodajo ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim družbam ali skupnim podvigom. Evropska komisija je sprejetje odložila za nedoločen čas. Spremembe pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička ali izgube pri poslu s pridruženim družbam ali skupnim podvigom odvisen od tega, ali prodana ali vložena sredstva predstavljajo poslovni subjekt:

- dobiček ali izguba se pripoznata v celoti, če se posel med vlagateljem in pridruženim družbam ali skupnim podvigom nanaša na prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo poslovni subjekt (bodisi v lasti odvisnega podjetja ali ne) ali
- dobiček ali izguba se pripoznata delno, če se posel med vlagateljem in pridruženim družbam ali skupnim podvigom nanaša na sredstva, ki ne predstavljajo poslovnega subjekta, tudi če so v lasti odvisnega podjetja.

Predvideva se, da bodo spremembe na dan prve uporabe vplivale na računovodske izkaze skupine. Vendar pa se bo kvantitativni vpliv sprejetja sprememb lahko ocenil šele v letu njihove prve uporabe, ker bo odvisen od prenosa sredstev ali poslov na pridruženo družbo ali skupni podvig v tem obdobju.

MSRP 17 Zavarovalne pogodbe

MSRP 17 velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2022 ali kasneje, vendar je dovoljena zgodnja uporaba. Standard še ni sprejet s strani EU.

Standard MSRP 17 Zavarovalne pogodbe določa usmeritve za pripoznavanje, merjenje, predstavitev in razkrivanje zavarovalnih pogodb. Obenem zahteva uporabo podobnih načel pri pozavarovalnih pogodbah in investicijskih pogodbah z možno diskrecijsko udeležbo. Namen standarda je zagotoviti, da podjetja vključijo v predstavitve ustrezne informacije na način, ki zvesto odseva te pogodbe. Uporabnikom računovodskih izkazov ti podatki pomagajo pri oceni učinka pogodb, ki spadajo v okvir standarda MSRP 17, na finančni položaj, finančno uspešnost in denarne tokove podjetja.

Projekt je regulatorne narave z najvišjo prioriteto. Do leta 2022 je treba implementirati nov koncept računovodenja zavarovalnih pogodb, ki spreminja obstoječo dolgoletno prakso. Namen zamenjave standarda je vsebinsko ustreznije izkazovanje zavarovalnih pogodb v računovodskih izkazih, poenotenje različnih praks, ki jih dopušča sedanji MSRP 4 in primerljivost z ostalimi industrijami. Standard, predvsem pri dolgoročnih pogodbah, vpliva na izkazan poslovni izid, daje pa tudi informacijo o sedanji in pričakovani dobičkonosnosti po glavnih vrstah zavarovalnih pogodb.

Družbe v skupini predvidevajo, da bo novi standard na dan prve uporabe pomembno vplival na računovodske izkaze, saj imajo v skupini zavarovalne družbe pomemben delež. Zavarovalne družbe v skupini se na zamenjavo standarda pripravljajo od leta 2018 dalje, projekt je v fazi priprave prvih okvirnih računovodskih izkazov. Zavarovalne družbe v skupini še ocenjujejo učinek spremembe standarda na računovodske izkaze. Največji vpliv bo v izračunu rezervacij, prav tako bo vpliv tudi na prihodke od zavarovalnih pogodb, ki bodo prikazani bistveno drugače, kot pa sedaj. V izkazu finančnega položaja bo novi standard pomembno vplival na terjatve in obveznosti iz zavarovalnih poslov, saj bodo omenjene kategorije prikazane pod novimi nazivi.

MSRP 3 Poslovne združitve

Spremembe veljajo za obračunska obdobja, ki se začnejo od 1. 1. 2020 ali pozneje. Spremembe še niso sprejete s strani EU. Spremembe so zožile in pojasnile definicijo podjetja. Dovoljujejo tudi poenostavljeno

oceno, ali se pridobljeni sklop dejavnosti in sredstev obravnava kot skupina sredstev in ne kot družba. Pričakuje se, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na računovodske izkaze družb v skupini.

MSRP 9 Finančni instrumenti, MRS 39 Finančni instrumenti in MSRP 7 Finančni instrumenti

Spremembe se nanašajo na razkritja. Veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2020 ali pozneje. Spremembe še niso bile sprejete s strani EU. Spremembe so obvezne in veljajo za vsa razmerja varovanja pred tveganji, na katere neposredno vplivajo negotovosti, povezane z reformo referenčnih obrestnih mer (Interst Rate Benchmark Reform – IBOR). Spremembe zagotavljajo začasno oprostitev uporabe posebnih računovodskih zahtev varovanja pred tveganji, tako da reforma na splošno ne povzroča prekinitev obračunavanja varovanja pred tveganjem. Ključne olajšave, ki jih zagotavljajo spremembe, se nanašajo na:

- ‘zelo verjetna’ zahteva
- značilnosti tveganja
- morebitna ocenjevanja
- test učinkovitosti za nazaj (za MRS 39)
- recikliranje rezerve za varovanje denarnih tokov.

Skladno s spremembami so družbe primorane vlagateljem zagotavljati dodatne podatke o svojih razmerjih varovanja pred tveganjem, na katere imajo te negotovosti neposreden vpliv.

17.6 Upravljanje tveganj¹¹⁸

V nadaljevanju navajamo najpomembnejša tveganja, ki jim je skupina izpostavljena:

- zavarovalna tveganja (tveganje pri sprejemu v kritje, cenovno tveganje, tveganje škod in nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij, tveganje neustreznosti samopridržaja in programa retrocesije, tveganja življenjskih zavarovanj),
- tveganja naložbenega portfelja (tveganja naložbenih nepremičnin, tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti, tveganja finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe, tržna tveganja, likvidnostno tveganje in kreditno tveganje),
- tveganje kapitalske neustreznosti,
- operativna in
- strateška tveganja.

V preglednici je prikaz profila tveganj skupine in Save Re v letu 2019. Tveganja so ocenjena z vidika potencialne nihajnosti poslovnih rezultatov ter posledično vpliva na računovodske izkaze skupine in Save Re. Potencialen vpliv v primeru uresničitve ekstremnih notranjih in zunanjih tveganj ter njihov vpliv na solventnostni položaj skupine je obravnavan v poročilu Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalne skupine Sava in v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Save Re.

Profil tveganj Zavarovalne skupine Sava in Save Re

	Velikost tveganja skupina	Velikost tveganja Sava Re	Tveganje je opisano v razdelku
Tveganje kapitalske neustreznosti	majhno	majhno	18.6.1
Zavarovalna tveganja			18.6.2
Tveganja premoženjskih zavarovanj			18.6.2.1
Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje	srednje	srednje	18.6.2.1.1
Cenovno tveganje	srednje	srednje	18.6.2.1.2
Tveganje škod	srednje	srednje	18.6.2.1.3
Tveganje neustreznosti samopridržaja in programa pozavarovanja	srednje	srednje	18.6.2.1.4
Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij	majhno	majhno	18.6.2.1.5
Zavarovalno tveganje življenjskih zavarovanj	majhno	majhno	18.6.2.8
Tveganja naložbenega portfelja			18.6.3
Tveganje naložbenih nepremičnin	majhno	majhno	18.6.3.1
Finančna tveganja			18.6.3.2
Tržna tveganja			18.6.3.2.1
Tveganje obrestne mere	srednje	srednje	
Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev	srednje	srednje	
Valutno tveganje	majhno	majhno	
Likvidnostno tveganje	majhno	majhno	18.6.3.2.2
Kreditno tveganje	majhno	majhno	18.6.3.2.3
Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti	srednje	/	18.6.3.2.4
Tveganja finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe	majhno	srednje	18.6.3.2.5
Operativna tveganja	srednje	srednje	18.6.4
Strateška tveganja	srednje	srednje	18.6.5

17.6.1 Kapitalska ustreznost in upravljanje kapitala Zavarovalne skupine Sava in družbe Sava Re

Skupina in Sava Re za izračun kapitalskih zahtev v skladu z zakonodajo Solventnost II uporabljata standardno formulo. Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala se izvede enkrat letno, medtem ko se primerni lastni viri sredstev za pokrivanje solventnosti vrednotijo četrtno.

V spodnji preglednici je prikazan izračun kapitalske ustreznosti skupine in Save Re na dan 31. 12. 2018¹¹⁹ in na dan 30. 9. 2019¹²⁰.

Nerevidirani primerni lastni viri sredstev skupine so na dan 30. 9. 2019 znašali 461,4 milijona EUR in so bili nekoliko nižji kakor na dan 31. 12. 2018 (471,9 milijona EUR). Lastni viri sredstev se v prvih treh četrtnih ne zmanjšajo za predvidljive dividende za leto 2019, medtem ko bodo primerni lastni viri sredstev na dan 31. 12. 2019 zmanjšani za predvidljive dividende. Zaradi izdaje podrejenega dolga v Savi Re v zadnjem kvartalu, bo raven primernih lastnih virov sredstev skupine na dan 31. 12. 2019 višja kot je bila na dan 31. 12. 2018. Pričakujemo, da bo zahtevani solventnostni kapital skupine na dan 31. 12. 2019 višji kot na dan 31. 12. 2018 in da bo višina solventnostnega količnika ostala na primerljivi ravni. Tveganje kapitalske neustreznosti skupine tako ocenjujemo kot majhno.

Nerevidirani primerni lastni viri sredstev Save Re so na dan 30. 9. 2019 znašali 500,4 milijona EUR in so bili višji kakor na dan 31. 12. 2018 (475,9 milijona EUR). Lastni viri sredstev se v prvih treh četrtnih ne zmanjšajo za predvidljive dividende za leto 2019, medtem ko bodo primerni lastni viri sredstev na dan 31. 12. 2019 zmanjšani za predvidljive dividende. Zaradi izdaje podrejenega dolga v Savi Re v zadnjem kvartalu, bo raven primernih lastnih virov sredstev Save Re na dan 31. 12. 2019 višja kot je bila na dan 31. 12. 2018. Ocenjujemo, da bo višina zahtevanega solventnostnega kapitala na dan 31. 12. 2019 višja kot na dan 31. 12. 2018. Prav tako pričakujemo tudi višji solventnostni količnik družbe.

V skupini je pomembno ne le doseganje regulatorne kapitalske ustreznosti, ampak upravljanje kapitala na način, da višina kapitala ustreza zahtevam bonitetnih agencij za doseganje bonitetne ocene A, ter da skupina ostane solventna in sposobna izpolnjevati svoje obveznosti tudi v primeru realizacije stresnih scenarijev. S tem namenom so v strategiji prevzemanja tveganj, ki določa pripravljenost za prevzem tveganj skupine, določene spodaj prikazane ravni ustreznosti solventnostnega količnika.

Kapitalska ustreznost skupine in Save Re

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	30. 9. 2019	31. 12. 2018	30. 9. 2019	31. 12. 2018
Primerni lastni viri sredstev	461.382.328	471.946.628	500.371.182	475.917.963
Zahtevani minimalni kapital (MCR)	102.989.654	102.730.187	40.630.482	40.630.482
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	216.734.647	216.734.647	162.521.929	162.521.929
Solventnostni količnik	213 %	218 %	308 %	293 %

¹¹⁹ Zavarovalna skupina Sava in družba Sava Re ob pripravi revidiranega letnega poročila še ne razpolaga z revidiranimi podatki o kapitalski ustreznosti za leto 2019. Ta bo objavljena v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju skupine za leto 2019, ki bo objavljeno 19. 5. 2020 in v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Save Re za leto 2019, ki bo objavljeno 7. 4. 2020.

¹²⁰ Na 30. 9. 2019 je narejen izračun primernih lastnih virov skupine in družbe Save Re in upoštevana izračunana kapitalska zahteva na dan 31. 12. 2018.



17.6.2 Zavarovalna tveganja

Skupina je v okviru zavarovalnih tveganj izpostavljena predvsem tveganju pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje, cenovnemu tveganju, tveganju škod, tveganju neustreznosti samopridržaja in programa pozavarovanja ter tveganju nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij. Posredno je skupina izpostavljena tudi nekaterim drugim zavarovalnim tveganjem, na primer tveganju, da je zavarovalni produkt neustrezno načrtovan, tveganju ekonomskega okolja in tveganju obnašanja zavarovalcev. Tovrstna tveganja so sicer lahko pomembna, a ocenjujemo, da bi se njihov vpliv posredno odražal v glavnih zavarovalnih tveganjih, in jih zato podrobneje ne obravnavamo. Sava Re je enako kot skupina izpostavljena zavarovalnim tveganjem.

Osnovni namen življenjskih in premoženjskih zavarovanj je prevzem tveganja od zavarovalcev. Poleg zavarovalnih tveganj, ki jih (direktne) zavarovalnice v skupini prevzemajo neposredno, skupina s sprejetimi pozavarovanji prevzema zavarovalna tveganja tudi od cedentov zunaj skupine. Tovrstna tveganja skupina obvladuje s primernim sprejemanjem v pozavarovanje, morebitnimi dodatnimi zahtevami ali izključitvenimi klavzulami v pozavarovalnih pogodbah ter z ustreznim programom retrocesije. Pozavarovalna družba Sava Re del prevzetih tveganj (iz skupine in zunaj skupine) zadrži v lastni izravnavi, presežek nad lastnimi zmožnostmi pa retrocedira.

Najprej so prikazana zavarovalna tveganja, ki izhajajo iz premoženjskih zavarovanj, nato pa še tveganja, ki izhajajo iz življenjskih zavarovanj. Skupina ima manjšo izpostavljenost tudi iz naslova zdravstvenih zavarovanj. Zdravstvena zavarovanja, ki se izvajajo na podlagi podobnih osnov kot premoženjska zavarovanja in so zato njihova tveganja po svoji naravi podobna tveganjem premoženjskih zavarovanj, so obravnavana v okviru premoženjskih zavarovanj. Zdravstvena zavarovanja, ki se izvajajo na podlagi podobnih osnov kot življenjska zavarovanja in so njihova tveganja po svoji naravi zelo podobna tveganjem življenjskih zavarovanj, so obravnavana v okviru življenjskih zavarovanj.

17.6.2.1 Tveganja premoženjskih zavarovanj

17.6.2.1.1 Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje

Skupina tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje zmanjšuje predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov za prevzem rizikov, zlasti večjih, s pravilnim določanjem maksimalnih verjetnih škod, notranjimi smernicami in navodili za prevzem, sistemom pooblastil ter ustrežno cenovno in pozavarovalno politiko.

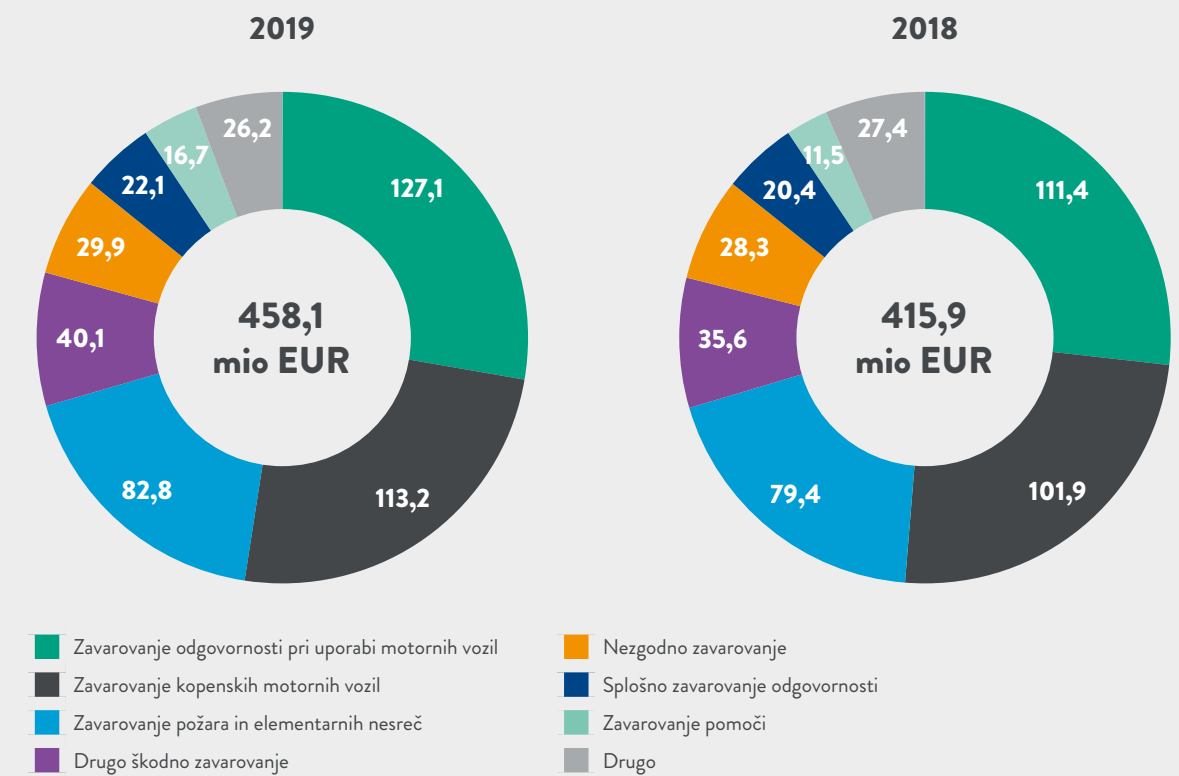
Večina (po)zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj se obnavlja vsako leto, kar omogoča pravočasno prilagajanje zavarovalnih pogojev in cen morebitnim neugodnim gibanjem škodnih rezultatov za celotne zavarovalne vrste, prav tako pa tudi za posamezne večje zavarovance.

Pri prevzemu večjih rizikov v (direktno) zavarovanje, sodelujejo ustrezno usposobljeni strokovnjaki obvladujoče družbe Save Re. Pri tem je ključno tudi to, da se za velike rizike, ki presegajo limite obligatornih pozavarovalnih pogodb, priskrbi ustrezno fakultativno pozavarovalno kritje kot nadgradnja osnovnega pozavarovalnega programa.

Družba Sava Re pri obligatornih proporcionalnih pozavarovalnih pogodbah sledi usodi cedentov, medtem ko je pri neproporcionalnih in fakultativnih pogodbah odločitev

o prevzemu rizika v pozavarovanje na strani Save Re. Iz navedenega izhaja, da je za obvladovanje tega tveganja ključno preverjanje prakse obstoječih in prihodnjih cedentov ter analiza dogajanja na ustreznem trgu in v ustrezni zavarovalni vrsti. Kritje se tako lahko prevzame le z upoštevanjem notranjih smernic za sprejemanje rizikov v pozavarovanje. Izpostavljenost skupine, merjena z obsegom konsolidiranih čistih prihodkov od premij, je po zavarovalnih vrstah prikazana v naslednjem grafu.

Konsolidirani čisti prihodki od premij premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah (v mio EUR)



Zavarovalno tveganje, ki presega zmožnosti skupine, skupina zmanjšuje tako, da ga s pasivnimi pozavarovalnimi pogodbami prenaša na retrocesionarje.

Ocenjujemo, da je tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje skupine srednje veliko in dobro obvladovano, se je pa v letu 2019 absolutno glede na leto 2018 nekoliko povečalo zaradi povečanega obsega posla. Čiste obračunane premije premoženjskih zavarovanj skupine so se namreč v letu 2019 povečale za 42,4 milijona EUR glede na leto 2018 oziroma za 10,2 %.

17.6.2.1.2 Cenovno tveganje

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

To tveganje je pri odvisnih družbah skupine odvisno od številnih dejavnikov, kot so neustrezna ocena dogajanja na tržišču, slaba ocena škodnega dogajanja, uporaba neustreznih statističnih podatkov, zavestna določitev prenizke premije za posamezne zavarovalne vrste zaradi pričakovanih kompenzacijskih učinkov pri drugih zavarovalnih vrstah oziroma neustrezna ocena vpliva zunanjih makroekonomskih dejavnikov, ki se med trajanjem lahko pomembno spremenijo.

Cenovno tveganje v skupini nadzorujemo predvsem z aktuarskimi analizami pričakovanih škodnih in kombiniranih količnikov, ugotavljanjem njihovega trenda in ustreznimi korekcijami, pri določanju premijskih stopenj, za nove zavarovalne produkte pa z ustreznim previdnim modeliranjem škodnega dogajanja, primerjavo s tržno prakso ter primerjanjem dejanskega škodnega dogajanja s predvidenim.

Pri proporcionalnih pozavarovalnih pogodbah je pozavarovalna premija odvisna od zavarovalne premije, ki jo praviloma določajo cedenti, nevarnostni del premije pa je odvisen tudi od provizije, ki jo pozavarovatelj prizna cedentu. Skupina to tveganje obvladuje s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje in z ustreznim prilagajanjem provizijske politike. Pri neproporcionalnih pozavarovalnih pogodbah cenovno tveganje prav tako obvladujemo s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje in primernim določanjem pozavarovalnih premijskih stopenj. Pričakovani rezultati posameznih prevzetih pozavarovalnih pogodb na podlagi razpoložljivih informacij in postavljenih cen morajo biti v skladu s ciljnimi kombiniranimi količniki, primernost cen pa preverjamo s pomočjo modeliranja in pregledov rezultatov na ravni portfelja ter z izidi po pozavarovalnih oblikah in skupinah.

Če upoštevamo razumna aktuarska pričakovanja glede gibanja višine odškodnin oziroma škodnih količnikov in stroškov oziroma stroškovnih količnikov ter racionalno vedenje vseh udeležencev na trgu, cene na konsolidirani ravni omogočajo doseganje kombiniranega količnika pod 100 %.

Cenovno tveganje skupine v letu 2019 ocenjujemo kot srednje in primerljivo s tistim v letu 2018.

17.6.2.1.3 Tveganje škod

Tveganje škod je tveganje, da bo število škod večje oziroma povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano. To tveganje se lahko uresniči zaradi napačne ocene pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje, spremembe prakse sodišč, pojava novih vrst škod, povečanja ozaveščenosti ljudi o pravicah iz zavarovalnih pogodb, spremembe makroekonomskih okoliščin ipd.

Pri sprejetih proporcionalnih pozavarovanjih je to tveganje tesno povezano z istim tveganjem pri cedentih. Pri sprejetih neproporcionalnih pozavarovanjih ima Sava Re zaradi neposrednega oblikovanja cen več vpliva na tveganje pričakovanega obsega škod, vendar pa je zaradi večje nihajnosti teh poslov obvladovanje tega tveganja mogoče predvsem z razpršitvijo portfelja. Posamezna neproporcionalna pogodba ima namreč lahko zelo dober izid (je brez škodnih dogodkov, ki jih krije pozavarovatelj) ali pa je prišlo do škodnega dogodka nad prioriteto cedenta – v slednjem primeru je izid za pozavarovatelja zaradi neproporcionalne narave posla zelo neugoden.

Tveganje škod obvladujemo s primernimi (po)zavarovalnimi pogoji in ceniki, primernim prevzemom rizikov v (po)zavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov na določeni lokaciji ali geografskem področju, predvsem pa z ustreznim programom retrocesije.

Menimo, da so našeti ukrepi za obvladovanje teh tveganj ustrezni in ocenjujemo, da je tveganje škod v letu 2019 ostalo srednje veliko in primerljivo kot v letu 2018.

17.6.2.1.4 Tveganje neustreznosti samopridržaja in programa pozavarovanja

Tveganje samopridržaja je tveganje, da bi prišlo do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja. Uresničilo bi se v primeru množičnih škod, v katerih bi bilo prizadetih več zavarovanih objektov. To bi se lahko zgodilo predvsem pri škodah zaradi naravnih nevarnosti, ki jih krije temeljno ali dodatno požarno zavarovanje oziroma k požarnemu zavarovanju priključeno zavarovanje, denimo zavarovanje obratovalnega zastoja ali potresno zavarovanje.

Skupina to tveganje obvladuje s primernim strokovnim prevzemom v (po)zavarovanje, delno z merjenjem izpostavljenosti (na podlagi rezultatov modelov in s seštevki zavarovalnih vsot) po geografskih področjih za posamezne naravne nevarnosti, predvsem pa z ustreznim pozavarovalnim programom. Pri tem upošteva dejstvo, da na čiste škode na letni ravni vplivata maksimalna višina čiste škode, ki se nanaša na posamezni katastrofalni dogodek, in tudi pogostost takih dogodkov.

Ocenjujemo, da je relativna višina tveganja samopridržaja srednje velika in je v letu 2019 ostala na primerljivi ravni kot v letu 2018.

Program pozavarovanja

Za obvladovanje zavarovalnih tveganj, ki sta jim izpostavljeni skupina in Sava Re, je pomemben primeren pozavarovalni program. Z retrocesijskimi pogodbami (oddano pozavarovanje) družba Sava Re skrbi za ustrezno razpršitev tveganja. Program pozavarovanja je sestavljen tako, da zmanjšuje izpostavljenost potencialnim posameznim velikim škodam in učinku velikega števila posameznih škod, ki so posledica istega škodnega dogodka. Ocenjujemo, da je pozavarovalni program skupine, ki vključuje proporcionalno in neproporcionalno zaščito, primeren za tveganja, ki jim je skupina izpostavljena. Najvišji zneski, določeni v preglednicah maksimalnega kritja, se uporabljajo le izjemoma. S sozavarovanjem in recipročnimi pogodbami z drugimi pozavarovalnicami skupina skrbi za dodatno razpršitev tveganja. Portfelj v lastni izravnavi skupine, tako za slovenske kot tudi za tuje cedente, je ob večjih škodnih dogodkih zaščiten še s previdno izbranim neproporcionalnim pozavarovanjem.

Pozavarovalni program skupine se glede na leto 2018 ne razlikuje pomembno, dopolnjen je predvsem skladno z rastjo portfelja (vzpostavitev kritja za nove sprejete FOS posle, dodatne obnovitve kritja za primer katastrofalnih dogodkov). Na ta način skupina tveganje samopridržaja ohranja na primerljivi ravni kot v 2018.

17.6.2.1.5 Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij

Skupina pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij upošteva morebitne ugotovljene primanjkljaje škodnih rezervacij na ravni posamezne odvisne družbe in morebitni ugotovljeni primanjkljaj evidentira na ravni skupine.

Prenosno premijo skupina oblikuje pro rata za vsako zavarovalno polico posebej. Dodatno k prenosni premiji družbe skupine oblikujejo še rezervacije za neiztekle nevarnosti v tistih homogenih skupinah, kjer je seštevek pričakovane škodnega in stroškovnega količnika večji od 100 %, kakor je opisano v razkritjih o zavarovalno-tehničnih rezervacijah.

Zaradi vsebinske razlike (pojasnjene v nadaljevanju poglavja) v metodologiji oblikovanja škodnih rezervacij za prevzeto pozavarovanje in zavarovanje smo analizo izteka naredili posebej za zavarovanje in posebej za pozavarovanje. Tovrstno preverjanje oziroma analizo primernosti višine zavarovalno-tehničnih rezervacij je mogoče narediti le za pretekla leta, in bolj ko so ta oddaljena, natančnejši so izsledki analize. Zaradi konsistentnega uporabljanja aktuarskih metod pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij lahko iz preteklih odstopanj prvotno ocenjenih obveznosti od pozneje ugotovljenih oziroma ocenjenih dejanskih obveznosti na posamezen presečni bilančni datum sklepamo tudi o zadostnosti rezervacij na dan 31. 12. 2019.

Direktne zavarovalnice skupine svoje podatke o škodnih rezervacijah organizirajo in analizirajo po letih nastanka škodnega dogodka. V spodnji preglednici prikazujemo kontrolo oziroma analizo višine kosmatih škodnih rezervacij, ki jih je oblikovala skupina za obveznosti

iz (direktnih) zavarovalnih pogodb za premoženjska zavarovanja. Zneski so iz lokalnih valut preračunani v evre po tečaju ob koncu opazovanega leta (rezervacije) oziroma po tečaju na sredini opazovanega leta (plačane škode).

Analiza višine kosmatih škodnih rezervacij za premoženjska zavarovanja skupine¹²¹

v tisoč EUR	31. decembra leta					
Ocena kosmatih obveznosti	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Prvotno ocenjene	311.449	302.508	312.626	313.058	301.792	315.236
Ponovno ocenjene 1 leto pozneje	251.695	254.485	255.586	254.802	257.363	
Ponovno ocenjene 2 leti pozneje	231.622	217.834	214.067	229.894		
Ponovno ocenjene 3 leta pozneje	204.774	185.070	196.940			
Ponovno ocenjene 4 leta pozneje	179.122	171.338				
Ponovno ocenjene 5 let pozneje	167.783					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	143.666	131.170	115.686	83.164	44.429	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	46,1 %	43,4 %	37,0 %	26,6 %	14,7 %	

Kumulativni kosmati presežki za pogodbeno leto od 2014 do 2018 so se povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 42,4 %, 38,7 %, 31,4 % in 18,6 % prvotne ocene.

Za aktuarsko ocenjevanje škodnih rezervacij pri sprejetem pozavarovanju skupina ne more uporabiti trikotnikov, organiziranih po letih nastanka škodnega dogodka. Podatke o škodah, ki so proporcionalno pozavarovane, namreč od svojih cedentov prejme razčlenjene po posameznih pogodbenih letih. Ker se škode pri enoletnih zavarovalnih policah, sklenjenih med letom, lahko zgodijo v letu sklenitve ali pa v naslednjem letu, so podatki

o škodah za proporcionalno pozavarovanje na razpolago le po posameznih pogodbenih letih. Prav tako imajo nekateri trgi obnovitev kritij med letom, zato prihaja do dodatnih časovnih zamikov med pogodbenim letom in letom nastanka škodnega dogodka. Zaradi navedenega skupina za pozavarovalni del dejavnosti podatke o škodah organizira po pogodbenih letih. Tako ocenjene obveznosti se nanašajo na že nastale škode (prijavljene in neprijavljene), za poravnavo katerih je namenjena škodna rezervacija, ter na škode sprejetih pogodb, ki še niso nastale in za poravnavo katerih je namenjena prenosna premija, zmanjšana za razmejeno provizijo.

121 Prikaz zaradi primerljivosti med leti ne vključuje sprememb zaradi medletnih akvizicij novih družb.

V spodnji preglednici zato kot originalno ocenjene kosmate obveznosti ob koncu posameznih preteklih let upoštevamo škodne rezervacije, povečane za prenosno pre-

mijo, zmanjšano za razmejeno provizijo, kar primerjamo s poznejšimi ocenami istih obveznosti.

Analiza višine kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta za pozavarovanje zunaj skupine

v tisoč EUR	31. decembra leta					
Ocena kosmatih obveznosti	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Prvotno ocenjene	125.023	142.850	146.463	149.017	150.198	163.366
Ponovno ocenjene 1 leto pozneje	119.263	132.998	127.717	132.200	144.054	
Ponovno ocenjene 2 leti pozneje	112.468	122.748	119.454	129.691		
Ponovno ocenjene 3 leta pozneje	106.666	117.864	120.935			
Ponovno ocenjene 4 leta pozneje	103.714	119.381				
Ponovno ocenjene 5 let pozneje	106.388					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	18.635	23.469	25.528	19.325	6.144	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	14,9 %	16,4 %	17,4 %	13,0 %	4,1 %	

Kumulativni kosmati presežki za pogodbeni leta od 2014 do 2017 so na primerljivih ravneh kot ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 17,0 %, 17,5 %, 18,4 % in 11,3 % prvotne ocene. Za leto 2018 opazimo manjši izkazani presežek, saj se je ocena škode japonskega tajfuna ob koncu leta 2018 v letu 2019 še poslabšala.

Skupina tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij obvladuje z doslednim upoštevanjem internih postopkov in pravilnikov o zavarovalno-tehničnih rezervacijah ter z uporabo priznanih aktuarskih metod.

Vzrok za nezadostnost zavarovalno-tehničnih rezervacij so lahko napačne ocene aktuarjev ali pa nepričakovano neugodni škodni razvoj. Slednji je lahko posledica nastanka novih vrst škod, ki v zavarovalnih pogojih niso izključene in za katere škodnih rezervacij sploh še ne oblikujemo (kar bi se lahko zgodilo predvsem pri odgovornostnih zavarovanjih), pa tudi zaradi spremenjene prakse sodišč.

Zaradi visokih kumulativnih presežkov zavarovalno-tehničnih rezervacij ocenjujemo, da je tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij ob koncu leta 2019 razmeroma majhno in primerljivo z letom 2018.

17.6.2.1.6 Ocena ogroženosti zaradi tveganj premoženjskih zavarovanj

Za oceno ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj so bistveni maksimalni samopridržaji (po)zavarovalnice in program pozavarovanja.

Maksimalni samopridržaj po riziku za večino premoženjskih zavarovanj znaša 4 milijone EUR, pri čemer kombiniran limit za zavarovanje požara in elementarnih nesreč, drugo škodno zavarovanje in zavarovanje različnih finančnih izgub prav tako ne sme presegati 4 milijone EUR, za zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil 2 milijona EUR, pri pomorskih zavarovanjih 2 milijona EUR Tako čista škoda na posameznem riziku praviloma ne more preseči 4 milijonov EUR. V primeru katastrofalnega dogodka, na primer poplave, toče, viharja ali celo potresa, je maksimalna čista škoda navzgor omejena s prioriteto ustreznega neproporcionalnega kritja (zaščita samopridržaja), ki tako pri kritju poslov iz skupine kot poslov zunaj nje znaša 5 milijonov EUR. To je zgornja meja čiste škode, ki jo lahko predvidimo ob razumnih aktuarskih pričakovanjih za en katastrofalen dogodek na ravni skupine. Na nekaterih mednarodnih trgih (Indija, ZDA, Kitajska) je dovoljen presežek tega samopridržaja in znaša največ 8 milijonov EUR. V primeru več katastrofalnih dogodkov v istem letu, pogodbi za neproporcionalno zaščito vključujeta tudi določila o obnovitvah kritja. Verjetnost tolikšnega števila katastrofalnih dogodkov, da bi bila zaradi njih ogrožena solventnost skupine, je tako zanemarljiva. Seveda pa zaradi naključnega nihanja števila katastrofalnih škod vedno

lahko pričakujemo dodatne čiste škode, kar bi se pokazalo v poslabšanju poslovnega izida, nikakor pa ne tega, da bi bila ogrožena solventnost skupine ali Save Re, kar smo testirali tudi z izvedbo scenarijev v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti.

Povečana uresničitev zavarovalnih tveganj bi imela kot ključno posledico povečanje čistih škod. Zaradi primernege programa pozavarovanja skupina kot celota ni izpostavljena tveganju nenadnega povečanja čistih škod, tudi če bi se zgodile katastrofalne škode. Bolj verjetno je povečanje čistih škod zaradi množičnih manjših neugodnih gibanj (povečanja škod ali stroškov oziroma zmanjšanje premije), kar bi vplivalo na čisti kombinirani količnik.

Če bi se zaradi večjih/manjših uresničenih zavarovalnih tveganj čisti kombinirani količnik skupine spremenil za 1 o. t., bi se dobiček skupine pred davki zmanjšal/povečal za 4,87 milijona EUR (2018: 4,39 milijona EUR).

Če bi se zaradi večjih/manjših uresničenih zavarovalnih tveganj čisti kombinirani količnik Save Re spremenil za 1 o. t., bi se dobiček pred davki spremenil za 1,5 milijona EUR (2018: 1,4 milijona EUR). Z upoštevanjem ene (dodatne) maksimalne čiste škode v višini 5 milijonov EUR bi se kombinirani količnik v letu 2018 poslabšal za 3,5 % (2018: 3,6 %), kar je še sprejemljivo.

Tveganje, da bi zavarovalna tveganja resno ogrozila finančno trdnost skupine ali Save Re, ocenjujemo za majhno, pri tem pa ni bistvene razlike med letoma 2019 in 2018.

17.6.2.2 Zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj

Glavna tveganja, ki jim je skupina izpostavljena v okviru življenjskih zavarovanj, so tveganje predčasne prekinitve pogodb, tveganje umrljivosti in tveganje stroškov servisiranja pogodb. Izpostavljenost ostalim tveganjem kot na primer tveganju dolgoživosti, tveganju invalidnosti in obolevnosti je manjša.

Zavarovalna tveganja pri dodatnih nezgodnih zavarovanjih so podobna opisanim tveganjem pri premoženjskih zavarovanjih in jih v skupini obvladujemo na enak način.

Skupina za obvladovanje zavarovalnih tveganj pri življenjskih zavarovanjih redno izvaja analize stopenj smrtnosti, obolevnosti, prekinitve življenjskih zavarovanj in preučuje njihove trende. Ob tem redno izvaja test ustreznosti oblikovanih obveznosti. Skupina upravlja zavarovalno tveganje tudi z doslednimi postopki za prevzemanje in ocenjevanje tveganja. Ti določajo kriterije in pogoje odobritve za prevzete tveganja. Ob uporabljenih premijskih cenikih je prevzemanje in ocenjevanje odvisno od pristopne starosti in želene zavarovalne vsote. Skupina prevzame

tveganje, če je zdravstveno stanje, kot merilo tveganja, v skladu s preglednico kriterijev za medicinske preiskave. Dodatna dejavnika pri prevzemu tveganja sta tudi življenjski slog, upoštevajoč prostočasne dejavnosti, in poklic. Skupina s primernim pozavarovalnim programom omeji vpliv zavarovalnega tveganja, zaščita je praviloma proporcionalna. Lastni delež zavarovalnic večinoma ne presega 50.000 EUR. Za hujše bolezni je sklenjeno tudi pozavarovanje s partnerjem v tujini (Partner Re).

Na ravni skupine ni večje koncentracije tveganja življenjskih zavarovanj, saj je portfelj dobro razpršen tako glede na starostno sestavo zavarovanih oseb kot tudi sestavo preostale zavarovalne dobe zavarovanj, izpostavljenosti (zavarovalnih vsot in rizičnih zavarovalnih vsot), letnih in enkratnih plačil premije. Portfelj se razlikuje tudi po deležu prekinjenih polic v posameznem obdobju, stroških ter glede na smrtnost in obolevnost po produktih.

Ocenjujemo, da so tveganja življenjskih zavarovanj majhna in primerljiva z višino teh tveganj v letu 2018.

17.6.3 Tveganja naložbenega portfelja

Pri finančnem poslovanju so posamezne družbe iz skupine izpostavljene tveganju naložbenega portfelja, med katera uvrščamo tveganje naložbenih nepremičnin ter finančna tveganja, ki zajemajo tržno, likvidnostno in kreditno tveganje ter tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti življenjskih zavarovanj.

V letu 2019 je skupina v naložbeni portfelj, za katerega ugotavlja izpostavljenost tveganjem, upoštevala tudi naložbe KSNT, pri katerih odvisna družba - zavarovalnica jamči garantirano vrednost enote premoženja in s tem prevzema tveganje doseganja zajamčenega donosa. Vrednost navedenih naložb po stanju 31. 12. 2019 je znašala 104,9 milijona EUR (31. 12. 2018: 82,6 milijona EUR). Tveganjem je bil na dan 31. 12. 2019 izpostavljen portfelj v višini 1.262,1 milijona EUR (31. 12. 2018: 1.164,9 milijona EUR) in je vključeval:

- finančne naložbe v višini 1.064,9 milijona EUR (31. 12. 2018: 1.008,1 milijona EUR),
- naložbene nepremičnine v višini 16,7 milijona EUR (31. 12. 2018: 20,6 milijona EUR),

- denar in denarne ustrezničke v višini 93,8 milijona EUR, vključno z vrednostjo v portfelju KSNT v višini 18,1 milijona EUR ter
- 86,7 milijona EUR naložb portfelja KSNT z jamstvom zavarovalnice (31. 12. 2018: 71,6 milijona EUR).

Naložbe zavarovancev, ki krijejo življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem, pri katerih zavarovanci v celoti prevzemajo naložbeno tveganje so izključene iz analize tveganj in so konec leta 2019 znašale 126,4 milijona EUR (31. 12. 2018: 133,3 milijona EUR).

V okviru tveganja nedoseganja zajamčene donosnosti so obravnavana tudi tveganja iz finančnih pogodb, ki se nanašajo na kritne sklade prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (PDPZ), ki jih Sava pokojninska upravlja v korist zavarovancev.

Naložbeni portfelj Save Re na 31. 12. 2019 znaša 357,2 milijona EUR in je sestavljen iz:

- finančnih naložb (2019: 296,1 milijona EUR; 2018: 244,3 milijona EUR);
- naložbenih nepremičnin (2019: 8,1 milijona EUR; 2018: 8,3 milijona EUR)
- denarja in denarnih ustreznikov (2019: 52,9 milijona EUR; 2018: 10,7 milijona EUR).

Naložbe, ki so izpostavljene tveganju portfelja

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR	31. 12. 2019	Sestava 31. 12. 2019	31. 12. 2018	Sestava 31. 12. 2018	Absolutna razlika 31. 12. 2019- 31. 12. 2018	Strukturna sprememba 31. 1. 2019/ 31. 12. 2018
Depoziti in potrdila o vlogi	50.668.888	4,0 %	27.740.278	2,4 %	22.928.610	1,6 %
Državne obveznice	580.661.388	46,0 %	587.645.179	50,4 %	-6.983.790	-4,4 %
Poslovne obveznice	432.656.536	34,3 %	400.292.979	34,4 %	32.363.557	-0,1 %
Delnice (brez strateških)	17.503.724	1,4 %	15.675.617	1,3 %	1.828.107	0,0 %
Vzajemni skladi	37.654.911	3,0 %	35.635.616	3,1 %	2.019.295	-0,1 %
obvezniški in denarni	32.367.638	2,6 %	32.737.150	2,8 %	-369.512	-0,2 %
mešani	157.448	0,0 %	48.279	0,0 %	109.169	0,0 %
delniški	5.129.825	0,4 %	2.850.187	0,2 %	2.279.637	0,2 %
Infrastrukturni skladi	20.159.022	1,6 %	5.264.540	0,5 %	14.894.482	1,1 %
Nepremičninski skladi	4.000.000	0,3 %	0	0,0 %	4.000.000	0,3 %
Dana posojila in ostalo	1.202.867	0,1 %	1.116.239	0,1 %	86.628	0,0 %
Depoziti pri cedentih	7.089.021	0,6 %	6.275.310	0,5 %	813.711	0,0 %
Finančne naložbe	1.151.596.357	91,2 %	1.079.645.758	92,7 %	71.950.599	-1,4 %
Naložbene nepremičnine	16.695.132	1,3 %	20.643.019	1,8 %	-3.947.888	-0,4 %
Denar in denarni ustrezniki	93.804.031	7,4 %	64.657.431	5,6 %	29.146.601	1,9 %
Naložbeni portfelj	1.262.095.520	100,0 %	1.164.946.208	100,0 %	97.149.312	0,0 %

Naložbe Save Re, ki so izpostavljene tveganju portfelja

Sava Re

▼ EUR	31. 12. 2019	Sestava 31. 12. 2019	31. 12. 2018	Sestava 31. 12. 2018	Absolutna razlika 31. 12. 2019- 31. 12. 2018	Strukturna sprememba 31. 1. 2019/ 31. 12. 2018
Depoziti in potrdila o vlogi	22.338.823	6,3 %	2.331.604	0,9 %	20.007.219	5,4 %
Državne obveznice	137.262.384	38,4 %	120.829.371	45,9 %	16.433.013	-7,5 %
Poslovne obveznice	105.843.738	29,6 %	98.080.587	37,3 %	7.763.151	-7,6 %
Delnice (brez strateških)	9.690.877	2,7 %	8.720.953	3,3 %	969.924	-0,6 %
Vzajemni skladi	1.704.135	0,5 %	3.102.927	1,2 %	-1.398.793	-0,7 %
obvezniški	1.704.135	0,5 %	2.377.213	0,9 %	-673.078	-0,4 %
delniški	0	0,0 %	725.715	0,3 %	-725.715	-0,3 %
Infrastruktura	6.951.308	1,9 %	1.860.608	0,7 %	5.090.700	1,2 %
Nepremičninski skladi	1.000.000	0,3 %	0	0,0 %	1.000.000	0,3 %
Dana posojila in ostalo	4.216.308	1,2 %	3.090.072	1,2 %	1.126.235	0,0 %
Depoziti pri cedentih	7.089.021	2,0 %	6.275.310	2,4 %	813.711	-0,4 %
Finančne naložbe	296.096.594	82,9 %	244.291.433	92,8 %	51.805.160	-9,9 %
Naložbene nepremičnine	8.142.714	2,3 %	8.285.733	3,1 %	-143.019	-0,9 %
Denar in denarni ustrezniki	52.931.222	14,8 %	10.651.452	4,0 %	42.279.770	10,8 %
Naložbeni portfelj	357.170.530	100,0 %	263.228.618	100,0 %	93.941.911	0,0 %

17.6.3.1 Tveganje naložbenih nepremičnin

Tveganje predstavlja spremembo poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, ki so neposredno ali posredno v lasti skupine oziroma Save Re.

Skupina in Sava Re sta v okviru tveganj naložbenega portfelja izpostavljeni tveganju naložbenih nepremičnin. V spodnji preglednici je prikaz vrednost naložbenih nepremičnin za skupino in družbo Savo Re.

Vrednost naložb skupine, ki so izpostavljene tveganju naložbenih nepremičnin, znaša na dan 31. 12. 2019 20,7 milijona EUR (31. 12. 2018: 20,6 milijona EUR) in se glede na preteklo obdobje ni pomembno spremenila.

Vrednost naložb Save Re, ki so izpostavljene tveganju naložbenih nepremičnin, znaša na dan 31. 12. 2019 9,1 milijona EUR

(31. 12. 2018: 9,0 milijona EUR) in se glede na preteklo obdobje ni pomembno spremenila.

Tveganju so poleg naložbenih nepremičnin izpostavljeni tudi nepremičninski skladi, ki so kot alternativne naložbe izkazani v postavki finančne naložbe.

Tveganje alternativnih naložb smo opredelili na podlagi šokiranja vrednosti, ki ga predvideva Solventnost 2 pri izračunu kapitalskih

zahtev. Za naložbene nepremičnine in nepremičninske sklade smo predpostavili padec vrednosti za 15 %.

V primeru šoka bi se vrednost naložb skupine, ki so izpostavljene tveganju naložbenih nepremičnin, znižala za 3,1 milijona EUR. Vrednost naložb izpostavljenih tveganju naložbenih nepremičnin Save Re pa bi se znižala za 1,4 milijona EUR.

Naložbene nepremičnine

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2019	Sestava 31. 12. 2019	31. 12. 2018	Sestava 31. 12. 2018	Absolutna razlika 31. 12. 2019- 31. 12. 2018	Strukturna sprememba 31. 1. 2019/ 31. 12. 2018
Naložbene nepremičnine	16.695.132	1,3 %	20.643.019	1,8 %	-3.947.888	-0,5 %
Nepremičninski skladi	4.000.000	0,3 %	0	0,0 %	4.000.000	0,3 %
Skupaj	20.695.132	1,6 %	20.643.019	1,8 %	52.112	-0,1 %

Sava Re

v EUR	31. 12. 2019	Sestava 31. 12. 2019	31. 12. 2018	Sestava 31. 12. 2018	Absolutna razlika 31. 12. 2019- 31. 12. 2018	Strukturna sprememba 31. 1. 2019/ 31. 12. 2018
Naložbene nepremičnine	8.142.714	2,3 %	8.285.733	3,1 %	-143.019	-0,9 %
Nepremičninski skladi	1.000.000	0,3 %	0	0,0 %	1.000.000	0,3 %
Skupaj	9.142.714	2,6 %	8.285.733	3,1 %	856.981	0,6 %

Ocena vrednosti naložbenih nepremičnin v primeru upoštevanega šoka

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2019			31. 12. 2018		
Padec vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Naložbene nepremičnine	16.695.132	14.190.862	-2.504.270	20.643.019	17.546.566	-3.096.453
Nepremičninski skladi	4.000.000	3.400.000	-600.000	0	0	0
Skupaj	20.695.132	17.590.862	-3.104.270	20.643.019	17.546.566	-3.096.453

Sava Re

v EUR	31. 12. 2019			31. 12. 2018		
Padec vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Naložbene nepremičnine	8.142.714	6.921.307	-1.221.407	9.033.564	7.678.529	-1.355.035
Nepremičninski skladi	1.000.000	850.000	-150.000	0	0	0
Skupaj	9.142.714	7.771.307	-1.371.407	9.033.564	7.678.529	-1.355.035

17.6.3.2 Finančna tveganja

17.6.3.2.1 Tržna tveganja

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

Vrednost finančnih naložb skupine, ki so izpostavljene tržnemu tveganju, se je v letu 2019 v primerjavi s stanjem konec leta 2018 povišala za 97,1 milijona EUR, kar je obrazloženo v poglavju 9.2.1.1 v poslovnem delu poročila.

Vrednost finančnih naložb Save Re, ki so izpostavljene tržnemu tveganju, se je v letu 2019 v primerjavi s stanjem konec leta 2018 zvišala za 93,1 milijona EUR, kar je obrazloženo v poglavju 9.2.1.1 v poslovnem delu poročila.

Finančne naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2019	Sestava 31. 12. 2019	31. 12. 2018	Sestava 31. 12. 2018	Absolutna razlika 31. 12. 2019- 31. 12. 2018	Strukturna sprememba 31. 1. 2019/ 31. 12. 2018
Depoziti in potrdila o vlogi	50.668.888	4,1 %	27.740.278	2,4 %	22.928.610	1,7 %
Državne obveznice	580.661.388	46,8 %	587.645.179	51,4 %	-6.983.790	-4,6 %
Poslovne obveznice	432.656.536	34,9 %	400.292.979	35,0 %	32.363.557	-0,1 %
Delnice (brez strateških)	17.503.724	1,4 %	15.675.617	1,4 %	1.828.107	0,0 %
Vzajemni skladi	37.654.911	3,0 %	35.635.616	3,1 %	2.019.295	-0,1 %
obvezniški in denarni	32.367.638	2,6 %	32.737.150	2,9 %	-369.512	-0,3 %
mešani	157.448	0,0 %	48.279	0,0 %	109.169	0,0 %
delniški	5.129.825	0,4 %	2.850.187	0,2 %	2.279.637	0,2 %
Infrastrukturni skladi	20.159.022	1,6 %	5.264.540	0,5 %	14.894.482	1,2 %
Dana posojila in ostalo	1.202.867	0,1 %	1.116.239	0,1 %	86.628	0,0 %
Depoziti pri cedentih	7.089.021	0,6 %	6.275.310	0,5 %	813.711	0,0 %
Finančne naložbe	1.147.596.357	92,4 %	1.079.645.758	94,3 %	67.950.599	-1,9 %
Denar in denarni ustrezniki	93.804.031	7,6 %	64.657.431	5,7 %	29.146.601	1,9 %
Naložbeni portfelj	1.241.400.389	100,0 %	1.144.303.189	100,0 %	97.097.200	0,0 %

Sava Re

v EUR	31. 12. 2019	Sestava 31. 12. 2019	31. 12. 2018	Sestava 31. 12. 2018	Absolutna razlika 31. 12. 2019- 31. 12. 2018	Strukturna sprememba 31. 1. 2019/ 31. 12. 2018
Depoziti in potrdila o vlogi	22.338.823	6,4 %	2.331.604	0,9 %	20.007.219	5,5 %
Državne obveznice	137.262.384	39,4 %	120.829.371	47,4 %	16.433.013	-8,0 %
Poslovne obveznice	105.843.738	30,4 %	98.080.587	38,5 %	7.763.151	-8,1 %
Delnice (brez strateških)	9.690.877	2,8 %	8.720.953	3,4 %	969.924	-0,6 %
Vzajemni skladi	1.704.135	0,5 %	3.102.927	1,2 %	-1.398.793	-0,7 %
obvezniški	1.704.135	0,5 %	2.377.213	0,9 %	-673.078	-0,4 %
delniški	0	0,0 %	725.715	0,3 %	-725.715	-0,3 %
Infrastruktura	6.951.308	2,0 %	1.860.608	0,7 %	5.090.700	1,3 %
Dana posojila in ostalo	4.216.308	1,2 %	3.090.072	1,2 %	1.126.235	0,0 %
Depoziti pri cedentih	7.089.021	2,0 %	6.275.310	2,5 %	813.711	-0,4 %
Finančne naložbe	295.096.594	84,8 %	244.291.433	95,8 %	50.805.161	-11,0 %
Denar in denarni ustrezniki	52.931.222	15,2 %	10.651.452	4,2 %	42.279.770	11,0 %
Naložbeni portfelj	348.027.816	100,0 %	254.942.885	100,0 %	93.084.931	0,0 %

17.6.3.2.2 Tveganje obrestne mere

Tveganje obrestne mere je tveganje, da bo skupina utrpela izgubo kot posledico nihanja obrestnih mer. Pri spremembi obrestne mere se tveganje lahko uresniči zaradi zmanjšanja vrednosti naložb ali povečanja obveznosti.

Glavnina tveganja obrestne mere je v delu obveznosti prisotna le v odseku življenjskih zavarovanj (matematične rezervacije). Na podlagi predpisane metodologije za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij za potrebe priprave računovodskih izkazov so na spremembo obrestne mere pri premoženjskih zavarovanjih občutljive le začasne ali dosmr-

tne rente, ki izhajajo iz odgovornostnih zavarovanj, vendar pa so spremembe obveznosti zaradi spremembe kapitaliziranih vrednosti rent kot posledica padca obrestne mere zanemarljive in zato v navedenih izračunih niso upoštevane.

Tveganje spremembe obrestnih mer merimo z občutljivostno analizo, in sicer s spremembo vrednosti naložb v obrestno občutljiva sredstva oziroma vrednosti matematičnih rezervacij ob spremembi obrestnih mer za 1 o. t. V portfelj, občutljiv na spremembo obrestnih mer, so vključene državne in poslovne

obveznice, depoziti, posojila, obvezniški vzajemni skladi s ponderjem 1 ter mešani vzajemni skladi s ponderjem 0,5.

Obrestno tveganje skupine

Celotna vrednost naložb, ki so vključene v izračun, na dan 31. 12. 2019 znaša 1.098,2 milijona EUR (31. 12. 2018: 1.052,0 milijona EUR). Od tega se 706,6 milijona EUR (31. 12. 2018: 644,8 milijona EUR) nanaša na sredstva premoženjskih zavarovalnic (vključuje tudi Savo Re) in 391,6 milijona EUR (31. 12. 2018: 407,2 milijona EUR) na sredstva življenjskih zavarovalnic.

Občutljivostna analiza za odsek premoženjskih zavarovanj pokaže, da bi se na dan 31. 12. 2019 vrednost naložb, občutljivih na obrestno tveganje, zaradi povečanja obrestnih mer za 1 o. t., znižala za 22,8 milijona EUR (31. 12. 2018: 18,4 milijona EUR) oziroma za 3,2 % (31. 12. 2018: 2,8 %). Podrobnejši prikaz rezultatov spremembe vrednosti naložb ob spremembi obrestnih mer in vpliv na računovodske izkaze sta predstavljena v naslednji preglednici, kjer vpliv na kapital izvira iz naložb, razporejenih v računovodsko skupino razpoložljivo za prodajo, vpliv na izkaz poslovnega izida pa iz naložb, razporejenih v računovodsko skupino po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida.

Rezultati občutljivostne analize naložb, občutljivih na obrestno tveganje, premoženjskih zavarovanj

Zavarovalna skupina Sava						
31. 12. 2019						
▼ EUR	+100 bp			-100 bp		
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	383.583.081	369.945.780	-13.637.301	383.583.081	398.267.504	14.684.424
Poslovne obveznice	270.698.346	262.516.307	-8.182.039	270.698.346	279.739.111	9.040.765
Obvezniški in konvertibilni vzajemni skladi	15.477.957	14.979.127	-498.830	15.477.957	16.024.077	546.120
Druga obrestno občutljiva sredstva	36.861.535	36.406.440	-455.095	36.861.535	37.522.441	660.907
Skupaj	706.620.919	683.847.424	-22.773.264	706.620.919	731.553.134	24.932.215
Vpliv na kapital		-21.713.393			23.683.704	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-1.059.872			1.248.511	

Zavarovalna skupina Sava						
31. 12. 2018						
▼ EUR	+100 bp			-100 bp		
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	358.366.636	347.155.458	-11.211.177	358.366.636	370.405.877	12.039.241
Poslovne obveznice	248.471.884	242.158.692	-6.313.193	248.471.884	255.377.864	6.905.979
Obvezniški vzajemni skladi	15.910.682	15.457.765	-452.917	15.910.682	16.405.056	494.374
Druga obrestno občutljiva sredstva	21.999.283	21.622.999	-376.283	21.999.283	22.593.207	593.925
Skupaj	644.748.485	626.394.914	-18.353.571	644.748.485	664.782.004	20.033.519
Vpliv na kapital		-17.893.458			19.584.563	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-460.113			448.957	

Podatki za leto 2018 se razlikujejo od podatkov v letnem poročilu 2018 zaradi spremenjenega načina prikaza.

Občutljivostna analiza na strani naložb življenjskih zavarovanj, občutljivih na obrestno tveganje, pokaže, da bi se vrednost zaradi povečanja obrestnih mer za 1 o. t., zmanjšala za 16,3 milijona EUR oziroma za 4,2 % (31. 12. 2018: 13,6 milijona; 3,3 %). Podrobnejši prikaz rezultatov spremembe vrednosti naložb ob spremembi obrestnih mer in vpliv na računovodske izkaze sta predstavljena v naslednji preglednici, kjer vpliv na kapital izhaja iz naložb razporejenih v računovodsko skupino razpoložljivo za prodajo, vpliv na izkaz poslovnega izida pa iz naložb razporejenih v računovodsko skupino po poštteni vrednosti preko izkaz poslovnega izida.

Vrednost matematične rezervacije, zajeta v občutljivostno analizo na strani obveznosti, na dan 31. 12. 2019 predstavlja 213,8 milijona EUR (31 .12. 2018: 252,7 milijona EUR). Občutljivostna analiza na strani obveznosti (matematične rezervacije) pokaže, da bi se pri izračunu sedanje vrednosti matematičnih rezervacij ob upoštevanju višje obrestne mere za 1 o. t., matematične rezervacije zmanjšale za 8,5 milijona EUR, oziroma 3,9 % (31. 12. 2018: 8,6 milijona EUR; 3,4 %). V drugem primeru, kjer bi pri rezervaciji upoštevali za 1 o. t. nižjo obrestno mero, pa bi se matematične rezervacije povečale za 11,7 milijona EUR oziroma 5,2 % (31. 12. 2018: 11,8 milijona EUR; 4,7 %). Občutljivostna analiza vključuje rezultate LAT testa, ki je opredeljen v poglavju 17.4.26.

Rezultati občutljivostne analize naložb, občutljivih na obrestno tveganje, življenjskih zavarovanj

Zavarovalna skupina Sava						
v EUR	31. 12. 2019					
	+100 bp			-100 bp		
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	200.106.970	190.364.516	-9.742.454	200.106.970	210.759.532	10.652.562
Poslovne obveznice	162.610.605	156.786.819	-5.823.787	162.610.605	169.069.010	6.458.405
Obvezniški in mešani vzajemni skladi	13.843.477	13.267.142	-576.335	13.843.477	14.476.505	633.028
Druga obrestno občutljiva sredstva	15.011.181	14.851.747	-159.436	15.011.181	15.172.828	161.647
Skupaj	391.572.233	375.270.224	-16.302.012	391.572.233	409.477.875	17.905.642
Vpliv na kapital		-15.487.524			16.956.846	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-814.488			948.796	

Zavarovalna skupina Sava						
v EUR	31. 12. 2018					
	+100 bp			-100 bp		
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	233.807.042	225.556.256	-8.250.786	233.807.042	242.764.397	8.957.355
Poslovne obveznice	152.277.698	147.455.245	-4.822.452	152.277.698	157.434.295	5.156.597
Obvezniški, konvertibilni in mešani vzajemni skladi	13.845.718	13.382.133	-463.585	13.845.718	14.346.163	500.445
Druga obrestno občutljiva sredstva	7.269.820	7.172.698	-97.122	7.269.820	7.373.439	103.619
Skupaj	407.200.278	393.566.332	-13.633.945	407.200.278	421.918.295	14.718.017
Vpliv na kapital		-13.530.425			14.609.316	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-103.520			108.701	

Podatki za leto 2018 se razlikujejo od podatkov v letnem poročilu 2018 zaradi spremenjenega načina prikaza.

Rezultati občutljivostne analize obveznosti življenjskih zavarovanj

Zavarovalna skupina Sava						
v EUR	+100 bp			-100 bp		
	Vrednost matematičnih rezervacij	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost matematičnih rezervacij	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
31. 12. 2019	213.813.945	205.288.451	-8.525.493	213.813.945	225.482.264	11.668.320
31. 12. 2018	252.717.622	244.098.550	-8.619.072	252.717.622	264.526.969	11.809.347

Rezultati občutljivostnih analiz na strani sredstev in obveznosti pokažejo, da se je občutljivost sredstev na spremembo obrestnih mer kot tudi občutljivost matematičnih rezervacij glede na leto 2018 povečala. Skupina je tudi v letu 2019 usklajevala ročnosti sredstev in obveznosti za potrebe zniževanja neto učinka spremembe obrestnih mer na bilance skupine. Razlika med povprečno ročnostjo sredstev in obveznosti ločeno na premoženjska in življenjska zavarovanja je predstavljena v nadaljevanju.

Povprečna ročnost obveznic in depozitov premoženjskih zavarovanj znaša konec leta 2019 3,37 leta (31. 12. 2018: 2,98 leta), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti premoženjskih zavarovanj 2,20 leta (31. 12. 2018: 2,77 leta).

Povprečna ročnost obveznic in depozitov življenjskih zavarovanj znaša konec leta 2019 4,39 leta (31. 12. 2018: 3,48 leta), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti življenjskih zavarovanj 4,98 leta (31. 12. 2018: 4,39 leta).

Obrestno tveganje se je v letu 2019 nekoliko povečalo. Povečanje obrestnega tveganja je v največji meri posledica povečanja razlike med vrednostjo obrestno občutljivih sredstev nad obrestno občutljivimi obveznostmi, nekoliko pa se je povečala tudi razlika med ročnostjo sredstev in obveznosti. Pomembno je poudariti, da so zaradi nizkih obrestnih mer družbe izpostavljene predvsem tveganju reinvestiranja, ki je pomembnejše predvsem za odsek življenjskih zavarovanj, v katerem smo zavezani zagotavljanju donosnosti v višini tehnične obrestne mere v daljšem obdobju.

Obrestno tveganje Sava Re

Sava Re na podlagi predpisane metodologije za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij nima obrestno občutljivih zavarovalno-tehničnih rezervacij, zato spremembe tržnih obrestnih mer kažejo le v vrednosti naložbenega portfelja. V portfelj, občutljiv za spremembo obrestnih mer, so vključene državne in poslovne obveznice ter obvezniški in konvertibilni vzajemni skladi s ponderjem 1 ter mešani vzajemni skladi s ponderjem 0,5.

Občutljivostna analiza pokaže, da bi se vrednost obveznic, upoštevanih v analizi, zaradi povečanja obrestnih mer znižala za 8,3 milijona EUR (31. 12. 2018: 8,1 milijona EUR) oziroma za 3,1 % (31. 12. 2018: 3,6 %).

Glede na rezultat občutljivostne analize je tveganje spremembe obrestnih mer v primerjavi z letom 2018 ostalo na podobni ravni.

Rezultati občutljivostne analize

Sava Re						
v EUR	31. 12. 2019					
	+100 bp			-100 bp		
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	136.534.595	131.698.620	-4.835.976	136.534.595	141.737.692	5.203.097
Poslovne obveznice	105.843.738	102.632.328	-3.211.410	105.843.738	109.403.586	3.559.848
Obvezniški vzajemni skladi	1.704.135	1.651.694	-52.441	1.704.135	1.761.189	57.054
Druga obrestno občutljiva sredstva	26.555.131	26.326.649	-228.481	26.555.131	26.796.044	240.913
Skupaj	270.637.599	262.309.291	-8.328.308	270.637.599	279.698.511	9.060.912
Vpliv na kapital		-7.848.881			8.485.861	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-479.427			575.051	

Sava Re						
v EUR	31. 12. 2018					
	+100 bp			-100 bp		
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	120.204.598	116.264.070	-3.940.528	120.204.598	124.434.454	4.229.856
Poslovne obveznice	99.670.076	95.662.599	-4.007.477	99.670.076	102.373.285	2.703.209
Obvezniški vzajemni skladi	2.377.213	2.291.604	-85.609	2.377.213	2.452.120	74.908
Druga obrestno občutljiva sredstva	3.982.602	3.869.020	-113.582	3.982.602	4.103.434	120.831
Skupaj	226.234.489	218.087.294	-8.147.195	226.234.489	233.363.293	7.128.804
Vpliv na kapital		-7.960.158			7.128.804	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-187.037			202.537	

Podatki za leto 2018 se razlikujejo od podatkov v letnem poročilu 2018 zaradi spremenjenega načina prikaza.

17.6.3.2.3 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja cen lastniških vrednostnih papirjev. Tveganju so izpostavljene delnice, delniški in mešani vzajemni skladi (pri stresnem testu se upošteva

polovica vrednosti) ter alternativni skladi (infrastruktura).

Drugače od obveznic, pri katerih sprememba obrestne mere na spremembo vrednosti naložb ne vpliva linearno, lahko za padce vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje in vzajemne sklade upoštevamo načelo linearnosti. Za oceno občutljivosti

naložb skupine na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko postavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 4,3 milijona EUR (31. 12. 2018: 2,4 milijona EUR). V primeru 20-odstotnega padca cen lastniških vrednostnih papirjev znižal bi se vrednost naložb zmanjšala za 8,6 milijona EUR (31. 12. 2018: 4,8 milijona

EUR). Skupina izkazuje najvišjo koncentracijo iz naslova tveganja lastniških vrednostnih papirjev, do izdajateljev v Sloveniji. Vrednost naložb v lastniške vrednostne papirje slovenskih izdajateljev konec leta 2019 znaša 16,9 milijona EUR, kar predstavlja 39,3 % sredstev občutljivih na spremembo lastniških vrednostnih papirjev (2018; 15,1 milijona EUR, 63,3 %).

Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Delniške naložbe

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2019	Sestava 31. 12. 2019	31. 12. 2018	Sestava 31. 12. 2018	Absolutna razlika 31. 12. 2019- 31. 12. 2018	Strukturna sprememba 31. 1. 2019/ 31. 12. 2018
Delnice	17.503.724	1,4 %	15.675.617	1,3 %	1.828.107	0,0 %
od tega delnice Slovenija	16.881.845	1,3 %	15.075.879	1,3 %	1.805.966	0,0 %
Delniški in mešani vzajemni skladi	5.208.549	0,4 %	2.874.327	0,2 %	2.334.222	0,2 %
Infrastrukturni skladi	20.159.022	1,6 %	5.264.540	0,5 %	14.894.482	1,1 %
Skupaj	42.871.295	3,4 %	23.814.484	2,0 %	19.056.811	1,4 %

Ocena občutljivosti delniških naložb

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2019			31. 12. 2018		
	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Naložbe občutljive na tveganje lastniških vrednostnih papirjev						
za - 10 %	42.871.295	38.584.166	-4.287.130	23.814.484	21.433.036	-2.381.448
za - 20 %	42.871.295	34.297.036	-8.574.259	23.814.484	19.051.587	-4.762.897

Izpostavljenost Zavarovalne skupine Sava tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje se je v letu 2019 v primerjavi s koncem leta 2018 nekoliko povečala predvsem na račun povečane izpostavljenosti do alternativnih naložb (infrastrukturni skladi). Ocenjujemo, da se je tveganje lastniških naložb v obdobju nekoliko povečalo.

Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev družbe Save Re so izpostavljene delnice, delniški in mešani vzajemni skladi (pri stresnem testu se upošteva polovica vrednosti) ter alternativni skladi. Naložbe v odvisne družbe iz stres testa izločamo, saj družba njihove vrednosti ocenjuje skladno z usmeritvijo, ki je opisana v poglavju 17.4.13 Finančne naložbe v odvisne in prid-

ružene družbe. Konec leta 2019 je znašalo stanje naložb v delnice odvisnih družb 238,2 milijona EUR (31. 12. 2018: 220,2 milijona EUR). Za ohranjanje oziroma povečevanje vrednosti naložb v odvisne družbe Sava Re skrbi predvsem z aktivnim upravljanjem.

Na dan 31. 12. 2019 je delež naložb izpostavljenih tveganju lastniških vrednostnih papirjev znašal 4,7 % naložbenega portfelja Save Re in se je v primerjavi s koncem leta 2018 povečal za 0,4 o. t.

Delniške naložbe

Sava Re

▼ EUR	31. 12. 2019	Sestava 31. 12. 2019	31. 12. 2018	Sestava 31. 12. 2018	Absolutna razlika 31. 12. 2019- 31. 12. 2018	Strukturna sprememba 31. 1. 2019/ 31. 12. 2018
Delnice	9.690.877	2,7 %	8.720.953	3,3 %	969.924	-0,6 %
od tega delnice Slovenija	9.567.833	2,7 %	8.601.860	3,3 %	965.973	-0,6 %
Delniški in mešani vzajemni skladi	0	0,0 %	725.715	0,3 %	-725.715	-0,3 %
Infrastrukturni skladi	6.951.308	1,9 %	1.860.608	0,7 %	5.090.700	1,2 %
Skupaj	16.642.185	4,7 %	11.307.276	4,3 %	5.334.909	0,4 %

Ocena občutljivosti delniških naložb

Sava Re

▼ EUR	31. 12. 2019			31. 12. 2018		
	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Naložbe občutljive na tveganje lastniških vrednostnih papirjev						
za - 10 %	16.642.185	14.977.966	-1.664.218	11.307.276	10.176.548	-1.130.728
za - 20 %	16.642.185	13.313.748	-3.328.437	11.307.276	9.045.820	-2.261.455

Pri oceni občutljivosti naložb za spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi znižalo vrednost naložb za 1,7 milijona EUR (31. 12. 2018: 1,1 milijona EUR). V primeru 20-odstotnega padca cen lastniških vrednostnih papirjev znižal bi se vrednost naložb zmanjšala za 3,3 milijona EUR (31. 12. 2018: 2,3 milijona EUR).

Sava Re izkazuje najvišjo koncentracijo iz naslova tveganja lastniških vrednostnih papirjev, do izdajateljev v Sloveniji. Vrednost naložb v lastniške vrednostne papirje slovenskih izdajateljev konec leta 2019 znaša 9,5 milijona EUR, kar predstavlja 57,5 % sredstev občutljivih na spremembo lastniških vrednostnih papirjev (2018; 8,6 milijona EUR, 76,1 %).

17.6.3.2.4 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.

Zavarovalna skupina Sava valutno tveganje obvladuje tako, da vsaka družba skrbi za čim boljšo valutno usklajenost sredstev in obveznosti. V Zavarovalni skupini Sava je valutnemu tveganju v največji meri izpostavljena Sava Re.

Delež obveznosti Save Re v tujih valutah na dan 31. 12. 2019 predstavlja 18,0 % vseh obveznosti družbe. Ker se delež poslov v tujini (posledično tudi število različnih valut) povečuje, ima Sava Re sprejeto politiko valutnega usklajevanja. Zaradi zmanjševanja valutnega tveganja se dejavno loteva usklajevanja sredstev in obveznosti v tuji valuti.

Politika valutnega usklajevanja določa kriterije pri katerih začne družba valutno usklajevanje po obračunski valuti¹²². Družba glede na tržne razmere oceni zmožnost valutnega usklajevanja v primarni valuti, če le to ni

mogoče se za usklajevanje uporablja transakcijska valuta.¹²³ Pogoji in način usklajevanja ima družbe opisan v politiki valutnega usklajevanja. Valutna usklajenost sredstev in obveznosti ob uporabi metodologije obračunske in transakcijske valute je prikazana v tabeli upravljska valutna usklajenost.

Valutno neusklajenost sredstev in obveznosti spremljamo po posamezni obračunski valuti. V naslednji preglednici so prikazane valutne neusklajenosti za pet valut z največjim deležem v valutni sestavi obveznosti.

¹²² Obračunska valuta je vsaka lokalna valuta, v kateri je nominirana obračunska dokumentacija. Obračuni na podlagi posamezne pozavarovalne pogodbe so lahko nominirani v več različnih obračunskih valutah. Nanjo so načelno vezane obveznosti in terjatve do cedenta in zato tudi pozavarovateljja.

¹²³ Transakcijska valuta je tista, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz pozavarovalnih pogodb.

Valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2019 (zneski so preračunani v EUR)

Sava Re				
Valuta 2019	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)	605.766.043	603.316.651		
Tuje valute	129.819.517	132.268.910	29.146.610	98,1
Am. dolar (USD)	54.591.467	41.810.635	12.780.832	130,6
Korejski won (KRW)	8.532.302	8.931.064	398.762	95,5
Kitajski yuan (CNY)	9.211.704	9.675.170	463.466	95,2
Indijska rupija (INR)	6.435.900	5.868.123	567.777	109,7
Taka (BDT)	2.323.697	9.276.185	6.952.489	25,1
Ostalo	48.724.448	56.707.732	7.983.284	85,9
Skupaj	735.585.561	735.585.561		
% valutne usklajenosti obveznosti			96,0 %	

Valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2018 (zneski so preračunani v EUR)

Sava Re				
Valuta 2019	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)	504.260.349	504.216.386		
Tuje valute	100.572.979	99.667.304	19.693.990	100,9
Am. dolar (USD)	42.333.181	32.803.314	9.529.867	129,1
Korejski von (KRW)	9.229.219	9.085.947	143.271	101,6
Kitajski vuan (CNY)	6.725.371	6.098.675	626.695	110,3
Indijska rupija (INR)	2.117.973	6.415.488	4.297.515	33,0
Taka (BDT)	6.890.205	7.696.453	806.248	89,5
Drugo	33.277.032	37.567.425	4.290.394	88,6
Skupaj	604.612.961	604.612.961		
% valutne usklajenosti obveznosti			96,8 %	

* Vrednosti se razlikujejo od tistih v letnem poorčilu 2018 zaradi delne odprave netiranja odloženih davkov in pripoznanja slabitve odvisne družbe Illyria Hospital.

Upravljavska valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2019 (zneski so preračunani v EUR)

Sava Re				
Valuta 2019	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)	606.013.008	604.253.214		
Tuje valute	129.572.553	131.332.347	2.984.419	98,7
Am. dolar (USD)	59.289.379	58.688.281	601.098	101,0
Korejski won (KRW)	8.532.302	8.931.064	398.762	95,5
Kitajski yuan (CNY)	9.211.704	9.675.170	463.466	95,2
Indijska rupija (INR)	7.629.307	7.647.969	18.662	99,8
Ruski rubelj (RUB)	3.725.552	3.714.338	11.214	100,3
Ostalo	41.184.308	42.675.525	1.491.217	96,5
Skupaj	735.585.561	735.585.561		
% valutne usklajenosti obveznosti			99,6 %	

Upravljavska valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2018 (zneski so preračunani v EUR)

Sava Re				
Valuta 2019	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)	504.260.349	506.216.386		
Tuje valute	100.352.612	98.396.576	7.516.117	102,0
Am. dolar (USD)	45.360.745	42.471.025	2.889.720	106,8
Korejski von (KRW)	9.229.219	9.085.947	143.271	101,6
Kitajski juan (CNY)	6.890.205	7.696.453	806.248	89,5
Indijska rupija (INR)	8.025.495	7.818.596	206.899	102,6
Ruski rubelj (RUB)	4.965.997	3.469.810	1.496.186	143,1
Drugo	25.880.952	27.854.744	1.973.792	92,9
Skupaj	604.612.961	604.612.961		
% valutne usklajenosti obveznosti			98,8 %	

* Vrednosti se razlikujejo od tistih v letnem poorčilu 2018 zaradi delne odprave netiranja odloženih davkov in pripoznanja slabitve odvisne družbe Illyria Hospital.

Sava Re si je za ciljno usklajenost opredelila usklajenost več kot 90 %. V letu 2019 je usklajenost 96,0 % (2018: 96,8 %), kar kaže na kakovostno obvladovano valutno tveganje.

Pri upravljanju valutnega tveganja (upravljavski vidik) je Savi Re uspelo neposredno uskladiti vse likvidnejše valute. Druge valute

je usklajevala glede na koreliranost tujih valut z EUR oz. USD. Ker je precej obračunskih valut vsaj 90-odstotno koreliranih z USD, se ob upoštevanju te korelacije presežek sredstev nad obveznostmi v USD zniža na 0,6 milijona EUR (iz 2,9 milijona EUR). S tem se odstotek valutne usklajenosti poveča na 99,6 % (2018: 98,8 %).

Vpliv tečajnih razlik na izkaz poslovnega izida

Valutna neusklajenost vpliva tudi na izkaz poslovnega izida na podlagi obračuna tečajnih razlik zaradi vpliva spremembe deviznega tečaja na različne postavke izkaza finančnega položaja.

Ob predpostavki 100-odstotne valutne usklajenosti sredstev in obveznosti, sprememba deviznih tečajev tujih valut ne bi imela vpliva na izkaz poslovnega izida. Sprememba vrednosti sredstev v tujih valutah zaradi spremembe deviznih tečajev bi se namreč nevtralizirala s spremembo vrednosti obveznosti v tujih valutah. Ker Sava Re nima zagotovljene 100-odstotne valutne usklajenosti sredstev in obveznosti, spremembe deviznih tečajev vplivajo na poslovni rezultat v izkazu poslovnega izida. Vpliv tečajnih razlik je prikazan v naslednji preglednici.

Vpliv tečajnih razlik na izkaz poslovnega izida

Sava Re		
Postavka izkaza finančnega položaja	Tečajne razlike	
Euro (EUR)	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Naložbe	1.412.961	-96.521
ZTR in razmejene provizije	-1.718.693	239.949
Terjatve in obveznosti	174.007	41.886
Skupaj vpliv na izkaz poslovnega izida	-131.725	185.314

Druge družbe v skupini z lokalno valuto v evrih (družbe s sedežem v Sloveniji, Črni gori in Kosovu), imajo galavnino obveznosti v evrih za obveznosti v drugih valutah pa se v primeru preseganja praga materialnosti izvaja proces valutnega usklajevanja. Preostale družbe v skupini, katerih lokalna valuta ni evro (družbe s sedežem na Hrvaškem, v Srbiji in Severni Makedoniji), večino poslovanja opravijo v lokalni valuti, zaradi medsebojnih povezav v skupini pa so manj podvržene še valutnemu tveganju na evrih.

Ocenjujemo, da je valutno tveganje na ravni skupine v letu 2019 glede na leto 2018 ostalo na podobni ravni, saj Sava Re aktivno pristopa k valutnemu usklajevanju, izvaja valutno usklajevanje sredstev in obveznosti na podlagi obračunske valute ali posredno na podlagi transakcijske valute in tako zmanjšuje izpostavljenost valutnemu tveganju.

Upravljanje likvidnostnega tveganja v posamezni družbi v skupini sledi smernicam, določenim v politiki upravljanja likvidnostnega tveganja Zavarovalne skupine Sava. Vsaka družba v skupini skrbno načrtuje in spremlja realizacijo denarnih tokov (denarne prilive

in odlive) ter v primeru likvidnostnih težav obvesti matično družbo, ki presodi in zagotovi potrebna sredstva za zagotavljanje likvidnosti posamezne družbe.

Likvidnostno tveganje, ki ga prevzame določena družba v skupini, se zmanjšuje tudi z rednim merjenjem in spremljanjem na podlagi opredeljenih kazalnikov. Eden izmed kazalnikov ugotavljanja likvidnostnega tveganja je tudi rokovna usklajenost finančnih sredstev in obveznosti.

Likvidnostne potrebe se zagotavljajo z alokacijo sredstev v instrumente denarnega trga v odstotku, ki je skladen z ocenjeno normalno tekočo potrebo po likvidnosti. Sredstva za pokrivanje ocenjene likvidnostne rezerve družbe v skupini s sedežem v EU zagotavljajo tako, da imajo vsaj 15 % portfelja investiranega v visoko likvidnih sredstvih. Visoko likvidna sredstva so namenjena zagotavljanju likvidnosti v primeru izrednih potreb po likvidnosti in so na voljo v vsakem trenutku. Druge družbe v skupini kratkoročna sredstva za zagotavljanje likvidnosti uravnavajo z gotovino na bančnih računih in kratkoročnimi depoziti.

V naslednji preglednici so vrednosti finančnih naložb in zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki pokrivajo življenjska zavarovanja, po letih prikazane prek nediskontiranih denarnih tokov, vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki pokrivajo premoženjska zavarovanja pa je po letih razporejena glede na pričakovano zapadlost na podlagi trikotniškega razvoja. Presežek obveznosti nad sredstvi z ročnostjo krajšo od enega leta družbe v skupini pokrivajo s sredstvi, ki so razpoložljiva na odpoklic in s presežnimi denarnimi tokovi, ki izhajajo iz tekočega poslovanja.

Sava Re minimizira likvidnostno tveganje z zagotavljanjem sredstev v višini ocenjene likvidnostne potrebe. Ta je sestavljena iz ocene potrebe po normalni tekoči likvidnosti in likvidnostne rezerve, zagotavlja pa se z alokacijo sredstev v instrumente denarnega trga in določitvijo odstotka posameznega portfelja, ki mora biti investiran v visoko likvidnih sredstvih, v vsakem trenutku na voljo za zagotavljanje likvidnosti v izrednih potrebah.

Sava Re izvaja oceno normalne tekoče likvidnosti na podlagi analize predvidenih denarnih tokov v obdobju do enega leta v mesečnih in tedenskih načrtih, ki upoštevajo predvideno dinamiko zapadlosti naložb ter druge prilive in odlive iz poslovanja. Pri tem se uporabijo historični podatki poslovanja družbe, ki so zajeti v preteklih mesečnih in tedenskih likvidnostnih načrtih, in pričakovanja glede poslovanja v prihodnje. Likvidnostna rezerva pa se izračuna na podlagi ocene maksimalnih tedenskih odlivov glede na historične podatke.

Na dan 31. 12. 2019 je delež visoko likvidnih naložb (L1A) znašal 21,7 % (31. 12. 2018: 25,0 %) naložbenega portfelja družbe, kar kaže na visoko likvidnost portfelja.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju merimo tudi z rokovno usklajenostjo finančnih sredstev in obveznosti. V naslednji preglednici so vrednosti finančnih naložb po letih prikazane z nediskontiranimi denarnimi tokovi, vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij pa je po letih razporejena glede na pričakovano zapadlost na podlagi trikotniškega razvoja.

Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2019	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31. 12. 2019
Finančne naložbe	1.151.596.357	0	261.018.279	477.974.908	364.830.532	79.957.820	1.183.781.539
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	28.084.076	0	4.104.094	6.116.704	26.448.500	3.275.846	39.945.145
- v posesti do zapadlosti	48.040.057	0	26.852.595	15.378.382	9.791.902	0	52.022.878
- posojila in depoziti	57.364.593	0	39.015.243	13.986.585	1.424.919	640.162	55.066.909
- razpoložljivo za prodajo	1.018.107.630	0	191.046.347	442.493.238	327.165.211	76.041.811	1.036.746.607
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	38.620.539	0	21.021.124	11.534.780	6.064.635	0	38.620.539
Denar in denarni ustrezniki	93.804.034	55.470.986	38.333.049	0	0	0	93.804.034
SKUPAJ SREDSTVA	1.284.020.930	55.470.986	320.372.452	489.509.688	370.895.167	79.957.820	1.316.206.113
Podrejene obveznosti	74.822.710	0	0	0	74.822.710	0	74.822.710
Zavarovalno tehnične rezervacije	935.889.551	0	478.569.035	291.260.384	164.648.985	1.411.147	935.889.551
SKUPAJ OBVEZNOSTI	1.010.712.261	0	478.569.035	291.260.384	239.471.695	1.411.147	1.010.712.261
Razlika	273.308.669	55.470.986	-158.196.583	198.249.304	131.423.472	78.546.673	305.493.851

Finančne naložbe vključujejo tudi naložbe KSNT pri katerih zavarovalnica jamči garantiran donos v računovodski skupini vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida (1,8 milijona EUR), v posesti do zapadlosti (6,5 milijona EUR), posojila in depoziti (4,0 milijona EUR) in razpoložljivo za prodajo (74,4 milijona EUR).

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2018	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31. 12. 2018
Finančne naložbe	1.079.645.759	0	225.115.979	562.990.227	268.284.372	56.575.774	1.112.966.351
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	12.415.676	0	989.664	5.237.686	7.535.010	1.530.950	15.293.310
- v posesti do zapadlosti	86.796.477	0	38.765.621	42.618.791	11.701.569	0	93.085.982
- posojila in depoziti	33.542.347	0	21.494.670	9.637.115	1.016.638	0	32.148.423
- razpoložljivo za prodajo	946.891.258	0	163.866.023	505.496.635	248.031.154	55.044.823	972.438.636
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	27.292.750	0	15.764.933	6.864.689	4.663.128	0	27.292.750
Denar in denarni ustrezniki	64.657.431	31.318.301	33.339.131			0	64.657.432
SKUPAJ SREDSTVA	1.171.595.943	31.318.301	274.220.043	569.854.916	272.947.500	56.575.774	1.204.916.533
Zavarovalno tehnične rezervacije	920.491.487	0	444.864.696	303.435.220	170.194.757	1.996.814	920.491.487
SKUPAJ OBVEZNOSTI	920.491.487	0	444.864.696	303.435.220	170.194.757	1.996.814	920.491.487
Razlika	251.104.456	31.318.301	-170.644.653	266.419.696	102.752.743	54.578.960	284.425.046

Finančne naložbe vključujejo tudi naložbe KSNT pri katerih zavarovalnica jamči garantiran donos v računovodski skupini v posesti do zapadlosti (9,7 milijona EUR) in razpoložljivo za prodajo (61,9 milijona EUR).

Sava Re v svojih knjigah izkazuje 62,1 milijona EUR naložb (31. 12. 2018: 71,0 milijona EUR), ki jih ECB ocenjuje kot visoko likvidne (prva dva razreda po ECB-metodologiji ocenjevanja likvidnosti naložb).

Z vidika likvidnosti družbe je zelo pomembna tudi usklajenost ročnosti kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv s sredstvi registra premoženjskih zavarovanj. SavaRe je konec leta 2019 izkazovala pre-

sežek sredstev nad obveznostmi z ročnostjo do enega leta, kar kaže na bobro likvidnost družbe. Kazalec likvidnostnega položaja prikazuje tudi povprečna ročnost sredstev in obveznosti. Povprečna ročnost obveznic

in depozitov registra premoženjskih zavarovanj je bila konec leta 2019 3,20 leta (31. 12. 2018: 3,03 leta), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti 2,98 leta (31. 12. 2018: 4,1 leta).

Na podlagi navedenega ocenjujemo, da likvidnostno tveganje na ravni skupine kot posamezne družbe dobro obvladujemo in se v primerjavi s koncem leta 2018 ni bistveno spremenilo.

Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti

Sava Re							
▼ EUR	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2019	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31. 12. 2019
Finančne naložbe	296.096.593	0	89.335.538	115.912.227	81.688.394	17.711.286	304.647.445
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	6.702.761	0	298.300	2.632.200	7.081.500	521.404	10.533.404
- v posesti do zapadlosti	2.075.784	0	102.500	410.000	2.205.000	0	2.717.500
- posojila in depoziti	32.047.969	0	29.186.833	2.205.538	1.191.633	0	32.584.005
- razpoložljivo za prodajo	255.270.080	0	59.747.905	110.664.488	71.210.260	17.189.883	258.812.536
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	31.159.308	0	14.458.167	10.636.589	6.064.552	0	31.159.308
Denar in denarni ustrezniki	52.931.222	33.000.170	19.931.052	0	0	0	52.931.222
SKUPAJ SREDSTVA	380.187.123	33.000.170	123.724.757	126.548.815	87.752.946	17.711.286	388.737.975
Podrejene obveznosti	74.822.710	0	0	0	74.822.710	0	74.822.710
Zavarovalno tehnične rezervacije	261.338.591	0	122.166.812	88.635.440	50.536.339	0	261.338.591
SKUPAJ OBVEZNOSTI	336.161.301		122.166.812	88.635.440	125.359.050		336.161.301
Razlika	44.025.822	33.000.170	1.557.945	37.913.376	-37.606.104	17.711.286	52.576.673

Sava Re							
▼ EUR	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2018	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31. 12. 2018
Finančne naložbe	244.291.434	0	59.595.548	126.529.405	53.495.382	13.684.488	253.304.823
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	3.956.895	0	178.875	2.266.500	2.301.214	439.304	5.185.894
- v posesti do zapadlosti	2.075.425	0	102.500	410.000	2.307.500	0	2.820.000
- posojila in depoziti	10.107.498	0	6.911.275	3.039.428	559.911	0	10.510.614
- razpoložljivo za prodajo	228.151.616	0	52.402.897	120.813.477	48.326.757	13.245.184	234.788.315
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	21.437.221	0	10.183.242	6.612.470	4.641.509	0	21.437.221
Denar in denarni ustrezniki	10.651.452	5.623.541	5.027.912	0	0	0	10.651.452
SKUPAJ SREDSTVA	276.380.105	5.623.541	74.806.701	133.141.875	58.136.890	13.684.488	285.393.495
Zavarovalno tehnične rezervacije	234.173.078	0	111.782.724	71.912.571	50.477.783	0	234.173.078
SKUPAJ OBVEZNOSTI	234.173.078	0	111.782.724	71.912.571	50.477.783	0	234.173.078
Razlika	42.207.027	5.623.541	-36.976.023	61.229.303	7.659.107	13.684.488	51.220.417

17.6.3.2.6 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih strank, do katerih ima družba terjatve.

Kreditnemu tveganju so izpostavljene finančne naložbe (naložbe v depozite, obveznice, dana posojila, depozite pri cedentih ter denar in denarni ustrezniki), terjatve do pozavarovateljev in druge terjatve.

Kreditno tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev

Kreditno tveganje se pri naložbah ocenjuje prek dveh dejavnikov:

- prek bonitetnih ocen, ki se uporabljajo pri ugotavljanju kreditnega tveganja pri naložbah s stalnim donosom¹²⁴ in denarju¹²⁵;
- prek kazalnikov poslovanja pri ostalih naložbah.

V nadaljevanju prikazujemo oceno kreditnega tveganja naložb s stalnim donosom (vključeni so dolžniški vrednostni papirji, depoziti, depoziti pri cedentih, denar in denarni ustrezniki ter dana posojila).

Izpostavljenost kreditnemu tveganju

Zavarovalna skupina Sava		
▼ EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vrsta sredstev	Znesek	Znesek
Naložbe s stalnim donosom	1.166.082.730	1.087.727.415
Dolžniški instrumenti	1.065.189.678	1.016.794.674
Depoziti pri cedentih	7.089.021	6.275.310
Denar in denarni ustrezniki	93.804.031	64.657.431
Terjatve do pozavarovateljev	44.371.630	32.484.675
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	38.620.539	27.292.750
Terjatve za deleže v zneskih škod	5.751.091	5.191.925
Druge terjatve	153.662.826	135.358.086
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	139.954.356	126.533.761
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja (razen terjatev za deleže v zneskih škod)	983.473	643.873
Terjatve za odmerjen davek	3.002.507	169.727
Druge terjatve	9.722.490	8.010.725
Skupna izpostavljenost	1.364.117.186	1.255.570.176

Sava Re		
▼ EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vrsta sredstev	Znesek	Znesek
Naložbe s stalnim donosom	329.681.496	241.258.397
Dolžniški instrumenti	269.661.253	224.331.635
Depoziti pri cedentih	7.089.021	6.275.310
Denar in denarni ustrezniki	52.931.222	10.651.452
Terjatve do pozavarovateljev	34.592.235	25.812.956
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	31.159.308	21.437.221
Terjatve za deleže v zneskih škod	3.432.927	4.375.735
Terjatve, razen terjatve do pozavcarovateljev	90.789.029	83.454.566
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	89.537.760	82.518.636
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja (razen terjatev za deleže v zneskih škod)	781.903	466.544
Terjatve za odmerjen davek	2.802.044	0
Druge terjatve	469.366	469.385
Skupna izpostavljenost	457.864.804	350.525.919

Sestava naložb s stalnim donosom po bonitetnih ocenah

Zavarovalna skupina Sava					
▼ EUR	31. 12. 2019		31. 12. 2018		Sprememba
Ocena po S&P/Moodys	Znesek	Sestava	Znesek	Sestava	
AAA/Aaa	261.766.659	22,4 %	280.460.107	25,8 %	-3,4 %
AA/Aa	178.319.701	15,3 %	153.116.129	14,1 %	1,2 %
A/A	270.931.018	23,2 %	307.943.183	28,3 %	-5,1 %
BBB/Baa	201.918.297	17,3 %	148.814.188	13,7 %	3,7 %
BB/Ba	67.785.883	5,8 %	72.142.728	6,6 %	-0,8 %
B/B	12.943.786	1,1 %	15.321.952	1,4 %	-0,3 %
Brez ocene	172.417.385	14,8 %	109.929.129	10,1 %	4,7 %
Skupaj	1.166.082.730	100,0 %	1.087.727.415	100,0 %	

Sava Re					
▼ EUR	31. 12. 2019		31. 12. 2018		Sprememba
Ocena po S&P/Moodys	Znesek	Sestava	Znesek	Sestava	
AAA/Aaa	77.450.375	23,5 %	77.950.080	32,3 %	-8,8 %
AA/Aa	49.602.621	15,0 %	39.938.848	16,6 %	-1,5 %
A/A	64.574.675	19,6 %	60.026.889	24,9 %	-5,3 %
BBB/Baa	44.030.503	13,4 %	39.284.693	16,3 %	-2,9 %
BB/Ba	17.520.785	5,3 %	7.375.302	3,1 %	2,3 %
B/B	111	0,0 %	524.844	0,2 %	-0,2 %
Brez ocene	76.502.426	23,2 %	16.157.741	6,7 %	16,5 %
Skupaj	329.681.496	100,0 %	241.258.397	100,0 %	0,0 %

Naložbe s stalnim donosom z boniteto, ki je vsaj »A«, so na dan 31. 12. 2019 predstavljale 60,9 % portfelja naložb s stalnim donosom (31. 12. 2018: 68,2 %). Delež najkvalitetnejših naložb se je v letu 2019 v primerjavi s preteklim letom nekoliko znižal. Skoraj 70 % naložb brez bonitetne ocene predstavljajo naložbe v denar in denarne ustreznike, poleg tega pa pomembnejši del (13 %) predstavljajo naložbe v državne obveznice brez bonitetne ocene v portfeljih non EU družb v skupini ter določene naložbe v poslovne obveznice (14 %).

Z vidika obvladovanja kreditnega tveganja ima družba cilj, da delež naložb z bonitetno oceno najmanj A- znaša vsaj 40 % vrednosti naložbenega portfelja. Delež naložb, izpostavljenih kreditnemu tveganju, bonitetnega razreda A ali več na dan 31. 12. 2019 znaša 58,1 % (31. 12. 2018: 73,7 %) vseh naložb, izpostavljenih kreditnemu tveganju. Družba redno spremlja izpostavljenost posameznim izdajateljem in spremembe bonitetnih ocen, da bi zagotovila primeren in pravočasen odziv na neugoden razvoj razmer na finančnih trgih in povečano tveganje do posameznega izdajatelja.

¹²⁴ Vključuje obveznice, poslovne obveznice, depozite, depozite pri cedentih in dana posojila.

¹²⁵ Vključuje denar in depozite na odpoklic.

Sava Re kreditno tveganje pri drugih naložbah omejuje z visoko stopnjo razpršenosti in vlaganjem v likvidne vrednostne papirje.

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

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

Največjo panožno izpostavljenost ima Zavarovalna skupina Sava v panogi država (31. 12. 2019: 46,0 %; 31. 12. 2018: 50,5 %), pri čemer moramo poudariti visoko stopnjo razpršenosti po izdajateljih vrednostnih papirjev. Izpostavljenost do bančnega sektorja znaša na dan 31. 12. 2019 290,0 milijona EUR, kar predstavlja 23,0 % finančnih naložb (31. 12. 2018: 240,9 milijona; 20,7 %).

Največjo panožno izpostavljenost na dan 31. 12. 2019 ima Sava Re v panogi država (31. 12. 2019: 38,6 %; 31. 12. 2018: 45,9 %), pri čemer moramo poudariti visoko stopnjo razpršenosti po izdajateljih vrednostnih papirjev. Izpostavljenost do bančnega sektorja znaša na dan 31. 12. 2019 105,6 milijona EUR, kar predstavlja 29,6 % finančnih naložb (31. 12. 2018: 46,8 milijona; 17,8 %).

Panožna razpršenost finančnih naložb

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR	31. 12. 2019		31. 12. 2018		Sprememba
Panoga	Znesek	Sestava	Znesek	Sestava	
Bančništvo	290.456.482	23,0 %	240.907.376	20,7 %	2,3
Država	580.671.078	46,0 %	587.746.852	50,5 %	-4,4
Finance in zavarovalništvo	89.441.681	7,1 %	85.153.194	7,3 %	-0,2
Industrija	62.411.618	4,9 %	63.494.284	5,5 %	-0,5
Potrošne dobrine	90.806.840	7,2 %	68.992.263	5,9 %	1,3
Preskrbovalna podjetja	107.453.666	8,5 %	92.186.794	7,9 %	0,6
Nepremičnina*	20.695.133	1,6 %	20.643.019	1,8 %	-0,1
Infrastruktura	20.159.022	1,6 %	5.822.426	0,5 %	1,1
Skupaj	1.262.095.520	100,0 %	1.164.946.208	100,0 %	

* Vključene naložbene nepremičnine in nepremičninski skladi.

Sava Re					
v EUR	31. 12. 2019		31. 12. 2018		Sprememba
Panoga	Znesek	Sestava	Znesek	Sestava	
Bančništvo	105.635.612	29,6 %	46.861.912	17,8 %	11,8 %
Država	137.783.145	38,6 %	120.829.371	45,9 %	-7,3 %
Finance in zavarovalništvo	30.913.121	8,7 %	27.646.258	10,5 %	-1,8 %
Industrija	17.382.185	4,9 %	17.858.226	6,8 %	-1,9 %
Potrošne dobrine	28.285.343	7,9 %	17.975.879	6,8 %	1,1 %
Preskrbovalna podjetja	21.077.102	5,9 %	20.775.863	7,9 %	-2,0 %
Nepremičnina*	9.142.714	2,6 %	8.862.613	3,4 %	-0,8 %
Infrastruktura	6.951.308	1,9 %	2.418.497	0,9 %	1,0 %
Skupaj	357.170.530	100,0 %	263.228.619	100,0 %	0,0 %

* Vključene naložbene nepremičnine in nepremičninski skladi.

Regijska razpršenost finančnih naložb

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR	31. 12. 2019		31. 12. 2018		Sprememba
Regija	Znesek	Sestava	Znesek	Sestava	
Slovenija	241.458.491	19,1 %	252.539.597	21,7 %	-2,5
Članice EU	738.434.338	58,5 %	663.797.032	57,0 %	1,5
Nečlanice EU	118.268.161	9,4 %	118.466.264	10,2 %	-0,8
Rusija in Azija	28.394.918	2,2 %	19.402.310	1,7 %	0,6
Afrika in Bližnji vzhod	2.393.770	0,2 %	2.249.205	0,2 %	0,0
Amerika in Avstralija	133.145.842	10,5 %	108.491.799	9,3 %	1,2
Skupaj	1.262.095.520	100,0 %	1.164.946.208	100,0 %	

Sava Re					
v EUR	31. 12. 2019		31. 12. 2018		Sprememba
Regija	Znesek	Sestava	Znesek	Sestava	
Slovenija	91.357.864	25,6 %	48.942.112	18,6 %	7,0 %
Članice EU	176.442.399	49,4 %	141.271.311	53,7 %	-4,3 %
Nečlanice EU	9.386.198	2,6 %	9.131.951	3,5 %	-0,8 %
Rusija in Azija	18.909.621	5,3 %	16.076.965	6,1 %	-0,8 %
Afrika in Bližnji vzhod	2.393.770	0,7 %	2.249.205	0,9 %	-0,2 %
Amerika in Avstralija	58.680.678	16,4 %	45.557.075	17,3 %	-0,9 %
Skupaj	357.170.530	100,0 %	263.228.619	100,0 %	0,0 %
Infrastruktura	6.951.308	1,9 %	2.418.497	0,9 %	1,0 %
Skupaj	357.170.530	100,0 %	263.228.619	100,0 %	0,0 %

Skupina ima najvišjo izpostavljenost do držav članic EU (31. 12. 2019: 58,5 %, 31. 12. 2018: 57,0 %), pri čemer je izpostavljenost razpršena med 24 držav. Sledi ji izpostavljenost do izdajateljev s sedežem v Sloveniji (31. 12. 2019: 19,1 %; 31. 12. 2018: 21,7 %) ter izpostavljenost do izdajateljev držav Amerike in Avstralije (31. 12. 2019: 10,5 %; 31. 12. 2018: 9,3 %). Izpostavljenost do preostalih regij se v primerjavi s koncem preteklega leta ni bistveno spremenila.

Izpostavljenost do Slovenije glede na vrsto naložbe

Zavarovalna skupina Sava					
▼ EUR	31. 12. 2019		31. 12. 2018		Sprememba
Vrsta naložbe	Znesek	Sestava	Znesek	Sestava	
Depoziti	28.850.601	2,3 %	862.080	0,1 %	2,2
Državne obveznice	95.904.603	7,6 %	155.297.826	13,3 %	-5,7
Poslovne obveznice	32.131.057	2,5 %	23.414.814	2,0 %	0,5
Delnice	16.881.845	1,3 %	15.075.879	1,3 %	0,0
Vzajemni skladi	2.801.690	0,2 %	738.415	0,1 %	0,2
Dana posojila	716.415	0,1 %	695.895	0,1 %	0,0
Denar in denarni ustrezniki	52.024.880	4,1 %	40.608.597	3,5 %	0,6
Naložbene nepremičnine	11.904.771	0,9 %	15.846.091	1,4 %	-0,4
Infrastrukturni skladi	242.630	0,0 %	0	0,0 %	0,0
Skupna vsota	241.458.491	19,1 %	252.539.597	21,7 %	-2,5

Sava Re					
▼ EUR	31. 12. 2019		31. 12. 2018		Sprememba
Vrsta naložbe	Znesek	Sestava	Znesek	Sestava	
Depoziti	20.742.640	5,8 %	742.115	0,3 %	5,5 %
Državne obveznice	13.643.115	3,8 %	18.537.101	7,0 %	-3,2 %
Poslovne obveznice	9.532.599	2,7 %	6.597.544	2,5 %	0,2 %
Delnice	9.567.833	2,7 %	8.601.860	3,3 %	-0,6 %
Vzajemni skladi	201.277	0,1 %	0	0,0 %	0,1 %
Dana posojila	383.308	0,1 %	900.210	0,3 %	-0,2 %
Denar in denarni ustrezniki	28.901.748	8,1 %	5.277.548	2,0 %	6,1 %
Naložbene nepremičnine	8.142.714	2,3 %	8.285.733	3,1 %	-0,9 %
Infrastrukturni skladi	242.630	0,1 %	0	0,0 %	0,1 %
Skupna vsota	91.357.864	25,6 %	48.942.112	18,6 %	7,0 %

Sava Re ima najvišjo izpostavljenost do držav članic EU (31. 12. 2019: 49,4 %, 31. 12. 2018: 53,7 %), pri čemer je izpostavljenost razpršena med 22 držav. Sledi ji izpostavljenost do izdajateljev s sedežem v Sloveniji (31. 12. 2019: 25,6 %; 31. 12. 2018: 18,6 %) ter izpostavljenost do izdajateljev s sedežem v Ameriki in Avstraliji (31. 12. 2019: 16,4 %; 31. 12. 2018: 17,3 %). Izpostavljenost do preostalih regij se v primerjavi s koncem preteklega leta ni bistveno spremenila.

Izpostavljenost skupine do Slovenije se je v letu 2019 znižala za 2,5 o. t.. Največjo izpostavljenost do Slovenije tako kot v letu 2018 predstavljajo naložbe v državne obveznice. Njihov delež v celotnem portfelju znaša 7,6 % in se je primerjalno z preteklim letom zmanjšal za 5,7 o. t.

Sava Re je konec leta izkazovala izpostavljenost do izdajateljev s področja Slovenije v višini 91,3 milijone EUR, kar predstavlja 25,6 % vrednosti finančnih naložb (31. 12. 2018: 48,9 milijona EUR; 18,6 %). Strukturni delež tovrstnih naložb se je v primerjavi z letom 2018 povečal za 7 o. t. Povečanje strukturnega deleža je posledica povečanega stanja denarnih sredstev in depozitov pri bankah v Sloveniji.

Izpostavljenost skupine do desetih največjih izdajateljev znaša na dan 31. 12. 2019 388,4 milijona EUR, kar predstavlja 30,7 % finančnih naložb (31. 12. 2018: 403,5 milijona EUR; 34,7 %). Največjo izpostavljenost skupine v posameznega izdajatelja predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije.

Izpostavljenost do desetih največjih izdajateljev znaša na dan 31. 12. 2019 125,5 milijona EUR, kar je 36,1 % finančnih naložb (31. 12. 2018: 83,7 milijona EUR; 31,8 %). Največja izpostavljenost Save Re do posameznega izdajatelja je izpostavljenost do Združenih držav Amerike. Na dan 31. 12. 2019 znaša ta 25,8 milijona EUR oziroma 7,4 % naložbenega portfelja (31. 12. 2018: 17,4 milijona EUR; 6,6 %).

Ocenjujemo, da so družbe v Zavarovalni skupini Sava, v letu 2019, z ohranjanjem visokega deleža naložb z visoko bonitetno oceno, diverzifikacijo naložb po panogah in regijah ter zmanjševanjem koncentracije, kreditno tveganje dobro obvladovale in ga glede na leto 2018 ohranile na enakem nivoju.

Kreditno tveganje do drugih nasprotnih strank, do katerih imajo družbe terjatve

Kreditnemu tveganju je skupina izpostavljena tudi pri retrocesijskem programu. Odvisne družbe v skupini imajo pozavarovalne pogodbe praviloma sklenjene neposredno z obvladujočo družbo Savo Re. Izjema so pozavarovalne pogodbe odvisnih družb s ponudniki asistenčnih storitev in pozavarovanja z lokalnim pozavarovateljem, kadar to zahtevajo lokalni predpisi. V teh primerih lokalni pozavarovatelji tveganje prenesejo na Savo Re, tako da je dejanska izpostavljenost kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, celo manjša od sicer računovodsko pravilno izkazane izpostavljenosti.

Sestava vseh terjatev skupine in Save Re po vrsti terjatve in zapadlosti je prikazana v naslednjih preglednicah, v katerih so upoštevane že omenjene terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Terjatve po starosti

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR 31. 12. 2019	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle od 181 dni do 1 leto	Zapadle nad 1 leto	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	48.008.577	16.131.454	1.265.869	1.017.055	66.422.955
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	587.073	1.065.597	4.254	18.863	1.675.787
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	541.983	18.497	29.979	53.531	643.990
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	47.750.312	15.513.330	2.608.379	5.339.603	71.211.624
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	4.379.202	692.022	358.812	321.055	5.751.091
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	870.233	71.068	38.580	3.592	983.473
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	503.612	1.109.979	234.679	618.289	2.466.559
Kratkoročne terjatve iz financiranja	1.107.957	1.423	2.474	45.685	1.157.539
Terjatve za odmerjen davek	3.002.507	0	0	0	3.002.507
Druge kratkoročne terjatve	5.205.345	805.882	23.284	63.881	6.098.392
Skupaj	111.956.801	35.409.252	4.566.310	7.481.554	159.413.917

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR 31. 12. 2018	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle od 181 dni do 1 leto	Zapadle nad 1 leto	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	42.569.511	11.774.547	1.156.006	994.098	56.494.162
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	757.823	1.224.927	3.781	26.859	2.013.390
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	192.572	215.837	59.277	64.749	532.435
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	53.846.411	7.898.864	1.253.021	4.495.478	67.493.774
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	4.248.950	586.942	46.802	309.231	5.191.925
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	504.830	139.043	0	0	643.873
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.311.217	634.873	345.550	526.198	2.817.838
Kratkoročne terjatve iz financiranja	935.154	4.077	3.454	39.595	982.280
Terjatve za odmerjen davek	169.727	0	0	0	169.727
Druge kratkoročne terjatve	3.836.984	271.057	51.545	51.021	4.210.607
Skupaj	108.373.179	22.750.167	2.919.436	6.507.229	140.550.011

Celotna izpostavljenost skupine kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, na dan 31. 12. 2019 znaša 44,4 milijona EUR (31. 12. 2018: 32,5 milijona EUR), od tega 38,6 milijona EUR (31. 12. 2018: 27,3 milijona EUR) odpade na zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene na pozavarovatelje, in 5,8 milijona EUR (31. 12. 2018: 5,2 mili-

jona EUR) na terjatve za deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v škodah. Skupna izpostavljenost do pozavarovateljev iz retrocesije na dan 31. 12. 2019 predstavlja 2,4 % sredstev (31. 12. 2018: 1,9 %).

Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo

ustrezno bonitetno oceno (vsaj A– po Standard & Poor's za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle). Tako se vsaj 80 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelju ob koncu leta 2019 (2018: vsaj 70 %), nanaša na pozavarovatelje z bonitetno oceno BBB ali boljšo. Pri razvrščanju pozavarovateljev v bonitetno

skupino smo upoštevali bonitetno oceno posameznega pozavarovatelja tudi, ko je ta del skupine. V več primerih gre za odvisne družbe, ki nimajo bonitetne ocene, medtem ko jo obvladujoča družba ima. Zato ocenjujemo, da je tako razvrščanje konzervativno, saj bi običajno v primeru težav odvisne družbe obvladujoča družba ustrezno ukrepala.

Sava Re

▼ EUR 31. 12. 2019	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle od 181 dni do 1 leto	Zapadle nad 1 leto	Skupaj
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	68.810.943	12.703.421	2.632.527	5.390.869	89.537.760
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.095.644	660.987	358.812	317.484	3.432.927
Terjatve za provizijo	672.907	66.824	38.580	3.592	781.903
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	2.768.551	727.811	397.392	321.076	4.214.830
Terjatve za odmerjeni davek	2.802.044	0	0	0	2.802.044
Kratkoročne terjatve iz financiranja	13.417	0	0	26.778	40.194
Druge terjatve	429.020	152	0	0	429.172
Druge terjatve	442.436	152	0	26.778	469.366
Skupaj	74.823.975	13.431.384	3.029.919	5.738.723	97.024.000

Sava Re

▼ EUR 31. 12. 2018	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle od 181 dni do 1 leto	Zapadle nad 1 leto	Skupaj
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	68.495.754	8.163.247	1.307.653	4.551.981	82.518.635
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.541.151	482.112	46.802	305.671	4.375.735
Terjatve za provizijo	329.924	136.620	0	0	466.544
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.871.074	618.732	46.802	305.671	4.842.279
Kratkoročne terjatve iz financiranja	13.257	2.180	1.524	22.975	39.936
Druge terjatve	419.404	6.265	1.736	2.045	429.449
Druge terjatve	432.661	8.445	3.260	25.019	469.385
Skupaj	72.799.489	8.790.423	1.357.715	4.882.671	87.830.299

Sava Re je terjatve presojala zaradi potrebe po slabitvah. Pri terjatvah, pri katerih se je slabitev pokazala kot potrebna, je oblikovala ustrezne popravke vrednosti. V razkritju 11 so terjatve podrobneje opisane.

Skupna izpostavljenost Save Re do retrocesionarjev na dan 31. 12. 2018 znaša 34,6 milijona EUR (31. 12. 2018: 25,8 milijona EUR). Od tega se 31,2 milijona EUR (31. 12. 2017: 21,4 milijona EUR) nanaša na retrocedirani del kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij (8,3 milijona EUR na prenosne premije in 22,9 milijona EUR na škodne rezervacije),

3,4 milijona EUR (31. 12. 2018: 4,4 milijona EUR) pa na terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Celotna izpostavljenost Save Re kreditnemu tveganju, ki se nanaša na retrocesionarje, v letu 2019 predstavlja 4,7 % sredstev (31. 12. 2018: 4,3 %). Retrocesijski programi

so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrezno bonitetno oceno (vsaj A– po S&P za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle). Če upoštevamo še dovolj veliko razpršenost, lahko to tveganje ocenimo kot majhno. Podrobnosti so razvidne iz naslednje preglednice.

Sestava terjatev do pozavarovateljev po bonitetnih ocenah

Sava Re				
v EUR	31. 12. 2019		31. 12. 2018	
Ocena po S&P/A.M. Best	Znesek	Sestava	Znesek	Sestava
AAA/A++	11.855.809	34,3 %	278.948	1,1 %
AA/A+	16.878.847	48,8 %	7.791.707	30,2 %
A/(A ali A-)	1.337.347	3,9 %	13.124.406	50,8 %
BBB/(B++ ali B+)	34.005	0,1 %	1.412.595	5,5 %
Manj kot BBB/Manj kot B+	657.826	1,9 %	758.193	2,9 %
Brez ocene	3.828.401	11,1 %	2.447.106	9,5 %
Skupaj	34.592.235	100,0 %	25.812.955	100,0 %

17.6.3.2.7 Tveganje nedoseganja
zajamčene donosnosti

Skupina je izpostavljena tudi tveganju nedoseganja zajamčene donosnosti in sicer pri finančnih pogodbah in zavarovalnih pogodbah klasičnih in naložbenih življenjskih zavarovanj.

Finančne pogodbe

Skupina med finančne pogodbe uvršča Skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki se nanaša na dodatno pokojninsko zavarovanje družbe Sava pokojninska v času varčevanja. Družba upravlja Skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki so sestavljeni iz treh kritnih skladov in sicer MOJ dinamični sklad (v nadaljevanju MDS), MOJ uravnoteženi sklad (v nadaljevanju MUS) in MOJ zajamčeni sklad (v nadaljevanju MZS). Obveznosti iz finančnih pogodb niso vključene v konsolidirano postavko zavarovalno-tehničnih rezervacij, zato niso vključene v prikaz zavarovalnih tveganj. Sredstva iz finančnih pogodb se ne pojavljajo v kon-

solidirani postavki finančnih naložb, zato niso vključena v prikaz finančnih tveganj. V povezavi s sredstvi in obveznostmi finančnih pogodb se ravno tako pojavlja tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti na kritnem skladu, ki zagotavlja zajamčeno donosnost – skladu MZS.

Zavarovanci (člani) dodatnega pokojninskega zavarovanja prevzemajo naložbeno tveganje v celoti v skladih MDS in MUS, naložbeno tveganje nad zajamčenimi sredstvi pa v kritnem skladu MZS, ki zagotavlja zajamčeni donos. Zajamčeni donos v MZS znaša 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Obveznosti na MZS obsegajo vplačano premijo, zajamčen donos in presežek nad zajamčenim donosom, v kolikor je družba tega dosegla. Za vsakega člana upravljavca vodi osebni račun, na katerem se zbira vplačana čista premija in sredstva za preseganje zajamčenega donosa (rezervacije) ter v MZS še zajamčen donos. Obveznost do zavarovancev v MDS in MUS se spreminja skladno s spremembo vrednosti naložb;

zavarovanci v celoti prevzemajo naložbeno tveganje. Obveznosti do zavarovancev v MZS se za donos nad zajamčenimi sredstvi v letih, ko je dosežena donosnost nad zajamčeno, povečuje, v letih, ko je dosežena donosnost pod zajamčeno, pa se ta del obveznosti zmanjšuje, dokler rezervacije niso v celoti izčrpane. Opisano uravnavanje zajamčene donosnosti poteka na ravni posameznega osebnega računa. V primeru da individualne rezervacije na kakšnem od računov ne zado- stujejo za pokrivanje zajamčenega donosa, za razliko oblikuje družba rezervacije na lastnih sredstvih, ki smejo dosegati 20 % kapitala, v primeru preseganja, pa nedoseganje družba pokriva iz lastnih sredstev.

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je obvladovano predvsem z ustreznim upravljanjem sredstev in obveznosti zavarovancev, ustrezno naložbeno strategijo, ustrezno višino kapitala družbe ter oblikovanjem rezervacij. Izpostavljenost tveganjem, ki izvirajo iz zajamčene donosnosti, v skupini testiramo z izvedbo stresnih testov in scenarijev v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti. Ocenjujemo, da je tveganje dodatnih vplačil za doseganje zajamčene donosnosti majhno in se glede na 2018 ni bistveno spremenilo.

Vrednost sredstev skladov severnomakedonske pokojninske družbe Sava penzisko društvo (dva sklada, obvezni in prostovoljni) ni vključena v izkaz finančnega položaja družbe, ker gre za sklade v upravljanju (podobna obravnava kot pri družbah za upravljanje skladov). Severnomakedonska pokojninska družba je zgolj upravljalec premoženja, skladi nimajo zajamčenega donosa. Posledično tudi ni izpostavljena tveganju iz finančnih pogodb zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti.

Zavarovalne pogodbe klasičnih in naložbenih življenjskih zavarovanj

Skupina je pri klasičnih življenjskih zavarovanjih in zavarovanjih z naložbenim tveganjem z zajamčenim VEP-om (vrednost enote premoženja sklada) izpostavljena tveganju nedoseganja zajamčenega donosa. Ob upoštevanju realiziranega knjigovodskega donosa finančnih naložb in garantiranega donosa na strani obveznosti znaša učinek nedoseganja garantiranega donosa za obdobje 1–12/2019 - 406,6 tisoč EUR.

Ocenjujemo, da je tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti srednje in se glede na 2018 malenkost povečalo.

17.6.3.2.8 Tveganja finančnih naložb v
odvisne in pridružene družbe

Sava Re je pri finančnih naložbah v odvisne in pridružene družbe predvsem izpostavljena tveganju znižanja vrednosti tovrstnih naložb in tveganju koncentracije, družba pa ima med finančnimi naložbami v odvisne in pridružene družbe eno večjo izpostavljenost, in sicer naložbo v Zavarovalnico Sava, katere vrednost predstavlja 51,8 % (2018: 56,0 %) celotne vrednosti finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe. Celotna izpostavljenost Save Re tveganju finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe na dan 31. 12. 2019 znaša 238,2 milijona EUR (31. 12. 2018: 220,2 milijona EUR).

Sava Re upravlja tveganja finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe z aktivnim upravljanjem družb, kar obsega:

- sistem vodenja in nadzora ter jasno razmejevanje odgovornosti na vseh ravneh,
- politike upravljanja tveganj,
- sistematično upravljanje tveganj v treh obrambnih linijah (podrobneje opisano v

- poglavju 11 Upravljanje tveganj),
- postavljanje poslovne strategije in strategije prevzemanja tveganj od zgoraj navzdol, pri čemer se upoštevajo tako vidiki skupine kot celote kot vidiki posamezne družbe v skupini,
 - celovit sistem spremljanja poslovanja in poročanja o poslovanju ter z njimi povezanih tveganjih na vseh ravneh.

V spodnji tabeli je prikaz vrednosti naložb v odvisne in pridružene družbe po upoštevanem šoku.

Izpostavljenost tveganjem v povezavi s finančnimi naložbami v odvisne in pridružene družbe je v letu 2019 višja kakor v letu 2018, saj se je s prevzemi novih družb povečala kompleksnost skupine. Zato se je delež naj-

večje izpostavljenosti do Zavarovalnice Sava nekoliko zmanjšal, pri tem pa se je povečala razpršenost. Upoštevajoč vse vplive ocenjujemo, da se je tveganje, povezano z vrednostjo udeležb, nekoliko povečalo, še vedno pa zaradi aktivnega upravljanja ostaja srednje veliko.

Ocena občutljivosti naložb v odvisne in pridružene družbe

Sava Re						
v EUR	31. 12. 2019			31. 12. 2018		
	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Padec vrednosti za 10 %	238.177.654	214.359.889	-23.817.765	220.219.086	198.197.177	-22.021.909
Padec vrednosti za 20 %	238.177.654	190.542.123	-47.635.531	220.219.086	176.175.269	-44.043.817
Padec vrednosti največje odvisne družbe za 10 %	123.364.958	111.028.463	-12.336.496	123.364.959	111.028.463	-12.336.496
Padec vrednosti največje odvisne družbe za 20 %	123.364.958	98.691.967	-24.672.992	123.364.959	98.691.967	-24.672.992

17.6.4 Operativna tveganja

Operativno tveganje je tveganje izgube zaradi neprimerne ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi, delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

Operativna tveganja ne spadajo med največja tveganja skupine oziroma družbe Sava Re. Kljub temu je med njimi kar nekaj tveganj, ki so pomembna, predvsem:

- tveganja, povezana z računalniškim in komunikacijskim sistemom,
- tveganja, povezana z nadzorom in poročanjem,
- tveganje odhoda ključnih, strokovnih in perspektivnih kadrov,
- tveganje napačnega vnosa podatkov in neustrezne dokumentacije,
- tveganje škode na fizičnih sredstvih ob naravnih nesrečah in požaru,
- tveganje skladnosti z zakoni in predpisi,
- tveganje kraje ali goljufije.

Vsaj enkrat letno skupina in družbe v skupini izračunajo kapitalske zahteve za operativna tveganja v skladu s standardno formulo Solventnosti II. Ta izračun ima le omejeno uporabno vrednost, saj formula ne temelji na dejanski izpostavljenosti operativnim tveganjem, temveč na približku, izračunanem predvsem na podlagi konsolidiranih premij, rezervacij in stroškov.

Za ocenjevanje operativnih tveganj v družbah v skupini pa tudi na ravni skupine uporabljamo predvsem kvalitativno ocenjevanje verjetnosti nastanka in finančnega vpliva v okviru registra tveganj, (po)zavarovalnici skupine s sedežem v EU pa tudi analizo posameznih scenarijev. Z rednim ocenjevanjem tveganj si posamezna družba ustvari dejansko sliko o svoji izpostavljenosti tovrstnim tveganjem.

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

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

- vzdrževanje učinkovitega sistema vodenja poslovnih procesov in sistem notranjih kontrol;
- ozaveščanje in izobraževanje vseh zaposlenih o njihovi pomembnosti pri izvajanju sistema notranjih kontrol in obvladovanju operativnih tveganj;
- izvajanje varnostnih politik v zvezi z informacijsko varnostjo;
- načrt neprekinjenega poslovanja za vse kritične procese (tako zmanjšujemo tveganje nepripravljenosti na morebitne incidente in zunanje dogodke, posledično pa prekinitev poslovanja);
- informacijsko podprti postopki in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja v posamezni družbi v skupini;
- izobraževanje in ozaveščanje zaposlenih.

Dodatno družbe tovrstno tveganje obvladujejo tudi z neodvisnim nadzorom, ki ga opravlja notranja revizija.

Ocenjujemo, da je bila v letu 2019 izpostavljenost skupine operativnim tveganjem srednja in je ostala na enaki ravni kot v letu 2018.

17.6.5 Strateška tveganja

Družbe v skupini in skupina so izpostavljene različnim notranjim in zunanjim strateškim tveganjem, ki imajo lahko negativen vpliv na prihodke ali kapitalsko ustreznost.

Pomembna strateška tveganja, ki jim je bila skupina oziroma Sava Re v letu 2019 izpostavljena, so predvsem:

- tveganje neustrezne razvojne strategije,
- tveganja, povezana s strateškimi naložbami,
- politično tveganje,
- projektna tveganja,
- tveganje tržnih in ekonomskih pogojev,
- tveganje ugleda in
- tveganje zakonodajnih sprememb.

Strateška tveganja so po svoji naravi zelo raznolika, težko jih kvantitativno ovrednotimo, prav tako so močno odvisna od različnih (tudi zunanjih) dejavnikov. Poleg tega niso vključena v izračun zahtevanega kapitala v skladu s standardno formulo Solventnosti II.

Strateška tveganja zato v družbah skupine pa tudi na ravni skupini ocenjujemo predvsem kvalitativno v registru tveganj, pri čemer ocenjujemo frekvenco in potencialni finančni vpliv posameznega dogodka. Poleg tega poskušamo v (po)zavarovalnici skupine s sedežem v EU ključna strateška tveganja ovrednotiti s pomočjo kvalitativne analize različnih scenarijev. Na podlagi kombinacije obeh vrst analiz dobimo sliko o stanju in spremembah izpostavljenosti tej vrsti tveganj.

Družbe v skupini za preprečitev uresničitve posameznega strateškega tveganja izvajajo predvsem preventivne dejavnosti, za učinkovito upravljanje strateških tveganj pa ima posamezna družba vzpostavljene procese identifikacije, merjenja, spremljanja, upravljanja in poročanja o strateških tveganjih. Pri prepoznavanju in upravljanju strateških tveganj poleg posameznih organizacijskih enot v družbah skupine dejavno sodelujejo organi vodenja, ustanovljeni odbori za upravljanje tveganj in funkcije upravljanja tveganj. Dodatno pri prepoznavanju strateških tveganj skupine sodeluje odbor za upravljanje tveganj skupine. Strateška tveganja v skupini upravljam tudi s sprotnim spremljanjem uresničitve kratkoročnih in dolgoročnih ciljev družb v skupini in skupine ter s spremljanjem pripravljajočih se regulatornih sprememb in dogajanj na trgu.

V skupini se zavedamo, da je ugled pomemben za izpolnjevanje naših poslovnih ciljev in uresničitve strateških načrtov na dolgi rok. Zato družbe v skupini uvajajo postopke, ki zmanjšujejo tveganje ugleda, na primer postopke za ugotavljanje sposobnosti in primernosti zaposlenih na ključnih delovnih mestih, sistematično delovanje funkcije spremljanja skladnosti, načrtovanje neprekinjenega poslovanja, testiranje stresnih dogodkov in scenarijev ter načrtovanje ukrepov in odziva ob morebitni uresničitvi tveganja. Za ugled je pomembna tudi skrb za dvig kakovosti storitev in zadovoljstva strank, ki je stalna in izjemno pomembna naloga vseh zaposlenih.

Ocenjujemo, da je bila v letu 2019 izpostavljenost skupine strateškim tveganjem srednja in je ostala na enaki ravni kot v letu 2018.

17.7 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja

1) Neopredmetena sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih sredstev

Zavarovalna skupina Sava						
v EUR	Programska oprema	Dobro ime	Premoženjske pravice	Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost						
31. 12. 2018	12.558.445	29.006.121	35.953	4.223.022	15.430.893	61.254.434
Povečanje - prevzem odvisne družbe	192.602	20.184.085	0	0	2.499.119	22.875.806
Prerazporeditve	0	-10.043.573	0	0	10.043.573	0
Povečanja	2.876.105	0	0	0	357.571	3.233.676
Odprava	-305.879	0	-35.953	-67.191	0	-409.023
Tečajne razlike	12.955	0	0	0	24.550	37.505
31. 12. 2019	15.334.228	39.146.633	0	4.155.831	28.355.706	86.992.398
Popravek vrednosti						
31. 12. 2018	9.133.316	0	0	0	15.000.000	24.133.316
Povečanja	1.263.121	0	0	0	792.727	2.055.848
Odtujitve	-268.832	0	0	0	0	-268.832
Tečajne razlike	11.260	0	0	0	737	11.997
31. 12. 2019	10.138.865	0	0	0	15.793.464	25.932.329
Neodpisana vrednost 31. 12. 2018	3.425.129	29.006.121	35.953	4.223.022	430.893	37.121.119
Neodpisana vrednost 31. 12. 2019	5.195.363	39.146.633	0	4.155.831	12.562.242	61.060.069

Zavarovalna skupina Sava						
v EUR	Programska oprema	Dobro ime	Premoženjske pravice	Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost						
31. 12. 2017	11.062.977	14.548.585	0	3.883.806	15.292.194	44.787.562
Povečanje - prevzem odvisne družbe	43.682	14.552.443	0	0	0	14.596.125
Povečanja	1.494.480	0	35.953	339.216	314.354	2.184.003
Odprava	-30.084	0	0	0	-175.654	-205.738
Oslabitev	0	-94.907	0	0	0	-94.907
Tečajne razlike	-12.610	0	0	0	-1	-12.611
31. 12. 2018	12.558.445	29.006.121	35.953	4.223.022	15.430.893	61.254.434
Popravek vrednosti						
31. 12. 2017	8.074.618	0	0	0	14.000.000	22.074.618
Povečanja	1.091.421	0	0	0	1.000.000	2.091.421
Odtujitve	-20.899	0	0	0	0	-20.899
Tečajne razlike	-11.824	0	0	0	0	-11.824
31. 12. 2018	9.133.316	0	0	0	15.000.000	24.133.316
Neodpisana vrednost 31. 12. 2017	2.988.359	14.548.585	0	3.883.806	1.292.194	22.712.945
Neodpisana vrednost 31. 12. 2018	3.425.129	29.006.121	35.953	4.223.022	430.893	37.121.118

Sava Re

▼ EUR	Programska oprema	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost			
31. 12. 2018	1.953.966	33.919	1.987.885
Povečanja	691.749	2.114	693.863
Odprava	-54.166	0	-54.166
31. 12. 2019	2.591.548	36.033	2.627.582
Popravek vrednosti			
31. 12. 2018	1.095.161	0	1.095.161
Povečanja	265.353	0	265.353
Odprava	-27.042	0	-27.042
31. 12. 2019	1.333.472	0	1.333.472
Neodpisana vrednost 31. 12. 2018	858.805	33.919	892.724
Neodpisana vrednost 31. 12. 2019	1.258.077	36.033	1.294.110

Sava Re

▼ EUR	Programska oprema	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost			
31. 12. 2017	1.627.512	30.643	1.658.155
Povečanja	330.796	3.276	334.072
Odprava	-4.342	0	-4.342
31. 12. 2018	1.953.966	33.919	1.987.885
Popravek vrednosti			
31. 12. 2017	851.144	0	851.144
Povečanja	246.019	0	246.019
Odprava	-2.002	0	-2.002
31. 12. 2018	1.095.161	0	1.095.161
Neodpisana vrednost 31. 12. 2017	776.368	30.643	807.013
Neodpisana vrednost 31. 12. 2018	858.805	33.919	892.724

V letu 2019 je skupina prevzela tri nove družbe (Ergo živотно osiguranje, Ergo osiguranje in Sava Infond). Družbi Ergo živотно osiguranje in Ego osiguranje sta se decembra 2019 preoblikovali v družbi z omejeno odgovornostjo (SŽO poslovno svetovanje in SO poslovno svetovanje), saj je bil predhodno prenesen portfelj zavarovalnih pogodb na podružnico Zavarovalnice Sava na Hrvaškem.

Povečanje dobrega imena izhaja iz prevzema družbe Sava Infond. Dobro ime, ki je nastalo ob prevzemu družbe Sava penzisko, je bilo na podlagi ocenjene vrednosti liste strank delno razporejeno na listo strank, kar je povečalo stanje drugih neopredmetenih sredstev.

Druga neopredmetena sredstva v letu 2019 v skupini v večini predstavljajo ocenjene vrednosti liste strank.

Gibanje dobrega imena

Dobro ime izvira iz nakupa družb: Sava neživotno osiguranje (SRB), Sava osiguranje (MNE), Zavarovalnica Sava, Sava Agent, Sava pokojninska, TBS Team 24, Sava penzisko društvo in Sava Infond. Dobro ime v skupnem znesku konec leta 2019 znaša 39,1 milijona EUR (31. 12. 2018: 29,0 milijona EUR). Vsaka izmed naštetih družb je obravnavana kot denar ustvarjajoča enota. V naslednji preglednici je prikazana vrednost dobrega imena za vsako posamezno denar ustvarjajočo enoto.

Gibanje dobrega imena v letu 2019

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR	
Prenesen znesek 31. 12. 2018 skupaj	29.006.121
Povečanja v tekočem letu	20.184.085
Sava Infond	20.184.085
Zmanjšanja v tekočem letu	-10.043.573
Sava penzisko društvo	-10.043.573
Stanje na dan 31. 12. 2019	39.146.633
Sava neživotno osiguranje (SRB)	4.565.229
Sava osiguranje (MNE)	3.648.534
Zavarovalnica Sava	4.761.733
Sava Agent	2.718
Sava pokojninska	1.529.820
TBS Team 24	2.787.676
Sava penzisko društvo	1.666.839
Sava Infond	20.184.085

Pri zmanjšanju dobrega imena pri družbi Sava penzisko društvo gre za prerazporeditev na Druga neopredmetena sredstva, kar je pred-

stavljeno v poglavju 17.2 Poslovne združitve in pregled družb v skupini.

Gibanje dobrega imena v letu 2018

Zavarovalna skupina Sava	
▼ EUR	
Prenesen znesek 31. 12. 2017 skupaj	14.548.585
Povečanja v tekočem letu	14.552.443
TBS Team 24	2.787.676
Sava neživotno osiguranje (SRB)*	54.356
Sava penzisko društvo	11.710.411
Zmanjšanja v tekočem letu	-94.907
Sava osiguruvanje (MKD)	-94.907
Stanje na dan 31. 12. 2018	29.006.121
Sava neživotno osiguranje (SRB)	4.565.229
Sava osiguranje (MNE)	3.648.534
Zavarovalnica Sava	4.761.733
Sava Agent	2.718
Sava pokojninska	1.529.820
TBS Team 24	2.787.676
Sava penzisko društvo	11.710.411

Način izračuna vrednosti pri uporabi

Način izračuna vrednosti pri uporabi za vsako denar ustvarjajočo enoto temelji na metodi diskontiranih denarnih tokov (metoda DCF). Izhodišče za izračun so podrobni načrti vsake družbe, ki predstavlja denar ustvarja-jočo enoto, in ocena dolgoročnih rezultatov poslovanja vsake posamezne družbe. Vred-nost pri uporabi je določena z diskontiranjem prostega denarnega toka z ustrezno diskon-tno stopnjo.

Diskontna stopnja je določena v obliki stro-ška lastniškega kapitala z uporabo Capital Asset Pricing Modela (CAPM). Uporabljena diskontna stopnja temelji na obrestni meri za netvegane vrednostne papirje ter premiji za lastniški kapital in obetih za posamezno oce-njevano dejavnost prek faktorja beta. Temu je dodana premija za deželno tveganje in pre-mija za majhnost.

Sestavni deli diskontne stopnje so povzeti po virih, kot sledi:

- Netvegana mera donosa temelji na 5-letnem povprečju donosa do dospelja za 10 letno evropsko državno obveznico.
- Pribitek za kapitalsko tveganje je povzet po študiji KPMG Nizozemska »Equity Mar-ket Risk Premium« - Research Summary, September 2019.
- Davčne stopnje, ki so vkalkulirane v dis-kontno stopnjo, so trenutno veljavne davčne stopnje v vsaki izmed držav, kjer družbe poslujejo.
- Faktor beta za posamezne panoge je pov-zet iz podatkovne baze Damodaran.
- Pribitek za deželno tveganje je povzet iz podatkovne baze Damodaran.

Izdelava podlag za testiranje vrednosti pri uporabi poteka v več fazah. V prvi fazi družba v okviru rednega planskega procesa, poeno-tenega za vse družbe v skupini, pripravi tri-ali petletne projekcije rezultatov poslovanja za posamezno družbo. Te strateške načrte odobri obvladujoča družba in potrdi ustre-zni poslovodni organ. Na podlagi tako prip-ravljenih srednjeročnih načrtov obvladujoča družba nato pripravi ekstrapolacijo projekcij za tiste družbe, pri katerih je smotrno priča-kovati, da trenutno poslovanje še ni doseglo normaliziranega obsega. Pri zavarovalnih in pokojninskih družbah se dodatno presoja tudi, ali je zahtevani kapital za poslovanje družbe po lokalnih predpisih polno angažiran.

Pri zavarovalnih družbah je načrtovana rast premije in profitabilnosti, saj je stopnja kosmate zavarovalne premije v bruto doma-čem proizvodu tako v srbiji kot v Črni gori namreč nizka. Zaradi pričakovanja konver-gence makroekonomskih pokazateljev teh držav državam zahodne Evrope pričakujemo, da se bo tudi delež kosmate premije v BDP vidno povečeval. Ker imajo trgi Zahodnega Balkana razmeroma nizko razmerje med kosmato tržno premijo in bruto domačim proizvodom, v prihodnje pričakujemo, da bodo ob rasti gospodarstev kosmate premije rasle hitreje od pričakovane rasti BDP.

Pri pokojninskih družbah je načrtovana rast profitabilnosti, ki je generirana z rastjo vpla-čil v pokojninske sklade kot posledico demo-grfskih gibanj, pri čemer so stroški poslova-nja relativno fiksni.

Za oceno preostale vrednosti je pri izračunu ocene vrednosti lastniškega kapitala upošte-van normaliziran denarni tok v zadnjem letu napovedi z uporabo Gordonovega modela rasti. Pri oceni vrednosti je bila za oceno preostanka vrednosti po obdobju napovedi upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) v razponu 0,3–2,0 %. Za ocenjevane družbe s sedežem v Sloveniji stopnja temelji na povprečni netvegani stopnji donosa v višini 0,3 %, medtem ko za ostale trge znaša 2,0 % in temelji na pričakovani rasti panoge v dol-goročnem obdobju.

Test slabitve dobrega imena

V testih slabitve dobrega imena, ki izvira iz nakupov družb, navedenih v preglednici na začetku tega poglavja, nadomestljiva vrednost posamezne denar ustvarjajoče enote presega knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom.

Analiza občutljivosti

V naslednjih tabelah so predstavljene razlike med ocenjeno nadomestljivo vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo pri različnih scenarijih dolgoročne stopnje rasti, diskontne mere in vsakoletnega doseganja načrtovanega dobička v vseh obdobjih projekcije.

Predpostavke, uporabljene za test slabitve dobrega imena v 2019

	Sava neživotno osiguranje (SRB)	Sava osiguranje (MNE)	Sava penzisko	Sava pokojninska	Sava Infond	TBS Team 24
Diskontna mera (%)	10,0	10,9	9,9	7,9	8,3	9,2
Dolgoročna stopnja rasti (%)	2,0	2,0	2,0	0,3	0,3	0,3
Pričakovana povprečna letna rast prihodkov v naslednjih 5 letih (%)	4,9	1,7	7,9	5,5	6,6	1,7
Pričakovani povprečni letni čisti dobiček v naslednjih petih letih (v mio EUR)	1,4	1,1	1,7	0,5	2,8	0,9

* Prihodki = pri obeh zavarovalnicah čisti prihodki od zavarovalnih premij, pri drugih poslovni prihodki.

Razlike med ocenjeno nadomestljivo vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo pri različnih scenarijih dolgoročne stopnje rasti

v mio EUR	Sava neživotno osiguranje (SRB)	Sava osiguranje (MNE)	Sava penzisko
Scenarij: Dolgoročna stopnja rasti - 1 o. t. (- 100 bp)	9,1	5,8	16,7
Osnovni scenarij oz. vrednotenje	10,3	6,5	19,7
Scenarij: Dolgoročna stopnja rasti + 1 o. t. (+ 100 bp)	11,9	7,4	23,6

* Za slovenske družbe analiza občutljivosti za dolgoročno stopnjo rasti ni prikazana, ker ta znaša le 0,3 % in zato variranje te predpostavke ni smiselno.

Razlike med ocenjeno nadomestljivo vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo pri različnih scenarijih diskontne stopnje

v mio EUR	Sava neživotno osiguranje (SRB)	Sava osiguranje (MNE)	Sava penzisko	Sava pokojninska	Sava Infond	TBS Team 24
Scenarij: Diskontna mera + 1 o. t. (+ 100 bp)	7,9	4,9	14,0	-0,3	8,7	3,2
Osnovni scenarij oz. vrednotenje	10,3	6,5	19,7	0,9	13,0	3,9
Scenarij: Diskontna mera - 1 o. t. (- 100 bp)	13,5	8,5	27,1	2,4	18,5	4,9

* Dobiček = pri obeh zavarovalnicah in obeh pokojninskih družbah čisti dobiček, pri drugih EBITDA.

Razlike med ocenjeno nadomestljivo vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo pri različnih scenarijih doseganja načrtovanega dobička

v mio EUR	Sava neživotno osiguranje (SRB)	Sava osiguranje (MNE)	Sava penzisko	Sava pokojninska	Sava Infond	TBS Team 24
Scenarij: Dobiček* - 10 %	8,0	5,0	15,4	-0,3	9,0	3,1
Osnovni scenarij oz. vrednotenje	10,3	6,5	19,7	0,9	13,0	3,9
Scenarij: Dobiček* + 10 %	12,6	8,0	24,0	2,0	17,0	4,8

* Dobiček = pri obeh zavarovalnicah in obeh pokojninskih družbah čisti dobiček, pri drugih EBITDA.

2) Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
31. 12. 2018	7.627.769	48.032.080	24.129.396	317.972	80.107.218
Povečanje - prevzem odvisne družbe	54.194	97.754	342.977	0	494.925
Povečanja	104.103	3.440.313	4.303.338	5.095	7.852.849
Prerazporeditve	0	4.789.910	-4.090	0	4.785.820
Odtujitve	-6.645	-1.083.270	-4.677.740	-4.788	-5.772.443
Slabitve	-2.145.232	-757.268	0	0	-2.902.500
Tečajne razlike	-3.988	37.643	17.082	880	51.617
31. 12. 2019	5.630.200	54.557.162	24.110.963	319.159	84.617.486
Popravek vrednosti					
31. 12. 2018	0	19.063.393	18.091.130	59.263	37.213.786
Povečanja	0	1.285.078	2.184.147	38.638	3.507.863
Prerazporeditve	0	626.926	-2.217	0	624.709
Odtujitve	0	-447.393	-3.912.086	-4.788	-4.364.267
Tečajne razlike	0	12.633	7.046	5	19.684
31. 12. 2019	0	20.540.637	16.368.020	93.118	37.001.775
Neodpisana vrednost 31. 12. 2018	7.627.769	28.968.687	6.038.266	258.709	42.893.432
Neodpisana vrednost 31. 12. 2019	5.630.200	34.016.525	7.742.943	226.041	47.615.710

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
31. 12. 2017	7.834.841	49.629.117	23.976.932	242.407	81.683.298
Povečanje - prevzem odvisne družbe	0	0	52.775	106.510	159.285
Povečanja	134.370	226.051	2.369.932	79.466	2.809.819
Prerazporeditve	5.811	602.629	-67.518	-32.885	508.037
Odtujitve	-3.931	-215.910	-2.202.870	-77.718	-2.500.429
Slabitve	-346.445	-2.201.472	0	0	-2.547.917
Tečajne razlike	3.123	-8.335	145	192	-4.875
31. 12. 2018	7.627.769	48.032.080	24.129.396	317.972	80.107.218
Popravek vrednosti					
31. 12. 2017	0	17.924.007	18.243.994	77.283	36.245.284
Prerazporeditve	0	1.285.348	1.829.177	48.064	3.162.589
Odtujitve	0	-28.177	-45.756	-3.220	-77.153
Slabitve	0	-112.469	-1.935.825	-62.865	-2.111.159
Tečajne razlike	0	-5.316	-460	1	-5.775
31. 12. 2018	0	19.063.393	18.091.130	59.263	37.213.786
Neodpisana vrednost 31. 12. 2017	7.834.841	31.705.110	5.732.938	165.124	45.438.014
Neodpisana vrednost 31. 12. 2018	7.627.769	28.968.687	6.038.266	258.709	42.893.432

Sava Re

▼ EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
31. 12. 2018	156.645	2.463.160	1.742.008	84.413	4.446.226
Povečanja	0	0	151.295	2.539	153.834
Odtujitve	0	0	-239.421	-4.766	-244.187
31. 12. 2019	156.644	2.463.160	1.653.883	82.186	4.355.873
Popravek vrednosti					
31. 12. 2018	0	702.698	1.040.696	48.290	1.791.685
Povečanja	0	33.263	206.798	1.562	241.623
Odtujitve	0	0	-180.279	-4.766	-185.045
31. 12. 2019	0	735.961	1.067.215	45.086	1.848.263
Neodpisana vrednost 31. 12. 2018	156.645	1.760.461	701.312	36.123	2.654.540
Neodpisana vrednost 31. 12. 2019	156.644	1.727.199	586.667	37.100	2.507.611

Sava Re

▼ EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
31. 12. 2017	150.833	2.322.223	1.666.228	90.667	4.229.951
Povečanja	0	39.546	356.930	122	396.598
Odtujitve	0	0	-281.150	0	-281.150
Prerazporeditve	5.811	101.391	0	-6.376	100.826
31. 12. 2018	156.645	2.463.160	1.742.008	84.413	4.446.226
Popravek vrednosti					
31. 12. 2017	0	643.037	1.051.937	49.333	1.744.306
Povečanja	0	31.486	202.237	1.293	235.017
Odtujitve	0	0	-213.478	0	-213.478
Prerazporeditve	0	28.177	0	-2.336	25.841
31. 12. 2018	0	702.699	1.040.696	48.290	1.791.686
Neodpisana vrednost 31. 12. 2017	150.833	1.679.187	614.291	41.334	2.485.646
Neodpisana vrednost 31. 12. 2018	156.645	1.760.460	701.312	36.123	2.654.540

Slabitev zgradbe in zemljišča v višini 2,9 milijona EUR v 2019 se nanaša na pripoznano slabitev po opravljenih neodvisnih cenitvah nepremičnin, ki sta v lasti premoženjske zavarovalnice v Sloveniji in družbe na Kosovu.

Opredmetena osnovna sredstva niso pridobljena s finančnim najemom in niso obremenjena s stvarnimi pravicami tretjih oseb.

3) Pravica do uporabe sredstev

V tem delu družbe v skupini razkrivajo informacije v zvezi s poslovnimi najemi.“**Gibanja nabavne vrednosti in popravka vrednosti pravice do uporabe sredstev**

Zavarovalna skupina Sava					
▼ EUR	Zemljišča in zgradbe	Avtomobili	Računalniki in IT oprema	Ostalo	Skupaj
Stanje na 1. 1. 2019	8.628.596	812.882	-	4.719	9.446.198
Amortizacija pravice do uporabe sredstev	-1.850.074	-293.367	-5.895	-3.398	-2.152.734
Nove pogodbe	2.344.667	314.603	54.000	20.663	2.733.932
Odprava pravice do uporabe sredstev	-53.144	0	0	0	-53.144
Stanje na 31. 12. 2019	9.070.045	834.118	48.105	21.984	9.974.252

Sava Re			
▼ EUR	Zemljišča in zgradbe	Avtomobili	Skupaj
Stanje na 1. 1. 2019	148.521	15.335	163.855
Amortizacija pravice do uporabe sredstev	-62.768	-3.067	-65.835
Nove pogodbe	17.380	0	17.380
Stanje na 31. 12. 2019	103.132	12.268	115.400

Zneski, pripoznani v izkazu poslovnega izida in se nanašajo na najeme, so prikazani v naslednji preglednici.

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava	Sava Re
	2019	2019
Obresti na obveznost iz najema	171.585	151
Stroški povezani s kratkoročnimi najemi	588.327	11.726
Stroški povezani z najemi majhnih vrednosti	1.660	-
Skupaj	761.572	11.877

Denarni tok iz poslovnih najemov je prikazan v preglednici.

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava	Sava Re
	2019	2019
Denarni tok iz najemov	1.731.215	64.760

4) Odložene terjatve in obveznosti za davek

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Odložene terjatve za davek	2.044.124	2.026.472	1.141.098	1.943.597
- Dolgoročne finančne naložbe	1.029.781	1.653.239	865.874	1.652.614
- Kratkoročne poslovne terjatve	241.122	332.345	231.234	254.487
- Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	773.221	40.888	43.990	36.497
Odložene obveznosti za davek	5.294.663	3.605.462	76.227	76.227
- Dolgoročne finančne naložbe	5.218.437	3.529.235	0	0
- Drugo	76.227	76.227	76.227	76.227

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2019	2018	2019	2018
Vključeno v izkaz poslovnega izida	-89.021	-563.917	-211.355	371.319
- Dolgoročne finančne naložbe	-81.822	-561.237	-195.595	370.280
- Kratkoročne poslovne terjatve	23.254	-24.331	-23.254	-3.301
- Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	-30.452	21.651	7.494	4.339
Vključeno v drugi vseobsegajoči donos	-1.782.471	1.682.167	-591.146	257.227
- Dolgoročne finančne naložbe	-1.769.074	1.703.734	-591.146	259.758
- Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	-13.397	-21.567	0	-2.531

Odložene terjatve za davek so oblikovane iz naslova dolgoročnih finančnih naložb, kratkoročnih poslovnih terjatev in rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine. Odložene obveznosti za davek pa so oblikovane predvsem iz naslova dolgoročnih finančnih naložb.

5) Naložbene nepremičnine

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. 12. 2018	2.482.923	19.408.916	150.203	22.042.042
Povečanje - prevzem odvisne družbe	0	427.000	0	427.000
Povečanja	1.650	514.153	26.889	542.692
Prerazporeditve	0	-4.789.910	4.090	-4.785.820
Odtujitve	0	-414.785	-21.087	-435.872
Slabitev	-79.246	0	0	-79.246
Tečajne razlike	-2.639	31.176	0	28.537
31. 12. 2019	2.402.688	15.176.550	160.095	17.739.333
Popravek vrednosti				
31. 12. 2018	28.607	2.026.606	47.811	2.103.024
Povečanja	0	268.907	16.885	285.792
Prerazporeditve	0	-626.926	2.217	-624.709
Odtujitve	0	0	-18.731	-18.731
Tečajne razlike	87	2.739	0	2.826
31. 12. 2019	28.694	1.671.326	48.182	1.748.202
Neodpisana vrednost 31. 12. 2018	2.454.316	18.086.311	102.392	20.643.019
Neodpisana vrednost 31. 12. 2019	2.373.994	14.209.225	111.913	16.695.132

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. 12. 2017	2.557.131	13.922.645	0	16.479.776
Povečanje - prevzem odvisne družbe	0	5.894.555	0	5.894.555
Povečanja	0	289.546	63.116	352.662
Prerazporeditve	-5.811	-602.629	100.403	-508.037
Odtujitve	-70.346	-101.209	-13.316	-184.871
Tečajne razlike	1.949	6.008	0	7.957
31. 12. 2018	2.482.923	19.408.916	150.203	22.042.042
Popravek vrednosti				
31. 12. 2017	28.790	1.086.802	0	1.115.592
Povečanje - prevzem odvisne družbe	0	206.949	0	219.086
Povečanja	0	28.177	12.137	77.153
Prerazporeditve	0	-34.326	48.976	-47.628
Odtujitve	0	34.509	-13.302	34.509
Slabitev	0	494	0	311
Tečajne razlike	-183	1.322.605	0	1.399.023
31. 12. 2018	28.607	1.086.802	47.811	1.115.592
Neodpisana vrednost 31. 12. 2017	2.528.341	12.835.844	0	15.364.184
Neodpisana vrednost 31. 12. 2018	2.454.316	18.086.311	102.392	20.643.019

Sava Re

▼ EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. 12. 2018	1.490.790	7.012.904	68.533	8.572.227
Povečanja	1.650	0	1.728	3.378
Prerazporeditve	0	0	-1.149	-1.149
31. 12. 2019	1.492.440	7.012.904	69.112	8.574.456
Popravek vrednosti				
31. 12. 2018	0	282.080	4.414	286.494
Povečanja	0	140.853	4.887	145.740
Odtujitve	0	0	-492	-492
31. 12. 2019	0	422.933	8.809	431.742
Neodpisana vrednost 31. 12. 2018	1.490.790	6.730.824	64.119	8.285.733
Neodpisana vrednost 31. 12. 2019	1.492.440	6.589.971	60.303	8.142.714

Sava Re

▼ EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. 12. 2017	1.496.601	6.905.412	0	8.402.013
Povečanja	0	208.883	62.157	271.040
Odtujitve	-5.811	-101.391	6.376	-100.826
31. 12. 2018	1.490.790	7.012.904	68.533	8.572.227
Popravek vrednosti				
31. 12. 2017	0	171.135	0	171.135
Povečanja	0	139.122	2.078	141.200
Odtujitve	0	-28.177	2.336	-25.841
31. 12. 2018	0	282.080	4.414	286.494
Neodpisana vrednost 31. 12. 2017	1.496.601	6.734.277	0	8.230.878
Neodpisana vrednost 31. 12. 2018	1.490.790	6.730.824	64.119	8.285.733

Zmanjšanje naložbenih nepremičnin izhaja iz prerazporeditve zgradbe za naložbeno dejavnost, ki je bila v lasti družbe Sava Terra, med zgradbe za opravljanje osnovne dejavnosti v družbi Zavarovalnica Sava, in sicer v višini 4,7 milijona EUR. Povečanje v višini 0,7 milijona EUR je iz naslova prevzema družbe Sava Infond in novo pripoznanih nakupov v višini 0,3 milijona EUR.

Slabitev naložbenih nepremičnin v letu 2019 ni bilo.

Iz oddaje v najem naložbenih nepremičnin je skupina v letu 2019 realizirala 1,3 milijona EUR prihodkov (2018: 1,1 milijona EUR). Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih skupina zaračuna najemnikom. Stroški, ki jih je krila skupina, so v letu 2019 znašali 88.234 EUR (2018: 201.368 EUR).

Iz oddaje v najem naložbenih nepremičnin je družba v letu 2019 realizirala 784.610 EUR prihodkov, od drugih. V letu 2018 je bilo teh prihodkov za 692.712 EUR (6.506 EUR od odvisnih družb, 686.207 EUR od drugih). Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih družba po delilniku stroškov zaračuna najemnikom. Tovrstnih povrnjenih stroškov je bilo v letu 2019 v višini 54.393 EUR (2018: 112.718 EUR).

Naložbene nepremičnine niso obremenjene s stvarnimi pravicami tretjih oseb.

6) Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe

Finančne naložbe v odvisne družbe

Sava Re

v EUR	31. 12. 2018		Nakup/ dokapitalizacija	Izplačana dividenda (-)	Prodaja/ zmanjšanje (-)	31. 12. 2019	
	Delež	Vrednost	Vrednost	Vrednost	Vrednost	Delež	Vrednost
Zavarovalnica Sava	100,00 %	123.364.959	0	0	0	100,00 %	123.364.959
Sava neživotno osiguranje (SRB)	100,00 %	20.399.165	0	0	-4.255.909	100,00 %	16.143.256
Illyria	100,00 %	8.094.000	0	0	0	100,00 %	8.094.000
Sava osiguruvanje (MKD)	92,57 %	10.031.490	0	0	0	92,57 %	10.031.490
Sava osiguranje (MNE)	100,00 %	15.373.019	0	0	0	100,00 %	15.373.019
Illyria Life	100,00 %	4.035.892	0	0	0	100,00 %	4.035.892
Sava životno osiguranje (SRB)	100,00 %	5.142.278	0	0	0	100,00 %	5.142.278
Illyria Hospital	100,00 %	5.996	0	0	0	100,00 %	5.996
Sava pokojninska	100,00 %	8.089.939	0	0	0	100,00 %	8.089.939
TBS Team 24	75,00 %	2.906.504	0	0	0	75,00 %	2.906.504
Sava penzisko društvo	100,00 %	19.714.494	0	0	0	100,00 %	19.714.494
Sava Terra	30,00 %	747.831	0	0	-747.831	0,00 %	0
Sava Infond	85,00 %	0	28.642.239	-4.058.461	0	85,00 %	24.583.778
Skupaj		217.905.567	28.642.239	-4.058.461	-5.003.740		237.485.605

Sava Re

v EUR	31. 12. 2017		Nakup/ dokapitalizacija	Slabitev (-)	31. 12. 2018	
	Delež	Vrednost	Vrednost	Vrednost	Delež	Vrednost
Zavarovalnica Sava	100,00 %	123.364.959	0	0	100,00 %	123.364.959
Sava neživotno osiguranje (SRB)	100,00 %	13.457.144	6.942.021	0	100,00 %	20.399.165
Illyria	100,00 %	10.318.445	0	-2.224.445	100,00 %	8.094.000
Sava osiguruvanje (MKD)	92,57 %	10.284.618	0	-253.128	92,57 %	10.031.490
Sava osiguranje (MNE)	100,00 %	15.373.019	0	0	100,00 %	15.373.019
Illyria Life	100,00 %	4.035.892	0	0	100,00 %	4.035.892
Sava životno osiguranje (SRB)	100,00 %	6.685.245	0	-1.542.967	100,00 %	5.142.278
Illyria Hospital	100,00 %	1.800.317	0	-1.794.321	100,00 %	5.996
Sava pokojninska	100,00 %	8.089.939	0	0	100,00 %	8.089.939
TBS Team 24	0,00 %	0	2.906.504	0	75,00 %	2.906.504
Sava penzisko društvo	0,00 %	0	19.714.494	0	100,00 %	19.714.494
Sava Terra	0,00 %	0	747.831	0	30,00 %	747.831
Skupaj		193.409.578	30.310.850	-4.020.539		217.905.567

Finančne naložbe v pridružene družbe

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR	31. 12. 2018		Povečanje		Pripis rezultata	31. 12. 2019		Delež v % glasovalnih pravic
	Delež	Vrednost	Delež	Vrednost		Delež	Vrednost	
ZTSR	50,00 %	102.560		0	-61.258	50,00 %	41.302	50,00 %
G2I	17,50 %	360.414		172.851	6.536	17,50 %	539.801	25,00 %
Skupaj		462.974		172.851	-54.721		581.104	

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR	31. 12. 2017		Povečanje		Pripis rezultata	31. 12. 2018		Delež v % glasovalnih pravic
	Delež	Vrednost	Delež	Vrednost		Delež	Vrednost	
ZTSR	0,00 %	0	50,00 %	125.000	-22.440	50,00 %	102.560	50,00 %
G2I	0,00 %	0	17,50 %	394.197	-33.784	17,50 %	360.414	25,00 %
Skupaj		0		519.197	-56.224		462.974	

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
ZTSR		
Vrednost sredstev	95.491	220.564
Obveznosti	12.885	15.444
Kapital	82.605	205.120
Prihodki	48.300	0
Poslovni izid	-122.518	-44.880
Del poslovnega izida, ki pripada skupini	-61.258	-22.440
G2I		
Vrednost sredstev	3.477.661	813.069
Obveznosti	2.585.680	5.266
Kapital	891.981	807.803
Prihodki	3.045.607	121
Poslovni izid	37.350	-193.050
Del poslovnega izida, ki pripada skupini	6.536	-33.784

Družba je v letu 2019 povečala svoj delež v družbah v skupini za 24,6 milijona EUR (2018: 30,3milijona EUR). Družba je v letu 2019 povečala delež v pridruženih družbah v višini 0,2 milijona EUR.

Družba je v letu 2019 zmanjšala vrednost v družbah v skupini zaradi zmanjšanja kapitala (5 milijonov EUR). Predpostavke, uporabljene pri oceni vrednosti, so podrobneje predstavljene v poglavju 17.7 Razkritja k računovodskim izkazom - izkaz finančnega položaja.

7) Finančne naložbe

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR 31. 12. 2019	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti prek IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
Dolžniski instrumenti	41.586.644	22.984.531	871.005.933	46.274.618	981.851.726
Depoziti in potrdila o vlogah	0	1.596.183	0	45.071.751	46.667.934
Državne obveznice	39.556.443	2.764.926	497.082.775	0	539.404.144
Poslovne obveznice	2.030.201	18.623.422	373.923.158	0	394.576.781
Dana posojila	0	0	0	1.202.867	1.202.867
Lastniški instrumenti	0	3.275.847	48.498.622	0	51.774.469
Delnice	0	647.824	16.855.902	0	17.503.726
Vzajemni skladi	0	2.628.023	31.642.720	0	34.270.743
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	20.159.022	0	20.159.022
Naložbe v nepremičninske sklade	0	0	4.000.000	0	4.000.000
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	7.089.021	7.089.021
Skupaj	41.586.644	26.260.378	943.663.578	53.363.639	1.064.874.239

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR 31. 12. 2018	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti prek IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
Dolžniski instrumenti	77.122.037	10.884.728	833.260.563	27.267.037	948.534.365
Depoziti in potrdila o vlogah	0	1.589.488	0	26.150.797	27.740.285
Državne obveznice	75.748.901	350.731	474.616.968	0	550.716.600
Poslovne obveznice	1.373.136	8.944.509	358.643.595	0	368.961.240
Dana posojila	0	0	0	1.116.240	1.116.240
Lastniški instrumenti	0	1.530.948	46.492.307	0	48.023.255
Delnice	0	527.569	15.148.047	0	15.675.616
Vzajemni skladi	0	1.003.379	31.344.260	0	32.347.639
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	5.264.540	0	5.264.540
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	6.275.310	6.275.310
Skupaj	77.122.037	12.415.676	885.017.410	33.542.347	1.008.097.470

Zavarovalna skupina Sava poseduje 1,7 % finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente (31. 12. 2018: 0,8 %). Skupna vrednost podrejenih naložb znaša 18,5 milijona EUR (31. 12. 2018: 8,2 milijona EUR), od tega 2,4 milijona EUR predstavljajo podrejeni depoziti (31. 12. 2018: 2,4 milijona EUR) in 16,1 milijona EUR podrejene obveznice (5,8 milijona EUR).

Sava Re poseduje 1,2 % finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente (31. 12. 2018: 0,9 %). Skupna vrednost podrejenih naložb znaša 6,9 milijona EUR (31. 12. 2018: 4,2 milijona EUR), od tega 2,3 milijona EUR predstavljajo podrejeni depoziti (31. 12. 2018: 2,3 milijona EUR) in 4,6 milijona EUR podrejene obveznice (31. 12. 2018: 1,9 milijona EUR).

Družbe v skupini nimajo zastavljenih vrednostnih papirjev.

Poštene vrednosti za finančne naložbe so prikazane v razkritju 29.3

Sava Re

v EUR	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti prek IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
31. 12. 2019					
Dolžniski instrumenti	2.075.784	6.181.358	236.445.163	24.958.948	269.661.253
Depoziti in potrdila o vlogah	0	1.596.183	0	20.742.640	22.338.823
Državne obveznice	2.075.784	64.592	135.222.926	0	137.363.302
Poslovne obveznice	0	4.520.583	101.222.237	0	105.742.820
Dana posojila	0	0	0	4.216.308	4.216.308
Lastniški instrumenti	0	521.404	10.873.608	0	11.395.012
Delnice	0	521.404	9.169.473	0	9.690.877
Vzajemni skladi	0	0	1.704.135	0	1.704.135
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	6.951.308	0	6.951.308
Naložbe v nepremičninske sklade	0	0	1.000.000	0	1.000.000
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	7.089.021	7.089.021
Skupaj	2.075.784	6.702.761	255.270.080	32.047.969	296.096.594

Sava Re

v EUR	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti prek IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni				
		Razporejeni v skupino				
31. 12. 2018						
Dolžniski instrumenti	2.075.425	3.517.591	214.906.431	3.832.188	224.331.635	
Depoziti in potrdila o vlogah	0	1.589.488	0	742.115	2.331.604	
Državne obveznice	2.075.425	35.863	118.775.472	0	120.886.760	
Poslovne obveznice	0	1.892.240	96.130.959	0	98.023.199	
Dana posojila	0	0	0	3.090.072	3.090.072	
Lastniški instrumenti	0	439.304	11.384.576	0	11.823.880	
Delnice	0	411.709	8.309.244	0	8.720.953	
Vzajemni skladi	0	27.595	3.075.332	0	3.102.927	
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	1.860.608	0	1.860.608	
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	6.275.310	6.275.310	
Skupaj	2.075.425	3.956.895	228.151.616	10.107.498	244.291.434	

Posojila obvladujoče družbe družbam v skupini

v EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Sava neživotno osiguranje (SRB)	1.305.132	1.305.134
Illyria	1.560.939	650.169
Sava životno osiguranje (SRB)	771.462	0
Sava Terra	0	576.880
Skupaj	3.637.533	2.532.183

8) Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Zavarovalna skupina Sava						
▼ EUR	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti prek IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni				
		Razporejeni v skupino				
31. 12. 2019						
Dolžniski instrumenti	6.444.636	1.823.699	71.068.660	4.000.954	83.337.949	
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	4.000.954	4.000.954	
Državne obveznice	1.904.811	0	38.796.630	0	40.701.441	
Poslovne obveznice	4.539.825	1.823.699	32.272.030	0	38.635.554	
Lastniški instrumenti	0	126.437.769	3.384.170	0	129.821.939	
Vzajemni skladi	0	126.437.769	3.384.170	0	129.821.939	
Skupaj	6.444.636	128.261.469	74.452.830	4.000.954	213.159.889	

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti prek IPI		Razpoložljivo za prodajo	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
31. 12. 2018					
Dolžniski instrumenti	9.674.440	0	58.585.875	68.260.315	
Državne obveznice	5.110.688	0	30.667.411	35.778.099	
Poslovne obveznice	4.563.752	0	27.918.464	32.482.216	
Lastniški instrumenti	0	133.270.212	3.287.977	136.558.189	
Vzajemni skladi	0	133.270.212	3.287.977	136.558.189	
Skupaj	9.674.440	133.270.212	61.873.852	204.818.504	

Zavarovalna skupina Sava		
▼ EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
V posesti do zapadlosti v plačilo	6.444.636	9.674.439
Po poštenu vrednosti prek IPI - Neizvedeni - Razporejeni v skupino	128.261.469	133.270.213
Razpoložljivo za prodajo	74.452.830	61.873.852
Posojila in terjatve	4.000.954	0
Skupaj	213.159.889	204.818.504

Pri sredstvih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, gre za naložbe, ki jih je zavarovalnica v skupini realizirala v skladu z odločitvami svojih zavarovalcev, ki so sklenili življenjsko zavarovanje.

9) Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Iz prenosnih premij	10.705.397	5.796.346	8.289.730	3.570.489
Iz škodnih rezervacij	27.915.142	21.496.404	22.869.578	17.866.732
Skupaj	38.620.539	27.292.750	31.159.308	21.437.221

Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem in sozavarovateljem, so se na ravni skupine povečale za 41,5 % oziroma 11,3 milijona EUR (Sava Re: povečanje za 9,7 milijona EUR). Od tega izhaja na ravni skupine 4,9 milijona iz povečanja prenosnih premij (Sava Re: 4,7 milijona EUR), kar je predvsem posledica novih pozavarovalnih kritij za FOS posle, ki

so bila vzpostavljena med letom in imajo zato ob koncu leta še visoko prenosno premijo. Škodne rezervacije, prenesene pozavateljem, so na ravni skupine porasle za 6,4 milijona EUR (Sava Re: 5,0 milijona EUR), kar se nanaša na večjo pozavarovano škodo slovenskih železnic, prevrednotenje rent odgovornostnih zavarovanj in nove družbe v skupini.

10) Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb

Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb se nanašajo na odvisno družbo Sava pokojninska. Skupina izkazuje za 151,2 milijona EUR (2018: 135,6 milijona EUR) sredstev in 151,0 milijona EUR (2018: 135,4 milijona EUR) obveznosti iz finančnih pogodb. Skupina med finančne pogodbe uvršča skupino

kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki se nanaša na dodatno pokojninsko zavarovanje družbe Sava pokojninska v času varčevanja. Podrobno je o tveganjih, povezanih z obveznostmi iz finančnih pogodb, opisano v poglavju 17.4.14.

Sredstva iz finančnih pogodb

Zavarovalna skupina Sava		
v EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Finančne naložbe	137.803.761	115.619.693
Naložbene nepremičnine	506.000	490.000
Terjatve	13.656	8.940
Denar in denarni ustrezniki	12.873.685	19.468.332
Skupaj	151.197.102	135.586.965

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 31. 12. 2019	V posesti do zapadlosti	Po pošteni vrednosti prek IPI	Posojila in terjatve	Naložbene nepremičnine	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
Dolžniski instrumenti	54.622.670	61.588.756	0	0	116.211.426
Obveznice	54.622.670	61.588.756	0	0	116.211.426
Lastniški instrumenti	0	21.592.335	0	0	21.592.335
Skupaj finančne naložbe	54.622.670	83.181.091	0	0	137.803.761
Denarna sredstva in terjatve	0	0	12.887.341	0	12.887.341
Naložbene nepremičnine	0	0	0	506.000	506.000
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	54.622.670	83.181.091	12.887.341	506.000	151.197.102

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 31. 12. 2018	V posesti do zapadlosti	Po pošteni vrednosti prek IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Naložbene nepremičnine	Skupaj
		Neizvedeni				
		Razporejeni v skupino				
Dolžniski instrumenti	50.552.225	48.429.039	0	0	0	98.981.264
Obveznice	50.552.225	48.429.039	0	0	0	98.981.264
Lastniški instrumenti	0	16.638.522	0	0	0	16.638.522
Skupaj finančne naložbe	50.552.225	65.067.561	0	0	0	115.619.786
Denarna sredstva in terjatve	0	0	0	19.477.179	0	19.477.179
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	490.000	490.000
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	50.552.225	65.067.561	0	19.477.179	490.000	135.586.965

Sredstva iz finančnih pogodb glede na raven hierarhije

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 31. 12. 2019	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Sredstva iz finančnih pogodb merjena po poštenu vrednosti	83.181.091	78.497.562	4.576.390	107.139	83.181.091	0
Po poštenu vrednosti preko IPI	83.181.091	78.497.562	4.576.390	107.139	83.181.091	0
Razporejeni v skupino	83.181.091	78.497.562	4.576.390	107.139	83.181.091	0
Dolžniški instrumenti	61.588.756	57.439.136	4.042.482	107.139	61.588.756	0
Lastniški instrumenti	21.592.335	21.058.426	533.909	0	21.592.335	0
Sredstva iz finančnih pogodb, ki niso merjena po poštenu vrednosti	67.510.011	63.787.535	13.428.334	0	77.215.870	9.705.859
Naložbe v posesti do zapadlosti	54.622.670	50.900.194	13.428.334	0	64.328.529	9.705.859
Dolžniški instrumenti	54.622.670	50.900.194	13.428.334	0	64.328.529	9.705.859
Denarna sredstva in terjatve	12.887.341	12.887.341	0	0	12.887.341	0
Naložbene nepremičnine	506.000	506.000	0	0	506.000	0
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	151.197.102	142.791.097	18.004.725	107.139	160.902.961	9.705.859

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 31. 12. 2018	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Sredstva iz finančnih pogodb merjena po poštenu vrednosti	65.067.561	50.649.029	13.515.166	903.365	65.067.561	0
Po poštenu vrednosti preko IPI	65.067.561	50.649.029	13.515.166	903.365	65.067.561	0
Razporejeni v skupino	65.067.561	50.649.029	13.515.166	903.365	65.067.561	0
Dolžniški instrumenti	48.429.039	34.401.477	13.124.196	903.365	48.429.039	0
Lastniški instrumenti	16.638.522	16.247.552	390.970	0	16.638.522	0
Sredstva iz finančnih pogodb, ki niso merjena po poštenu vrednosti	70.029.404	34.180.466	41.799.071	0	75.979.538	5.950.133
Naložbe v posesti do zapadlosti	50.552.225	14.703.287	41.799.071	0	56.502.358	5.950.133
Dolžniški instrumenti	50.552.225	14.703.287	41.799.071	0	56.502.358	5.950.133
Denarna sredstva in terjatve	19.477.179	19.477.179	0	0	19.477.179	0
Naložbene nepremičnine	490.000	0	0	490.000	490.000	0
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	135.586.965	84.829.495	55.314.237	1.393.365	141.537.098	5.950.133

Obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	150.522.187	134.926.064
Ostale obveznosti	630.647	613.674
SKUPAJ V BILANCI STANJA KRITNI SKLAD PROSTOVOLJNEGA DOPOLNILNEGA POKOJNINSKEGA ZAVAROVANJA	151.152.834	135.539.738
Interna razmerja med družbo in kritnim skladom	-112.191	-98.231
SKUPAJ V BILANCI STANJA	151.040.643	135.441.508

Gibanje naložb ter prihodki in odhodki od sredstev iz finančnih pogodb merjenih po pošteni vrednosti - raven 3

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Dolžniški instrumenti	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Začetno stanje	903.365	1.363.664
Povečanje	106.731	913.701
Zapadlost	-902.958	-1.374.000
Končno stanje	107.138	903.365
Prihodki	7.042	15.610

Pokojninska družba izloča interna razmerja skupne bilance stanja, zato so obveznosti do pokojninskih zavarovancev višje kot so obveznosti iz finančnih pogodb. Iz bilance stanja so se izločila interna razmerja skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla do pokojninske družbe za vstopne stroške in upravljavsko provizijo tekočega meseca, ki jih je mogoče pripoznati po opravljeni konverziji oziroma pripisih na osebne račune.

Obveznosti v bilanci stanja kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja so večinoma dolgoročne. Gre za obveznosti kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za vplačano premijo in zajamčen donos ter za donos nad zajamčenim donosom (rezervacije).

V naslednji tabeli so prikazani prihodki in odhodki iz naslova finančnih pogodb v letu 2019.

Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	Finančne pogodbe	Rentne pogodbe
Finančni prihodki	8.546.295	118.972
Prihodki iz dividend	105.558	0
Prihodki od obresti	2.690.321	46.698
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	112.729	985
Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti	5.023.218	69.537
Drugi finančni prihodki	614.469	1.752
Prihodki od naložbenih nepremičnin	65.205	0
Prihodki od oddajanja v najem	49.205	0
Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti	16.000	0
Finančni odhodki	-86.450	-50.639
Izgube pri odtujitvah	-86.374	-542
Drugi finančni odhodki	-76	-50.097
Odhodki naložbenih nepremičnin	-4.294	0
Odhodki od upravljanja in oddajanja	-4.294	0
Odhodki v zvezi z upravljanjem kritnega sklada	-1.598.388	-2.329
Provizija za upravljanje	-1.417.432	0
Odhodki z banko skrbnico	-35.436	0
Drugi dohodki, ki v skladu s pravili upravljanja bremenijo KS	-145.520	-2.329
Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	0	724.074
Odhodki za škode	0	-245.457
Sprememba matematičnih rezervacij	0	-530.845
Stroški vračunani na policah	0	-13.777
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	6.922.368	0

Poslovni izid, ustvarjen s sredstvi iz finančnih pogodb, se v celoti pripozna v obveznostih iz finančnih pogodb.

11) Terjatve

Terjatve so se povečale na skupini za 18,9 milijona EUR glede na stanje konec leta 2018 in na družbi za 9,2 milijona EUR.

Večina povečanja na skupini je bila na premoženjskem odseku kot posledica rasti kosmate premije, kar je vplivalo na skupno rast te postavke. V starostni strukturi so se povečale zapadle terjatve do 180 dni iz neposrednih zavarovalnih terjatev.

Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja so se povečale za 0,9 milijona EUR. Terjatve za odmerjeni davek so se povečale za 2,8 milijona EUR in se nanašajo predvsem na Savo Re.

Terjatve obvladujoče družbe, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb, niso posebej zavarovane. Terjatve so bile presojane glede na potrebe po slabitvi. Za vse zapadle terjatve so oblikovani popravki vrednosti, ki se nanašajo na posamezne razrede s podobnim kreditnim tveganjem, v katere so razvrščene terjatve. Pomembne terjatve je skupina presojala posamično. V primeru, da družba izkazuje terjatve in obveznosti do istega partnerja, se terjatve ne slabijo, čeprav so starejše od enega leta.

Med druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov družbe v skupini prikazujejo regresne terjatve.

Vrste terjatev

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2019			31. 12. 2018		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	160.675.555	-23.040.976	137.634.579	147.595.873	-23.607.937	123.987.936
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	2.640.726	-964.939	1.675.787	3.085.381	-1.071.991	2.013.390
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	766.506	-122.516	643.990	662.312	-129.877	532.435
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	164.082.787	-24.128.431	139.954.356	151.343.566	-24.809.805	126.533.761
Terjatve za deleže v zneskih škod	5.928.753	-177.662	5.751.091	5.368.904	-176.979	5.191.925
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	983.473	0	983.473	643.873	0	643.873
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	6.912.226	-177.662	6.734.564	6.012.777	-176.979	5.835.798
Terjatev za odmerjeni davek	3.002.507	0	3.002.507	169.727	0	169.727
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	20.113.224	-17.646.665	2.466.559	21.724.100	-18.906.262	2.817.838
Terjatve iz financiranja	2.384.139	-1.226.600	1.157.539	2.222.130	-1.239.850	982.280
Druge terjatve	7.351.916	-1.253.524	6.098.392	5.591.808	-1.381.201	4.210.607
Druge terjatve	29.849.279	-20.126.789	9.722.490	29.538.038	-21.527.313	8.010.725
Skupaj	203.846.799	-44.432.882	159.413.917	187.064.108	-46.514.097	140.550.011

Sava Re

v EUR	31. 12. 2019			31. 12. 2018		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	89.290.919	-493.707	88.797.212	82.158.702	-396.032	81.762.670
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	740.548	0	740.548	755.965	0	755.965
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	90.031.467	-493.707	89.537.760	82.914.668	-396.032	82.518.635
Terjatve za deleže v zneskih škod	3.608.596	-175.669	3.432.927	4.550.739	-175.004	4.375.735
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	781.903	0	781.903	466.544	0	466.544
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	4.390.499	-175.669	4.214.830	5.017.282	-175.004	4.842.279
Terjatev za odmerjeni davek	2.802.044	0	2.802.044	0	0	0
Terjatve iz financiranja	40.282	-88	40.194	40.024	-88	39.936
Druge terjatve	758.898	-329.726	429.172	844.030	-414.581	429.449
Druge terjatve	799.180	-329.815	469.366	884.054	-414.669	469.385
Skupaj	98.023.191	-999.191	97.024.000	88.816.005	-985.705	87.830.299

Neto terjatve po starosti

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 31. 12. 2019	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle od 180 dni do 1 leto	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	95.758.889	31.644.784	3.874.248	6.356.658	137.634.579
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	587.073	1.065.597	4.254	18.863	1.675.787
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	541.983	18.497	29.979	53.531	643.990
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	96.887.945	32.728.878	3.908.481	6.429.052	139.954.356
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	4.379.202	692.022	358.812	321.055	5.751.091
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	870.233	71.068	38.580	3.592	983.473
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	5.249.435	763.090	397.392	324.647	6.734.564
Terjatev za odmerjeni davek	3.002.507	0	0	0	3.002.507
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	503.612	1.109.979	234.679	618.289	2.466.559
Kratkoročne terjatve iz financiranja	1.107.957	1.423	2.474	45.685	1.157.539
Druge kratkoročne terjatve	5.205.345	805.882	23.284	63.881	6.098.392
Druge terjatve	6.816.914	1.917.284	260.437	727.855	9.722.490
Skupaj	111.956.801	35.409.252	4.566.310	7.481.554	159.413.917

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 31. 12. 2018	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle od 180 dni do 1 leto	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	96.415.922	19.673.411	2.409.027	5.489.576	123.987.936
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	757.823	1.224.927	3.781	26.859	2.013.390
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	192.572	215.837	59.277	64.749	532.435
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	97.366.317	21.114.175	2.472.085	5.581.184	126.533.761
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	4.248.950	586.942	46.802	309.231	5.191.925
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	504.830	139.043	0	0	643.873
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	4.753.780	725.985	46.802	309.231	5.835.798
Terjatev za odmerjeni davek	169.727	0	0	0	169.727
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.311.217	634.873	345.550	526.198	2.817.838
Kratkoročne terjatve iz financiranja	935.154	4.077	3.454	39.595	982.280
Druge kratkoročne terjatve	3.836.984	271.057	51.545	51.021	4.210.607
Druge terjatve	6.083.355	910.007	400.549	616.814	8.010.725
Skupaj	108.373.179	22.750.167	2.919.436	6.507.229	140.550.011

Sava Re

▼ EUR 31. 12. 2019	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle od 180 dni do 1 leto	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	68.158.970	12.690.262	2.608.379	5.339.600	88.797.212
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	651.973	13.159	24.147	51.269	740.548
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	68.810.943	12.703.421	2.632.527	5.390.869	89.537.760
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.095.644	660.987	358.812	317.484	3.432.927
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	672.907	66.824	38.580	3.592	781.903
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	2.768.551	727.811	397.392	321.076	4.214.830
Terjatev za odmerjeni davek	2.802.044	0	0	0	2.802.044
Kratkoročne terjatve iz financiranja	13.417	0	0	26.778	40.194
Druge kratkoročne terjatve	429.020	152	0	0	429.172
Druge terjatve	442.436	152	0	26.778	469.366
Skupaj	74.823.975	13.431.384	3.029.919	5.738.723	97.024.000

Sava Re

▼ EUR 31. 12. 2018	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle od 180 dni do 1 leto	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	68.037.014	7.977.157	1.253.021	4.495.478	81.762.670
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	458.741	186.089	54.632	56.504	755.966
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	68.495.754	8.163.247	1.307.653	4.551.982	82.518.636
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.541.151	482.112	46.802	305.671	4.375.735
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	329.924	136.620	0	0	466.544
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.871.074	618.732	46.802	305.671	4.842.279
Kratkoročne terjatve iz financiranja	13.257	2.180	24.499	0	39.936
Druge kratkoročne terjatve	419.404	6.265	3.780	0	429.449
Druge terjatve	432.661	8.445	28.279	0	469.385
Skupaj	72.799.489	8.790.423	1.382.734	4.857.652	87.830.299

Gibanje popravka vrednosti terjatev

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 31. 12. 2019	31. 12. 2018	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Tečajne razlike	31. 12. 2019
Terjatve do zavarovalcev	-23.607.937	-1.579.062	347.426	1.827.980	-29.383	-23.040.976
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	-1.071.991	-215.333	327.199	0	-4.814	-964.939
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-129.877	-7.751	15.485	0	-373	-122.516
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-24.809.805	-1.802.146	690.110	1.827.980	-34.570	-24.128.431
Terjatve za deleže v zneskih škod	-176.979	0	0	0	-683	-177.662
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-176.979	0	0	0	-683	-177.662
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-18.906.262	-33.804	79.682	1.227.666	-13.947	-17.646.665
Terjatve iz financiranja	-1.239.850	0	22.185	0	-8.935	-1.226.600
Druge kratkoročne terjatve	-1.381.201	-149.449	179.077	101.628	-3.579	-1.253.524
Druge terjatve	-21.527.313	-183.253	280.944	1.329.294	-26.461	-20.126.789
Skupaj	-46.514.097	-1.985.399	971.054	3.157.274	-61.714	-44.432.882

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 31. 12. 2018	31. 12. 2017	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Tečajne razlike	31. 12. 2018
Terjatve do zavarovalcev	-26.763.334	-1.214.542	684.003	3.680.207	5.729	-23.607.937
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	-897.079	-265.231	81.949	8.382	-12	-1.071.991
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-132.696	-6.643	8.621	0	841	-129.877
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-27.793.109	-1.486.416	774.573	3.688.589	6.558	-24.809.805
Terjatve za deleže v zneskih škod	-176.975	0	0	0	-4	-176.979
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-176.975	0	0	0	-4	-176.979
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-20.605.169	-276.336	4.646	1.957.362	13.235	-18.906.262
Terjatve iz financiranja	-1.212.006	-27.058	0	0	-786	-1.239.850
Druge kratkoročne terjatve	-1.437.706	-27.429	39.970	44.708	-744	-1.381.201
Druge terjatve	-23.254.881	-330.823	44.616	2.002.070	11.705	-21.527.313
Skupaj	-51.224.965	-1.817.239	819.189	5.690.659	18.259	-46.514.097

Sava Re

▼ EUR 31. 12. 2019	31. 12. 2018	Prenos	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Tečajne razlike	31. 12. 2019
Terjatve do zavarovalcev	-396.032	0	-95.412	3.659	0	-5.922	-493.707
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-396.032	0	-95.412	3.659	0	-5.922	-493.707
Terjatve za deleže v zneskih škod	-175.004	-665	0	0	0	0	-175.669
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-175.004	-665	0	0	0	0	-175.669
Terjatve iz financiranja	-88	0	0	0	0	0	-88
Druge kratkoročne terjatve	-414.581	0	0	15.918	68.937	0	-329.726
Druge terjatve	-414.669	0	0	15.918	68.937	0	-329.814
Skupaj	-985.705	-665	-95.412	19.576	68.937	-5.922	-999.191

Sava Re

▼ EUR 31. 12. 2018	31. 12. 2017	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Tečajne razlike	31. 12. 2018
Terjatve do zavarovalcev	-493.637	-19.709	124.890	209	-7.786	-396.032
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-493.637	-19.709	124.890	209	-7.786	-396.032
Terjatve za deleže v zneskih škod	-175.004	0	0	0	0	-175.004
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-175.004	0	0	0	0	-175.004
Terjatve iz financiranja	-88	0	0	0	0	-88
Druge kratkoročne terjatve	-414.581	0	0	0	0	-414.581
Druge terjatve	-414.669	0	0	0	0	-414.669
Skupaj	-1.083.309	-19.709	124.890	209	-7.786	-985.705

12) Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

V tej postavki so izkazane obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto in so pripoznane z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitve, ter za Savo Re še ocene bodočih poračunov skalarne provizije za sklenjena pozavarovanja cedentov skupine. Na ravni skupine so se razmejeni stroški pridobivanja (po)zavarovanj povečali za 3,7 milijona EUR, kar sledi rasti portfelja,

na Savi Re pa so se kljub povečanju obsega posla zmanjšali za 1,3 milijona EUR, kar izhaja iz nižjih stroškov pridobivanja za posel zunaj skupine (kot posledica večjega deleža neporcionalnih pozavarovanj) ter iz višjih pričakovanih bodočih provizij posla skupine (kot posledica izboljšanja pričakovanih rezultatov tega posla).

Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	17.850.416	13.796.927	0	0
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja pozavarovanj	5.650.105	5.962.307	6.554.598	7.821.932
Skupaj	23.500.521	19.759.234	6.554.598	7.821.932

13) Druga sredstva

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Zaloge	117.664	83.160	0	0
Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	2.723.852	1.981.060	441.253	379.264
Skupaj	2.841.516	2.064.220	441.253	379.264

V okviru drugih kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev skupina izkazuje predvsem vnaprej plačane stroške zavarovanj in licenc ter druge vnaprej plačane stroške.

14) Denar in denarni ustrezniki

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Blagajna	18.284	23.867	0	0
Denarna sredstva na transakcijskih računih	32.260.496	25.830.801	17.931.044	5.027.911
Okvirni depozit, depoziti prek noči in depozit do 3 mesece	61.525.251	38.802.763	35.000.177	5.623.541
Skupaj	93.804.031	64.657.431	52.931.222	10.651.452

Med denarne ustreznike se uvrščajo depoziti na odpoklic in kratkoročno dani depoziti z originalno zapadlostjo do treh mesecev. Višje stanje denarnih sredstev v primerjavi s kon-

cem leta 2018 je povezano z izdajo podrejene obveznice Save Re in razvrstitvi sredstev iz tega naslova na pretežno kratkoročne nalož-bene razrede.

15) Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo

Višina nekratkoročnih sredstev za prodajo v skupini se je glede na preteklo leto zvišala in znaša 570.858 EUR (2018: 49.890 EUR).

16) Osnovni kapital

Na dan 31. 12. 2019 je bil osnovni kapital obvladujoče družbe razdeljen na 17.219.662 delnic (na dan 31. 12. 2018 prav tako). Vse delnice so navadne, istega razreda in se gla-sijo na ime. Imetniki delnic imajo pravico do udeležbe pri upravljanju družbe in pravico do dela dobička (dividende). Delnica daje vsa-kokratnemu imetniku pravico do enega glasu na skupščini delničarjev in do sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend.

Delnice so vpisane v KDD pod oznako POSR.

Konec leta 2019 je bilo v delniško knjigo družbe vpisanih 4.110 imetnikov delnic (31. 12. 2018: 4.073 imetnikov). Delnice družbe so uvrščene v prvo borzno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

17) Kapitalske rezerve

Med kapitalskimi rezervami se kot odbitna postavka vključuje tudi razlika med tržno in knjigovodsko vrednostjo pri nakupih neobv-ladujočih deležev. V letu 2019 ni bilo spre-memb v višini kapitalskih rezerv.

Kapitalske rezerve na dan 31. 12. 2019 v obv-ladujoči družbi znašajo 54,2 milijona EUR, na skupini pa 43,0 milijona EUR. V letu 2019 ni bilo sprememb v višini kapitalskih rezerv.

Gibanje kapitalskih rezerv

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Stanje 1. 1.	43.035.948	43.035.948	54.239.757	54.239.757
Stanje 31. 12.	43.035.948	43.035.948	54.239.757	54.239.757

18) Rezerve iz dobička

v EUR	Zavarovalna skupina Sava			Sava Re		
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	Proste/	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Zakonske in statutarne rezerve	11.863.211	11.704.009	Vezane	14.986.525	14.986.525	Vezane
Rezerve za lastne delnice	24.938.709	24.938.709	Vezane	24.938.709	24.938.709	Vezane
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	11.225.068	11.225.068	Vezane	10.000.000	10.000.000	Vezane
Druge rezerve iz dobička	154.143.513	135.739.128	Proste	152.893.324	134.499.629	Proste
Skupaj	202.170.501	183.606.914		202.818.558	184.424.862	

Statutarne rezerve se uporabijo:

- za kritje čiste izgube, ki je ni mogoče (v celoti) pokriti v breme prenesenega dobička in drugih rezerv iz dobička oziroma ta dva vira ne zadoščata za polno pokritje čiste izgube (instrument dodatne zaščite vezanega kapitala);
- za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev;
- za uravnavanje dividendne politike.

V zakonskih predpisih posameznih držav v skupini so izravnalne rezervacije in rezervacije za katastrofalne škode, opredeljene kot zavarovalno-tehnične rezervacije. Ker so te zahteve v neskladju z MSRP, skupina te rezervacije izkazuje v okviru rezerv iz dobička. Povečanje teh rezervacij se izvede kot oblikovanje drugih rezerv iz čistega dobička poslovnega leta (na podlagi sklepa uprave in nadzornega sveta) razgradnja ali sprostitev rezervacije pa povečuje zadržani čisti poslovni izid.

Med rezervami iz dobička so skladno z MSRP izkazane tudi rezerve za izravnavo katastrofalnih škod.

Skladno z zakonskimi možnostmi lahko uprava ali nadzorni svet pri sprejetju letnega poročila iz čistega dobička oblikujejo druge rezerve iz dobička, vendar v ta namen ne smejo porabiti več kot polovice zneska čistega dobička. Na tej podlagi so se v letu 2019 druge rezerve dejansko povečale. Druge rezerve so proste. Uprava lahko predlaga uporabo rezerv v okviru delitve bilančnega dobička o čemer nato odloča skupščina delničarjev.

19) Lastne delnice

Družba je imela po stanju na dan 31. 12. 2019 v lasti 1.721.966 delnic (2018: 1.721.966) z oznako POSR (oziroma 10 % minus ena delnica) v vrednosti 24.938.709 EUR (2018: 24.938.709 EUR).

Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu.

20) Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je sestavljen iz učinka prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo.

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2019	2018	2019	2018
Stanje 1. 1.	11.613.059	18.331.697	2.697.381	3.804.764
Sprememba poštene vrednosti	11.353.956	-5.900.511	5.047.875	-1.165.440
Prenos negativnega presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi slabitve	0	-1.943.975	-1.794.321	0
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	-479.329	-577.887	-142.264	-201.700
Odloženi davek	-1.769.074	1.703.734	-591.146	259.758
Skupaj presežek iz prevrednotenja	20.718.610	11.613.059	5.217.524	2.697.381

Prikazano je gibanje neto vrednosti presežka iz prevrednotenja, ki predstavlja postavko kapitala.

21) Čisti in zadržani poslovni izid

Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe za poslovno leto 2019 znaša 50,0 milijona EUR (2018: 42,8 milijona EUR).

Čisti dobiček družbe za poslovno leto 2019 znaša 36,8 milijona EUR (2018: 41,9 mili-

jona EUR). Del čistega dobička v višini 18,4 milijona EUR sta uprava in nadzorni svet obvladujoče družbe že razporedila v druge rezerve iz dobička. Ostanek čistega poslovnega izida (18,4 milijona EUR) je prikazan kot čisti poslovni izid poslovnega leta v izkazu finančnega položaja.

Čisti dobiček/izguba na delnico

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	50.194.588	43.011.849	36.787.392	41.867.497
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	49.977.170	42.790.617	0	0
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	15.497.696	15.497.696	15.497.696	15.497.696
Čisti poslovni izid na delnico	3,22	2,76	2,37	2,70

Vseobsegajoči donos na delnico

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	59.589.363	36.448.443	39.288.140	40.787.362
Vseobsegajoči donos lastnikov obvladujoče družbe	59.370.526	36.225.581	0	0
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	15.497.696	15.497.696	15.497.696	15.497.696
Vseobsegajoči donos na delnico	3,83	2,34	2,54	2,63

Pri izračunu tehtanega števila delnic je upoštevano letno povprečje izračunano na podlagi mesečnih stanj števila rednih delnic, zmanjšano za število lastnih delnic. Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, znaša 15.497.696 delnic in je enako kot leta 2018. Obvladujoča družba nima popravljalnih kapitalskih instrumentov, zato sta osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico enaka.

Stanje zadržanega poslovnega izida na dan 31. 12. 2019 glede na 31. 12. 2018 se je povečalo za 7,0 milijona EUR. Zadržani poslovni izid se je povečal zaradi prenosa čistega izida preteklega leta za 21,8 milijona EUR, zmanjšal pa se je za 14,7 milijona EUR zaradi izplačila dividend in 0,1 milijona EUR zaradi razporeditve med zakonske rezerve.

Družba je skladno s sklepom skupščine dne 21. 5. 2019 razporedila 14.722.811 EUR za izplačilo dividend.

Izkaz bilančnega dobička/izgube

Sava Re		
v EUR	2019	2018
Čisti poslovni izid poslovnega leta	38.581.712,57	41.867.496,52
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	38.581.712,57	41.867.496,52
Preneseni čisti dobiček / prenesena čista izguba	14.517.789,06	8.306.852,00
Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	18.393.695,57	20.933.748,26
Bilančni dobiček, ki ga skupščina razporedi	34.705.806,06	29.240.600,26
- na delničarje	-	14.722.811,20
- za prenos v naslednje leto	-	14.517.789,06

22) Kapital neobvladujočih deležev

Kapital neobvladujočih deležev

Zavarovalna skupina Sava		
v EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Sava osiguruvanje (MKD)	358.287	327.694
Sava Station	7.051	23.711
TBS Team 24	137.958	198.212
Skupaj	503.296	549.617

23) Podrejene obveznosti

Obvladujoča družba je oktobra 2019 izdala podrejeno obveznico z dospelostjo leta 2039 in ISIN kodo XS2063427574 ter z možnostjo prvega odpoklica dne 7. 11. 2029.

Skupna velikost izdaje je 75 milijonov evrov. Do prvega odpoklica obveznice je letna obrestna mera nespremenljiva in znaša 3,75 %, kupon pa je plačljiv letno. Če izdajatelj ne izkoristi možnosti predčasnega odpoklica, znaša letna obrestna mera po datumu prvega odpoklica 4,683-odstotni pribitek nad trimesečnim Euriborjem, kupon pa se izplačuje četrtletno.

Obveznica je uvrščena v trgovanje na organizirani trg Luksemburške borze. Na 31. 12. 2019 je tržna cena obveznice znašala 98,462 % (tržna vrednost 73.846.500 EUR).

Efektivna obrestna mera izdane obveznice (izračunana od prvega odpoklica) znaša 3,86 %.

24) Zavarovalno-tehnične rezervacije in zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Zavarovalna skupina Sava						
v EUR	31. 12. 2018	Povečanje	Poraba in sprostitev	Povečanje - prevzem odvisne družbe	Tečajne razlike	31. 12. 2019
Kosmate prenosne premije	184.101.835	173.802.370	-154.541.465	4.512.575	20.082	207.895.397
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	254.849.366	24.712.092	-73.030.340	6.301.254	-231.195	211.877.103
Kosmate škodne rezervacije	470.057.561	240.940.407	-216.514.485	6.207.166	2.223.628	502.914.277
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.477.666	752.777	-1.020.072	25.289	-907,3	1.234.752
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	10.005.059	8.787.080	-8.828.110	63.633	3.518	10.031.180
Skupaj	920.491.487	448.994.726	-453.934.472	17.109.917	2.015.125	933.952.709
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	210.032.637	48.053.729	-38.796.974	1.382.119	-57.813	220.613.698

Zavarovalna skupina Sava						
v EUR	31. 12. 2017	Povečanje	Poraba in sprostitev	Povečanje - prevzem odvisne družbe	Tečajne razlike	31. 12. 2018
Kosmate prenosne premije	171.857.259	149.811.879	-138.334.761	715.562	51.896	184.101.835
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	271.409.915	24.754.377	-41.320.059	0	5.133	254.849.366
Kosmate škodne rezervacije	479.072.582	197.150.744	-206.554.396	674.115	-285.484	470.057.561
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.780.231	1.432.153	-1.734.446	0	-272	1.477.666
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	7.278.375	8.693.992	-6.416.885	448.977	600	10.005.059
Skupaj	931.398.362	381.843.145	-394.360.547	1.838.654	-228.127	920.491.487
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	226.527.893	23.197.649	-39.692.905	0	0	210.032.637

Sava Re					
v EUR	31. 12. 2018	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2019
Kosmate prenosne premije	47.147.505	52.441.976	-45.165.532	164.108	54.588.057
Kosmate škodne rezervacije	185.988.628	86.904.882	-69.615.605	1.786.733	205.064.638
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	398.673	269.941	-398.672	0	269.942
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	638.272	1.415.955	-638.273	0	1.415.954
Skupaj	234.173.078	141.032.755	-115.818.082	1.950.841	261.338.591

Sava Re					
v EUR	31. 12. 2017	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2018
Kosmate prenosne premije	47.602.457	43.937.662	-44.466.232	73.618	47.147.505
Kosmate škodne rezervacije	184.269.492	68.966.613	-66.986.678	-260.799	185.988.628
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	397.861	398.672	-397.861	0	398.673
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	369.352	638.273	-369.353	0	638.272
Skupaj	232.639.163	113.941.220	-112.220.124	-187.180	234.173.078

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije na ravni skupine so se v letu 2019 povečale za 1,7 %, pri čemer so se prenosne premije in škodne rezervacije povečale, matematične rezervacije pa zmanjšale.

- Prenosne premije so se povečale za 12,9 %, kar izvira iz rasti premij premoženjskih zavarovanj.
- Matematične rezervacije so se zmanjšale za 16,1 %, kar je skladno z gibanjem portfelja klasičnih življenjskih zavarovanj: Glavnina matematičnih rezervacij se nanaša na zrel portfelj teh zavarovanj v Sloveniji, kjer je tudi v letu 2019 je doživelo veliko

število polic (učinek je prepoznan tudi pri povečanju škod iz naslova doživetij), zato se je matematična rezervacija slovenskega portfelja zmanjšala. Konsolidirane matematične rezervacije so se na drugi strani povečale predvsem zaradi prevzema nove družbe ter povečevanja obsega rentnih zavarovanj v Sava pokojninski družbi.

- Škodne rezervacije so se povečale za 7,0 %, največ na račun večjih škodnih dogodkov odseka pozavarovanja, rasti portfeljev ter prevzema nove družbe. Sestava stanja kosmatih in čistih škodnih rezervacij je razvidna iz naslednje tabele.

- Rezervacije za bonuse, popuste in storno predstavljajo majhno kategorijo znotraj zavarovalno-tehničnih rezervacij; zmanjšale so se v pri slovenskih premoženjskih zavarovanjih.
- Rezervacije za neiztekle nevarnosti (prikazane v postavki druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije) so se povečale za 0,3 %, kar zaradi pričakovanega izboljšanja dobičkonosnosti portfelja slovenskih premoženjskih zavarovanj zaostaja za rastjo prenosne premije, ki predstavlja osnovo za izračun teh rezervacij.

Rezervacije v korist življenjskim zavarovancem, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so se povečale za 5,0 %, za kolikor je povečanje

zaradi rasti novega in prevzetega portfelja ter vrednosti sredstev preseгло izplačila zaradi doživetij in odkupov.

Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije Save Re so se v primerjavi s predhodnim letom povečale za 11,6 %. Prenosne premije so se povečale za 15,8 %, predvsem na račun visoke rasti poslov skupine. Škodne rezervacije so se povečale za 10,3 %, predvsem zaradi večjih škodnih dogodkov (japonski tajfuni) ter rasti portfelja v zadnjih letih. Na pozavarovalnem portfelju so se zaradi poslabšanja rezultatov v zadnjih letih, predvsem pri zavarovanju plovil, povečale tudi rezervacije za neiztekle nevarnosti.

Sestava škodnih rezervacij

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čiste rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)	232.517.209	251.725.942	52.433.572	59.276.486
Kosmate škodne rezervacije	233.024.849	252.229.234	52.433.572	59.276.486
Delež pozavarovateljev	-507.640	-503.292	0	0
Čiste rezervacije za nastale in prijavljene škode (RBNS)	224.703.049	178.188.816	129.957.316	109.011.761
Kosmate škodne rezervacije	251.591.693	198.802.566	152.826.894	126.878.492
Delež pozavarovateljev	-26.888.644	-20.613.750	-22.869.578	-17.866.732
Čiste rezervacije za pričakovane regrese	-2.769.841	-3.003.302	-195.828	-166.350
Kosmate škodne rezervacije	-2.769.841	-3.003.302	-195.828	-166.350
Delež pozavarovateljev	0	0	0	0
Čiste rezervacije za cenilne stroške	20.144.855	21.364.897	0	0
Kosmate škodne rezervacije	20.144.855	21.364.897	0	0
Čiste rezervacije iz sprejetega sozavarovanja	403.863	284.804	0	0
Kosmate škodne rezervacije	922.721	664.166	0	0
Delež pozavarovateljev	-518.858	-379.362	0	0
Skupaj kosmate škodne rezervacije	502.914.277	470.057.561	205.064.638	185.988.629
Skupaj delež pozavarovateljev	-27.915.142	-21.496.404	-22.869.578	-17.866.732
Čiste škodne rezervacije	474.999.135	448.561.157	182.195.060	168.121.897

Povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah

▼ EUR 31. 12. 2019	Direktno zavarovanje	Pozavarovanje
Nezgodno zavarovanje	148.661	0
Zdravstveno zavarovanje	82.839	0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	2.397.244	0
Zavarovanje tirnih vozil	0	13.804
Letalsko zavarovanje	19.016	20.239
Zavarovanje plovil	14.035	1.331.781
Zavarovanje prevoza blaga	0	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	3.398.245	0
Drugo škodno zavarovanje	582.588	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	1.590.912	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	29.512	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	0	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	69.951	0
Kreditno zavarovanje	0	0
Kavcijsko zavarovanje	0	50.130
Zavarovanje različnih finančnih izgub	21.196	0
Zavarovanje stroškov postopka	6.054	0
Zavarovanje pomoči	254.970	0
Življenjsko zavarovanje	0	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	0	0
Skupaj	8.615.222	1.415.955

▼ EUR 31. 12. 2019	Direktno zavarovanje	Pozavarovanje
Nezgodno zavarovanje	172.388	0
Zdravstveno zavarovanje	132.839	93
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	2.992.501	0
Zavarovanje tirnih vozil	0	18.471
Letalsko zavarovanje	0	4.125
Zavarovanje plovil	24.856	565.258
Zavarovanje prevoza blaga	31.988	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	4.580.945	0
Drugo škodno zavarovanje	433.100	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	697.615	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	0	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	196	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	187.765	0
Kreditno zavarovanje	0	0
Kavcijsko zavarovanje	0	50.325
Zavarovanje različnih finančnih izgub	49.550	0
Zavarovanje stroškov postopka	0	0
Zavarovanje pomoči	63.040	0
Življenjsko zavarovanje	0	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	0	0
Skupaj	9.366.784	638.273

25) Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami skupina izkazuje večinoma rezervacije iz naslova dolgoročnih ugodnosti svojih zaposlencev, ki so konec leta 2019 oblikovane v višini 7,5 milijona EUR na ravni skupine, od tega 0,5 milijona EUR na

Savi Re (2018: na skupini 7,0 milijona EUR, oziroma 0,4 milijona EUR na Savi Re), kot je to opisano v poglavju 17.4.27 Druge rezervacije. Povečanje na račun oblikovanja za tekoče službovanje, spremembo preteklih

upravičenj ter prevzema nove družbe je preseglo zmanjšanje zaradi izplačil in sprememb predpostavk. V skladu s predpisano metodo standarda MRS 19 ločeno prikazujemo gibanje rezervacije za odpravnine ob upokojitvi iz

naslova spremembe aktuarskih predpostavk, ki se pripoznava v breme kapitala.

Gibanje rezervacij za odpravnino ob upokojitvi in jubilejne nagrade

v EUR	Zavarovalna skupina Sava			Sava Re		
	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2019	4.266.321	2.715.920	6.982.241	319.065	57.456	376.521
Stroški obresti (IPI)	39.464	24.491	63.955	-1.116	-397	-1.514
Stroški tekočega službovanja (IPI)	367.548	272.626	640.174	42.635	17.685	60.320
Stroški preteklega službovanja (IPI)	0	58.691	58.691	0	58.691	58.691
Izplačila zaslužkov (-)	-67.330	-239.449	-306.779	-32.293	-6.326	-38.618
Aktuarske izgube (IPI)	12.479	-35.160	-22.681	0	-7.895	-7.895
Aktuarske izgube (IFP)	-96.521	0	-96.521	19.396	0	19.396
Povečanje - prevzem odvisne družbe	141.972	21.869	163.841	0	0	0
Tečajne razlike	867	259	1.126	0	0	0
Stanje na dan 31. 12. 2019	4.664.800	2.819.247	7.484.047	347.687	119.214	466.901

v EUR	Zavarovalna skupina Sava			Sava Re		
	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2018	4.164.948	2.782.483	6.947.431	293.921	56.958	350.880
Stroški obresti (IPI)	55.447	37.343	92.790	-1.119	-238	-1.357
Stroški tekočega službovanja (IPI)	302.682	201.762	504.444	37.265	7.925	45.190
Stroški preteklega službovanja (IPI)	-42.140	-55.161	-97.301	18.777	4.800	23.577
Izplačila zaslužkov (-)	-30.816	-194.467	-225.283	0	-9.197	-9.197
Aktuarske izgube (IPI)	0	-38.144	-38.144	0	-2.793	-2.793
Aktuarske izgube (IFP)	-190.794	-35.850	-226.644	-29.780	0	-29.780
Povečanje - prevzem odvisne družbe	7.021	18.231	25.252			
Tečajne razlike	-27	-277	-304	0	0	0
Stanje na dan 31. 12. 2018	4.266.321	2.715.920	6.982.241	319.065	57.456	376.521

Navajamo še analizo občutljivosti rezervacij za odpravnino ob upokojitvi ter rezervacij za jubilejne nagrade.

Zavarovalna skupina Sava

Vpliv na višino rezervacij (v EUR)	Rezervacije za odpravnino ob upokojitvi		Rezervacije za jubilejne nagrade	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Znižanje diskontne obrestne mere za 1 %	666.891	576.233	316.525	289.466
Povečanje diskontne obrestne mere za 1 %	-554.503	-478.993	-271.099	-247.649
Znižanje realne rasti plač za 0,5 %	-282.802	-256.793	-126.952	-119.091
Povečanje realne rasti plač za 0,5 %	306.253	278.512	135.442	127.221
Znižanje fluktuacije za 10 %	156.785	134.392	79.408	71.880
Povečanje fluktuacije za 10 %	-148.872	-127.432	-75.968	-68.621
Zmanjšanje umrljivosti za 10 %	34.490	29.429	12.502	11.553
Povečanje umrljivosti za 10 %	-34.142	-28.851	-12.403	-11.300

Sava Re

Vpliv na višino rezervacij (v EUR)	Rezervacije za odpravnino ob upokojitvi		Rezervacije za jubilejne nagrade	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Znižanje diskontne obrestne mere za 1 %	47.867	39.805	10.938	4.929
Povečanje diskontne obrestne mere za 1 %	-39.811	-33.208	-9.532	-4.309
Znižanje realne rasti plač za 0,5 %	-21.674	-18.085	0	0
Povečanje realne rasti plač za 0,5 %	23.613	19.762	0	0
Znižanje fluktuacije za 10 %	12.967	10.203	3.209	1.418
Povečanje fluktuacije za 10 %	-12.351	-9.749	-3.093	-1.369
Zmanjšanje umrljivosti za 10 %	2.830	2.562	302	138
Povečanje umrljivosti za 10 %	-2.799	-2.534	-300	-138

Poleg rezervacij za zaposlence izkazuje skupina med drugimi rezervacijami še druge rezervacije v višini 1,2 milijona EUR (2018: 0,7 milijona EUR), ki se nanašajo na rezervacije za sodne spore in zneske, pripoznane v skladu z Zakonom o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov iz naslova nagrade za preseganje kvote in zneske oproščenih prispevkov za PIZ. Ti se lahko porabijo izključno za zaposlene invalide v zavarovalnici in za namene, kot jih določa zakonodaja.

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2018	Povečanje - oblikovanje	Poraba in sprostitev	Povečanje - prevzem odvisne družbe	Tečajne razlike	31. 12. 2019
Druge rezervacije	748.006	633.812	-181.061	20.576	89	1.221.422
Skupaj	748.006	633.812	-181.061	20.576	89	1.221.422

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2017	Povečanje - oblikovanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2018
Druge rezervacije	653.182	174.342	-79.539	21	748.006
Skupaj	653.182	174.342	-79.539	21	748.006

26) Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja na skupini so se zvišale glede na stanje konec leta 2018 predvsem zaradi višjih obveznosti za pozavarovalne premije in obveznosti do zavarovalnih posrednikov.

Obveznosti družbe so se zvišale za 1,9 milijona EUR predvsem zaradi povišanja obveznosti iz pozavarovalnih pogodb. Družba ne izkazuje obveznosti iz sozavarovanja. V postavki druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov so prikazane obveznosti za provizije iz pozavarovanja.

Obveznost za odmerjen davek na skupini se je zmanjšala za 2,6 milijona EUR v priporočeni zmanjšavi iz obveznostjo iz preteklega leta. Zmanjšanje izhaja iz tega, da so družbe tekom leta 2018 plačevale akontacijo, ki je bila prenizka glede na odmere po dejanskem obračunu davka od dobička za leto 2018.

V letu 2019 je imela večina obveznosti rok zapadlosti do enega leta.

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti do zavarovalcev	16.711.456	15.647.149	23.367.809	23.598.949
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	5.141.808	2.774.299	0	0
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	28.503.734	25.857.066	21.006.128	20.440.180
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	50.356.998	44.278.514	44.373.937	44.039.129
Obveznosti za pozavarovalne premije	9.138.599	4.430.348	6.712.665	3.149.282
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	153.892	157.718	0	112
Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	7.946	1.587.966	0	0
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	9.300.437	6.176.032	6.712.665	3.149.394
Obveznosti za davek	1.633.114	4.282.055	0	1.997.157
Skupaj	61.290.549	54.736.601	51.086.602	49.185.680

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 2019	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	16.711.456	16.711.456
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	3.087	5.138.721	5.141.808
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.009	28.498.725	28.503.734
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	8.096	50.348.902	50.356.998
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	2.497	9.136.102	9.138.599
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	153.892	153.892
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	7.946	7.946
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	2.497	9.297.940	9.300.437
Obveznosti za davek	0	1.633.114	1.633.114
Skupaj	10.593	61.279.956	61.290.549

Sava Re

v EUR 2019	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	23.367.809	23.367.809
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	21.006.128	21.006.128
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	44.373.937	44.373.937
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	6.712.665	6.712.665
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	6.712.665	6.712.665
Skupaj	51.086.602	51.086.602

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 2018	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	15.647.149	15.647.149
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	706	2.773.593	2.774.299
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	841	25.856.225	25.857.066
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.547	44.276.967	44.278.514
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	2.490	4.427.858	4.430.348
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	157.718	157.718
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	1.587.966	1.587.966
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	2.490	6.173.542	6.176.032
Obveznosti za davek	0	4.282.055	4.282.055
Skupaj	4.037	54.732.564	54.736.601

Sava Re

v EUR 2018	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	23.598.949	23.598.949
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	20.440.180	20.440.180
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	44.039.129	44.039.129
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	3.149.282	3.149.282
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	112	112
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.149.394	3.149.394
Obveznosti za davek	1.997.157	1.997.157
Skupaj	49.185.680	49.185.680

27) Obveznosti iz najemov

Obveznosti iz najemov so se prvič pripoznale 1. 1. 2019 in se nanašajo na sedanjo vrednost bodočih najemnin, povečanih za obresti in zmanjšanih za plačane najemnine.

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	1. 1. 2019	31. 12. 2019	1. 1. 2019	31. 12. 2019
Obveznosti iz najema - dospelost od 1. leta	2.402.110	2.613.830	65.627	71.583
Obveznosti iz najema - dospelost nad 1. letom	7.044.088	7.835.085	98.229	43.908
Skupaj	9.446.198	10.448.915	163.855	115.491

Gibanje kratkoročnih in dolgoročnih obveznosti iz najemov

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	Kratkoročne	Dolgoročne	Kratkoročne	Dolgoročne
1. 1. 2019	2.402.110	7.044.088	65.627	98.229
Nove pogodbe o najemu	0	2.562.347	0	17.229
Odplačila	0	-1.731.215	0	- 65.744
Pripis obresti	0	171.585	0	151
Prenos na kratkoročne obveznosti	211.721	-211.721	5.956	-5.956
31. 12. 2019	2.613.830	7.835.085	1.583	43.908

Zneski, pripoznani v izkazu poslovnega izida in se nanašajo na najeme, so prikazani v naslednji preglednici.

v EUR	Zavarovalna skupina Sava	Sava Re
	2019	2019
Obresti na obveznost iz najema	171.223	410
Stroški povezani s kratkoročnimi najemi	588.327	11.726
Stroški povezani z najemi majhnih vrednosti	1.660	-
Skupaj	761.210	12.136

Denarni tok iz poslovnih najemov je prikazan v preglednici.

v EUR	Zavarovalna skupina Sava	Sava Re
	2019	2019
Denarni tok iz najemov	1.731.215	64.760

28) Ostale obveznosti

Ostale obveznosti po ročnosti

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 2019	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	skupaj
Ostale obveznosti	17.488.174	17.488.174
Kratkoročne rezervacije (PČR)	17.162.716	17.162.716
Skupaj	34.650.890	34.650.890

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 2018	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	skupaj
Ostale obveznosti	14.334.129	14.334.129
Kratkoročne rezervacije (PČR)	19.232.869	19.232.869
Skupaj	33.566.998	33.566.998

Sava Re

v EUR 2019	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	skupaj
Ostale obveznosti	1.679.658	1.679.658
Kratkoročne rezervacije (PČR)	1.991.187	1.991.187
Skupaj	3.670.845	3.670.845

Sava Re

v EUR 2018	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	skupaj
Ostale obveznosti	1.365.479	1.365.479
Kratkoročne rezervacije (PČR)	1.787.432	1.787.432
Skupaj	3.152.911	3.152.911

Ostale obveznosti in kratkoročne rezervacije niso zavarovane. Vse obveznosti imajo rok zapadlosti do enega leta.

Ostale obveznosti

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	3.274.790	2.805.998	518.737	478.216
Ostale druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	5.592.378	3.853.572	0	0
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	4.942.406	4.474.289	767.187	571.428
Ostale druge kratkoročne obveznosti	3.639.790	3.161.322	393.734	315.835
Druge dolgoročne obveznosti	38.810	38.948	0	0
Skupaj	17.488.174	14.334.129	1.679.658	1.365.479

Gibanje kratkoročnih rezervacij

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR	31. 12. 2018	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Povečanje - prevzem odvisne družbe	Tečajne razlike	31. 12. 2019
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	6.877.041	14.155.346	-15.382.751	-5.505	427.715	-336	6.071.510
Razmejene provizije	12.355.828	29.622.557	-31.106.432	-2.687	208.857	13.083	11.091.206
Skupaj	19.232.869	43.777.903	-46.489.183	-8.192	636.572	12.747	17.162.716

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR	31. 12. 2017	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Povečanje - prevzem odvisne družbe	Tečajne razlike	31. 12. 2018
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	3.342.673	12.723.728	-9.191.952	-11	2.607	-4	6.877.041
Razmejene provizije	13.803.458	35.070.046	-36.648.626	-16.376	146.119	1.207	12.355.828
Skupaj	17.146.131	47.793.774	-45.840.578	-16.387	148.726	1.203	19.232.869

Sava Re

▼ EUR	31. 12. 2018	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	31. 12. 2019
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	1.600.638	2.835.698	-2.662.440	1.773.897
Razmejene provizije	186.793	217.290	-186.793	217.290
Skupaj	1.787.431	3.052.988	-2.849.233	1.991.186

Sava Re

▼ EUR	31. 12. 2017	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	31. 12. 2018
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	852.118	3.511.394	-2.762.873	1.600.638
Razmejene provizije	186.031	186.793	-186.031	186.793
Skupaj	1.038.149	3.698.187	-2.948.904	1.787.431

29) Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

Metode določanja poštene vrednosti

Tip naložbe/glavni trg	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Dolžniški VP			
Trg OTC	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene CBBT na delujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene CBBT na nedelujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni. Interni model uporablja metodo pričakovane sedanje vrednosti, kjer se izračuna ceno obveznice preko zahtevane donosnosti te obveznice.
		Dolžniški VP, vrednoteni po ceni BVAL, če cena CBBT ne obstaja.	
		Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom na podlagi vložkov 2. ravni.	
Borza	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene na borzi na delujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene na borzi na nedelujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
		Dolžniški VP, vrednoteni po BVAL ceni, kadar borzna cena ne obstaja.	
		Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom na podlagi vložkov 2. ravni.	
Delnice			
Borza	Delnice, vrednotene na podlagi cene na borzi na delujočem trgu.	Delnice, vrednotene na podlagi cene na borzi na nedelujočem trgu.	Delnice, vrednotene z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni
		Delnice, za katere borzna cena ne obstaja in se vrednotijo z internim modelom na podlagi vložkov 2. ravni.	
Nekotirajoče delnice in deleži			
		Nekotirajoče delnice, vrednotene po nabavni vrednosti. Poštena vrednost za potrebe razkritij, izračunana na podlagi internega modela, uporabljenega za ugotavljanje potrebe po slabitvi, ki v večji meri upošteva neopazovane vložke.	
Vzajemni skladi			
Vzajemni skladi, vrednoteni po javno objavljeni vrednosti enote premoženja na dan vrednotenja.			
Alternativni skladi			
		Poštena vrednost se določa na podlagi vrednotenja posameznih projektov, kjer se uporabljajo metode diskontiranja bodočih denarnih tokov	
Depoziti in posojila			
- z ročnostjo		Vrednoteni po odplačni vrednosti, poštena vrednost za potrebe razkritij izračunana po internem modelu, ki upošteva vložke 2. ravni.	Vrednoteni po odplačni vrednosti, poštena vrednost za potrebe razkritij, izračunana po internem modelu, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.

Glede na računovodske usmerite glede določanja poštene vrednosti skupina le-to za posamezen instrument določa na podlagi metod prikazanih v zgornji preglednici.

Finančna sredstva glede na raven hierarhije

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 31. 12. 2019	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	969.923.955	759.148.773	165.450.052	45.325.130	969.923.955	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	26.260.378	5.991.532	18.585.312	1.683.534	26.260.378	0
Razporejeni v skupino	26.260.378	5.991.532	18.585.312	1.683.534	26.260.378	0
Dolžniški instrumenti	22.984.531	3.363.509	17.949.066	1.671.956	22.984.531	0
Lastniški instrumenti	3.275.847	2.628.023	636.246	11.578	3.275.847	0
Razpoložljivo za prodajo	943.663.577	753.157.241	146.864.740	43.641.596	943.663.577	0
Dolžniški instrumenti	871.005.933	721.504.536	132.260.355	17.241.042	871.005.933	0
Lastniški instrumenti	48.498.622	31.652.705	14.604.385	2.241.532	48.498.622	0
Naložbe v infrastrukturne sklade	20.159.022	0	0	20.159.022	20.159.022	0
Naložbe v nepremičninske sklade	4.000.000	0	0	4.000.000	4.000.000	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	202.714.299	198.183.199	4.531.100		202.714.299	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	94.950.283	35.542.413	16.735.930	45.695.843	97.974.186	3.023.903
Naložbe v posesti do zapadlosti	41.586.644	35.542.413	9.068.134	0	44.610.547	3.023.903
Dolžniški instrumenti	41.586.644	35.542.413	9.068.134	0	44.610.547	3.023.903
Posojila in depoziti	53.363.639	0	7.667.796	45.695.843	53.363.639	0
Depoziti	45.071.751	0	0	45.071.751	45.071.751	0
Dana posojila	1.202.867	0	578.775	624.092	1.202.867	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	7.089.021	0	7.089.021	0	7.089.021	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ki niso merjene po poštenu vrfednosti	10.445.590	6.916.526		4.000.954	10.917.480	471.890
Skupaj naložbe	1.064.874.239	794.691.186	182.185.982	91.020.973	1.067.898.141	3.023.903
Skupaj nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	213.159.889	205.099.725	4.531.100	4.000.954	213.631.779	471.890

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 31. 12. 2018	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe merjene po pošteni vrednosti	897.433.086	384.534.831	489.981.609	22.916.646	897.433.086	0
Po pošteni vrednosti prek IPI	12.415.676	8.832.282	1.620.187	1.963.207	12.415.676	0
Razporejeni v skupino	12.415.676	8.832.282	1.620.187	1.963.207	12.415.676	0
Dolžniški instrumenti	10.884.728	7.811.997	1.109.524	1.963.207	10.884.728	0
Lastniški instrumenti	1.530.948	1.020.285	510.663	0	1.530.948	0
Razpoložljivo za prodajo	885.017.410	375.702.549	488.361.422	20.953.439	885.017.410	0
Dolžniški instrumenti	833.260.563	344.077.414	475.895.531	13.287.618	833.260.563	0
Lastniški instrumenti	46.492.307	31.625.135	12.465.891	2.401.281	46.492.307	0
Naložbe v infrastrukturne sklade	5.264.540	0	0	5.264.540	5.264.540	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	195.144.065	160.967.316	34.176.749	0	195.144.065	0
Naložbe, ki niso merjene po pošteni vrednosti	110.664.384	4.964.218	102.974.267	7.391.550	115.330.035	4.665.651
Naložbe v posesti do zapadlosti	77.122.037	4.964.218	76.410.895	0	81.375.113	4.253.076
Dolžniški instrumenti	77.122.037	4.964.218	76.410.895	0	81.375.113	4.253.076
Posojila in depoziti	33.542.347	0	26.563.372	7.391.550	33.954.922	412.575
Depoziti	26.150.797	0	26.563.372	0	26.563.372	412.575
Dana posojila	1.116.240	0	0	1.116.240	1.116.240	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	6.275.310	0	0	6.275.310	6.275.310	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ki niso merjene po pošteni vrfednosti	9.674.439	4.956.927	5.302.551	0	10.259.478	585.039
Skupaj naložbe	1.008.097.470	389.499.049	592.955.876	30.308.196	1.012.763.121	4.665.651
Skupaj nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	204.818.504	165.924.243	39.479.300	0	205.403.543	585.039

Sava Re						
v EUR 31. 12. 2019	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo	
		Raven 1	Raven 2	Raven 3		
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	261.972.841	201.891.911	48.574.959	11.505.970	260.972.841	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	6.702.761	0	5.106.578	1.596.183	6.702.761	0
Razporejeni v skupino	6.702.761	0	5.106.578	1.596.183	6.702.761	0
Dolžniški instrumenti	6.181.357	0	4.585.175	1.596.183	6.181.357	0
Lastniški instrumenti	521.404	0	521.404	0	521.404	0
Razpoložljivo za prodajo	255.270.080	201.891.911	43.468.381	9.909.788	254.270.080	0
Dolžniški instrumenti	236.445.164	200.187.776	36.038.041	219.346	236.445.164	0
Lastniški instrumenti	10.873.608	1.704.135	7.430.340	1.739.134	10.873.608	0
Naložbe v infrastrukturne sklade	6.951.308	0	0	6.951.308	6.951.308	0
Naložbe v nepremičninske sklade	1.000.000	0	0	1.000.000	1.000.000	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	34.123.753	2.728.792	0	32.047.969	34.776.761	653.008
Naložbe v posesti do zapadlosti	2.075.784	2.728.792	0	0	2.728.792	653.008
Dolžniški instrumenti	2.075.784	2.728.792	0	0	2.728.792	653.008
Posojila in depoziti	32.047.969	0	0	32.047.969	32.047.969	0
Depoziti	20.742.640	0	0	20.742.640	20.742.640	0
Dana posojila	4.216.308	0	0	4.216.308	4.216.308	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	7.089.021	0	0	7.089.021	7.089.021	0
Skupaj naložbe	296.096.594	204.620.703	48.574.959	43.553.939	295.749.601	653.008

Sava Re						
v EUR 31. 12. 2018	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo	
		Raven 1	Raven 2	Raven 3		
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	232.108.511	108.231.449	118.603.834	5.273.227	232.108.513	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	3.956.895	1.955.698	411.709	1.589.488	3.956.895	0
Razporejeni v skupino	3.956.895	1.955.698	411.709	1.589.488	3.956.895	0
Dolžniški instrumenti	3.517.591	1.928.103	0	1.589.488	3.517.591	0
Lastniški instrumenti	439.304	27.595	411.709	0	439.304	0
Razpoložljivo za prodajo	228.151.616	106.275.751	118.192.125	3.683.739	228.151.616	0
Dolžniški instrumenti	214.906.431	103.200.419	111.618.064	87.948	214.906.431	0
Lastniški instrumenti	11.384.576	3.075.332	6.574.061	1.735.183	11.384.576	0
	1.860.608	0	0	1.860.608	1.860.608	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje					0	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	12.182.923	0	3.621.553	9.365.383	12.986.936	804.013
Naložbe v posesti do zapadlosti	2.075.425	0	2.729.023	0	2.729.023	653.598
Dolžniški instrumenti	2.075.425	0	2.729.023	0	2.729.023	653.598
Posojila in depoziti	10.107.498	0	892.530	9.365.383	10.257.912	150.415
Depoziti	742.115	0	892.530	0	892.530	150.415
Dana posojila	3.090.072	0	0	3.090.072	3.090.072	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	6.275.310	0	0	6.275.310	6.275.310	0
Skupaj naložbe	244.291.434	108.231.449	122.225.387	14.638.609	245.095.447	804.013

Gibanje naložb ter prihodki in odhodki od finančnih sredstev merjenih po pošteni vrednosti – raven 3

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Dolžniški instrumenti		Lastniški instrumenti		Naložbe v nepremičninske sklade	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Začetno stanje	15.250.825	10.560.689	2.401.281	4.245.105	5.264.540	0
Povečanje	3.949.569	3.842.167	11.578	0	17.513.526	5.976.467
Slabitve	0	0	0	-1.943.974	0	0
Odtujitve	-739.638	0	-163.700	0	-2.164.017	-1.048.541
Zapadlost	-377.000	-769.922	0	0	0	0
Prevrednotenje na pošteno vrednost	829.241	-59.545	3.951	0	-455.028	336.614
Prerazporeditev v ravni	0	1.677.436	0	100.150	0	0
Končno stanje	18.912.998	15.250.825	2.253.110	2.401.281	20.159.022	5.264.540
Prihodki	586.904	375.567	134.948	399.170	532.267	92.007
Odhodki	0	0	0	1.943.974	39.190	0
Nerealizirani in realizirani dobički / izgube	6.626	-68.621	0	0	18.159	0

Sava Re

v EUR	Dolžniški instrumenti		Lastniški instrumenti		Naložbe v infrastrukturne sklade		Naložbe v nepremičninske sklade	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Začetno stanje	1.677.436	0	1.735.183	3.579.007	1.860.608	0	0	0
Povečanje	0	0	0	0	5.985.456	2.054.931	1.001.949	0
Slabitve	0	0	0	-1.943.974		0	0	0
Odtujitve	0	0	0	0	-650.386	-299.663	0	0
Prevrednotenje na pošteno vrednost	138.093	0	3.951	0	-244.371	105.340	-1.949	0
Prerazporeditev v ravni	0	1.677.436	0	100.150		0	0	0
Končno stanje	1.815.529	1.677.436	1.739.134	1.735.183	6.951.308	1.860.608	1.000.000	0
Prihodki		30.050		100.701		29.116		0
Odhodki		0		1.943.974		0		0

Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med ravnmi

Zavarovalna skupina Sava			
v EUR			
31. 12. 2019	Raven 1	Raven 2	
Po pošteni vrednosti prek IPI	833.853	-833.853	
Razporejeni v skupino	833.853	-833.853	
Dolžniški instrumenti	833.853	-833.853	
Razpoložljivo za prodajo	349.627.073	-349.627.073	
Dolžniški instrumenti	349.627.073	-349.627.073	
Skupaj finančne naložbe	350.460.926	-350.460.926	

Zavarovalna skupina Sava			
v EUR			
31. 12. 2018	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Po pošteni vrednosti prek IPI	-117.837	-1.525.721	1.643.558
Razporejeni v skupino	-117.837	-1.525.721	1.643.558
Dolžniški instrumenti	-117.837	-1.525.721	1.643.558
Razpoložljivo za prodajo	-293.252.954	293.064.856	188.098
Dolžniški instrumenti	-293.252.954	293.165.006	87.948
Lastniški instrumenti	0	-100.150	100.150
Skupaj finančne naložbe	-293.370.791	291.539.135	1.831.656

Sava Re			
v EUR			
31. 12. 2019	Raven 1	Raven 2	
Razpoložljivo za prodajo	66.420.063	-66.420.063	
Dolžniški instrumenti	66.420.063	-66.420.063	
Skupaj finančne naložbe	66.420.063	-66.420.063	

Sava Re			
v EUR			
31. 12. 2018	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Po pošteni vrednosti prek IPI	0	-1.643.558	1.643.558
Razporejeni v skupino	0	-1.643.558	1.643.558
Dolžniški instrumenti	0	-1.643.558	1.643.558
Razpoložljivo za prodajo	-54.620.465	54.432.367	188.098
Dolžniški instrumenti	-54.620.465	54.532.517	87.948
Lastniški instrumenti	0	-100.150	100.150
Skupaj finančne naložbe	-54.620.465	52.788.809	1.831.656

Skupina kot primarno ceno vrednotenja dolžniških naložb trga OTC uporabljala ceno BID CBBT, ki predstavlja neprilagojeno kotirano ceno in tako izpolnjuje kriterije za v raven 1. V raven 1 so razvrščeni tudi vzajemni skladi in kotirajoči lastniški VP, ki izpolnjujejo pogoje delujočega trga.

Naložbe, razporejene v prvo raven, so na 31. 12. 2019 predstavljale 78,3 % (31. 12. 2018: 42,8 %) finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti.

Pri izračunu cene z modelom vrednotenja smo uporabili neposredno in posredno opazovane tržne vloške, kot so krivulja netvegane obrestne mere, donosnost podobnih finančnih instrumentov ter pribitke za kreditno tveganje in nelikvidnost instrumenta. Ker vloški, uporabljeni v modelu, izpolnjujejo kriterij za drugo raven, so bile naložbe, vrednotene z internim modelom, razporejene v drugo raven.

Skupina je v drugem četrtletju 2019 spremenila pristop pri izkazovanju poštene vrednosti depozitov. Zavzela je stališče, da je knjigovodska vrednost depozitov zadosten približek poštene vrednosti, saj gre v pretežni meri za naložbe kratkih ročnosti. Posledica spremenjenega pristopa izkazovanja poštene vrednosti depozitov je prerazporeditev iz ravni 2 v raven 3.

V letu 2019 se je delež naložb z OTC trga vrednoten po zaključni BID CBBT ceni v primerjavi s koncem leta 2018 povečal. Naložbe razporejene v 1. raven na 31. 12. 2019 predstavljajo 77,1 % (31. 12. 2018: 46,6 %) finančnih naložb vrednotenih po pošteni vrednosti.

Kotirajoči finančni instrumenti pri katerih kriterij aktivnega trg ni izpolnjen so na dan 31. 12. 2019 vrednoteni na podlagi internega modela. Pri izračunu cene z modelom vrednotenja so uporabljeni neposredno in posredno opazovani tržni vloški kot so: krivulja netvegane obrestne mere, donosnost podobnih finančnih instrumentov ter pribitke za kreditno tveganje in nelikvidnost instrumenta. Glede na to, da vloški uporabljeni v modelu izpolnjujejo kriterij za 2. raven, so bile naložbe, vrednotene z internim modelom razporejene v 2. raven.

Družba je spremenila pristop pri izkazovanju poštene vrednosti depozitov. Zavzela je stališče, da je knjigovodska vrednost depozitov zadosten približek poštene vrednosti, saj gre v pretežni meri za naložbe kratkih ročnosti. Posledica spremenjenega pristopa izkazovanja poštene vrednosti depozitov je prerazporeditev iz ravni 2 v raven 3. Metode vrednotenja so za prej navedene postavke opisane v začetku tega razkritja oziroma v sklopu računovodskih usmeritev. Za naložbene nepremičnine je metoda opisana v poglavju 17.4.12 Naložbene nepremičnine, za finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe v poglavju 17.4.13 Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe, za finančne naložbe pa v poglavju 17.4.14 Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

17.8 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida

30) Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Zavarovalna skupina Sava						
▼ EUR 2019	Obračunane kosmate premije	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	30.213.220	1.232	-50.678	-234.300	1.035	29.930.509
Zdravstveno zavarovanje	7.075.656	3.994	-793.884	23.252	-21.111	6.287.907
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	120.746.227	-114	-1.905.778	-5.807.680	173.986	113.206.641
Zavarovanje tirnih vozil	371.340	0	-579	-45.525	-207	325.029
Letalsko zavarovanje	396.185	0	-197.901	11.516	494	210.294
Zavarovanje plovil	4.278.014	2.787.509	-2.329.709	-1.876.583	1.759.186	4.618.417
Zavarovanje prevoza blaga	3.953.798	621.896	-311.775	8.357	48.975	4.321.251
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	99.339.337	832.288	-15.789.901	-1.871.546	244.336	82.754.514
Drugo škodno zavarovanje	46.340.198	350.142	-5.600.725	-1.037.842	57.669	40.109.442
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	137.475.671	-3.770	-4.441.145	-8.637.436	2.693.069	127.086.389
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	261.775	0	-214.625	2.790	1.085	51.025
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	487.444	0	-29.154	52.726	8.183	519.199
Splošno zavarovanje odgovornosti	25.563.216	381.652	-2.425.223	-1.353.408	-39.261	22.126.976
Kreditno zavarovanje	965.188	0	0	2.581.041	0	3.546.229
Kavcijsko zavarovanje	341.304	0	-6.348	77.631	-461	412.126
Zavarovanje različnih finančnih izgub	6.464.519	42.809	-918.110	-136.348	17.151	5.470.021
Zavarovanje stroškov postopka	1.046.530	7.304	-604.438	3.007	3.343	455.746
Zavarovanje pomoči	17.889.796	-22	-80.030	-1.104.822	-30.684	16.674.238
Življenjsko zavarovanje	45.167.139	-425	-306.759	72.176	10.328	44.942.459
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	45.124.901	204	-139.845	6.412	-49	44.991.623
Skupaj premoženjska zavarovanja	503.209.418	5.024.920	-35.700.003	-19.345.170	4.916.788	458.105.953
Skupaj življenjska zavarovanja	90.292.040	-221	-446.604	78.588	10.279	89.934.082
Skupaj	593.501.458	5.024.699	-36.146.607	-19.266.582	4.927.067	548.040.035

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR 2018	Obračunane kosmate premije	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	28.852.852	2.475	-100.017	-445.474	-2.837	28.306.999
Zdravstveno zavarovanje	6.964.822	266	-666.896	482.048	40.326	6.820.566
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	108.228.545	0	-1.605.236	-4.759.916	59.898	101.923.291
Zavarovanje tirnih vozil	136.537	0	-5.281	12.454	156	143.866
Letalsko zavarovanje	834.949	0	-10.614	-64.244	-656	759.435
Zavarovanje plovil	5.912.366	0	-390.432	-285.084	28.242	5.265.092
Zavarovanje prevoza blaga	6.277.836	1.156.875	-360.331	-47.126	-170.104	6.857.150
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	91.683.262	930.919	-13.756.218	96.129	426.342	79.380.434
Drugo škodno zavarovanje	41.067.719	473.656	-5.229.016	-577.516	-112.212	35.622.631
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	117.990.521	0	-956.289	-5.557.266	-67.840	111.409.126
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	217.590	0	-98.377	-17.722	6.338	107.829
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	942.374	0	-15.846	5.499	7.023	939.050
Splošno zavarovanje odgovornosti	21.907.694	487.775	-1.743.740	-124.706	-150.781	20.376.242
Kreditno zavarovanje	3.496.086	0	0	732.456	0	4.228.542
Kavcijsko zavarovanje	207.362	0	-1.961	-87.034	461	118.828
Zavarovanje različnih finančnih izgub	2.569.769	45.183	-879.672	219.528	5.303	1.960.111
Zavarovanje stroškov postopka	723.902	8.946	-609.134	20.694	25.508	169.916
Zavarovanje pomoči	15.963.453	0	-65.958	-1.010.831	-3.361.713	11.524.951
Življenjsko zavarovanje	44.138.014	0	-280.091	-17.749	-4.648	43.835.526
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	45.077.598	193	-167.743	10.165	-97	44.920.116
Skupaj premoženjska zavarovanja	453.977.639	3.106.095	-26.495.018	-11.408.111	-3.266.546	415.914.059
Skupaj življenjska zavarovanja	89.215.612	193	-447.834	-7.584	-4.745	88.755.642
Skupaj	543.193.251	3.106.288	-26.942.852	-11.415.695	-3.271.291	504.669.701

Sava Re					
▼ EUR 2019	Obračunane kosmate premije	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	5.178.615	-36.585	62.185	1.289	5.205.504
Zdravstveno zavarovanje	18.977	0	406	0	19.382
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	19.087.569	-830.008	-508.909	1.318	17.749.970
Zavarovanje tirnih vozil	298.463	-579	-28.799	-207	268.878
Letalsko zavarovanje	97.822	-4.252	13.951	-45	107.476
Zavarovanje plovil	6.402.080	-2.326.847	-1.576.699	1.759.186	4.257.720
Zavarovanje prevoza blaga	2.871.595	-193.583	13.483	7.667	2.699.163
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	73.870.193	-13.327.174	-1.299.862	196.906	59.440.062
Drugo škodno zavarovanje	22.684.648	-3.636.257	-144.611	675	18.904.455
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	20.330.396	-3.880.640	-3.975.770	2.758.082	15.232.068
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	79.849	-49.115	2.513	727	33.973
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	289.633	-29.154	42.326	8.183	310.988
Splošno zavarovanje odgovornosti	9.397.608	-1.061.772	-426.863	-37.050	7.871.923
Kreditno zavarovanje	279.808	0	471.030	0	750.838
Kavcijsko zavarovanje	184.661	0	-22.299	0	162.362
Zavarovanje različnih finančnih izgub	4.564.999	-633.623	-44.158	12.139	3.899.357
Zavarovanje stroškov postopka	9.270	0	-1.084	0	8.187
Zavarovanje pomoči	10.617	0	0	0	10.617
Življenjsko zavarovanje	738.367	-278.287	-16.687	10.354	453.746
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	133.761	-73.431	-706	17	59.642
Skupaj premoženjska zavarovanja	165.656.803	-26.009.590	-7.423.159	4.708.871	136.932.925
Skupaj življenjska zavarovanja	872.128	-351.718	-17.392	10.371	513.388
Skupaj	166.528.931	-26.361.308	-7.440.552	4.719.241	137.446.312

Sava Re						
v EUR 2018	Obračunane kosmate premije	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij	
Nezgodno zavarovanje	5.129.020	-41.007	-65.156	-2.837	5.020.019	
Zdravstveno zavarovanje	140.611	0	4.945	0	145.556	
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	18.630.923	-745.814	159.869	-2.001	18.042.977	
Zavarovanje tirnih vozil	122.506	-2.244	13.012	156	133.430	
Letalsko zavarovanje	786.247	-5.594	-62.226	-516	717.912	
Zavarovanje plovil	5.666.010	-387.575	-258.038	28.242	5.048.639	
Zavarovanje prevoza blaga	5.296.882	-233.817	-40.219	-5.419	5.017.426	
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	69.954.809	-11.625.323	800.787	307.753	59.438.026	
Drugo škodno zavarovanje	19.963.622	-3.304.643	414.345	-142.082	16.931.240	
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	14.868.527	-486.347	-642.927	0	13.739.254	
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	148.068	-46.782	-12.278	5.766	94.774	
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	747.076	-15.846	-21.614	7.023	716.638	
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.859.330	-586.121	-160.708	-130.108	6.982.393	
Kreditno zavarovanje	925.198	0	11.095	0	936.293	
Kavcijsko zavarovanje	36.241	0	-27.252	0	8.989	
Zavarovanje različnih finančnih izgub	645.442	-571.507	348.710	-8.698	413.947	
Zavarovanje stroškov postopka	-71	0	1.906	0	1.835	
Zavarovanje pomoči	17.888	0	0	0	17.888	
Življenjsko zavarovanje	513.723	-261.563	-118.472	-475	133.213	
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	184.166	-93.610	109.173	0	199.729	
Skupaj premoženjska zavarovanja	150.938.327	-18.052.620	464.251	57.278	133.407.236	
Skupaj življenjska zavarovanja	697.889	-355.173	-9.299	-475	332.942	
Skupaj	151.636.216	-18.407.793	454.952	56.803	133.740.178	

Čisti prihodki od zavarovalnih premij skupine so se povišali za 44,1 milijona EUR predvsem zaradi višjih obračunanih kosmatih zavarovalnih premij premoženjskih zavarovalnic (predvsem rast FOS poslov, 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). Posledično so bile višje tudi premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje ter sprememba prenosnih premij.

Sava Re je imela višje čiste prihodke od zavarovalnih premij za 3,7 milijona EUR. Kosmate premije so bile višje za 14,9 milijona EUR (predvsem posledica več prejete premije od Zavarovalnice Sava). Kosmate premije iz tujine so se zvišale za 1,9 milijona EUR, zaradi rasti neproporcionalnega posla zunaj skupine. Stanje čistih prenosnih premij se je v primerjavi s koncem leta 2018 zvišalo kot posledica rasti kosmatih premij.

31) Prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe

V letu 2019 je družba prejela dividende odvisnih družb v višini 36,9 milijona EUR (2018: 33,6 milijona EUR). Družba v letu 2019 ni realizirala odhodkov od naložb v odvisne družbe (2018: 4,0 milijona EUR).

Skupina je v letu 2019 ob prvi konsolidaciji družbe Sava Infond prevrednotila delež Zavarovalnice Sava v prevzeti družbi, in sicer v višini 2,7 milijona EUR.

32) Prihodki in odhodki od finančnih naložb

Prihodki naložb po skupinah MSRP

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2019	2018	2019	2018
Prihodki naložb	24.620.399	26.802.161	11.046.677	10.953.196
- od tega pozitivne tečane razlike	5.686.491	6.416.544	5.383.830	6.112.531
- netiranje tečajnih razlik	-4.346.422	-6.416.544	-3.970.869	-6.112.531
Prihodki naložb po netiranju	20.273.977	20.385.617	7.075.808	4.840.665
Odhodki naložb	6.104.724	9.604.451	4.863.066	8.496.351
- od tega negativne tečajne razlike	4.346.422	6.570.768	3.970.869	6.209.052
- netiranje tečajnih razlik	-4.346.422	-6.416.544	-3.970.869	-6.112.531
Odhodki naložb po netiranju	1.758.302	3.187.907	892.197	2.383.820

v EUR	Zavarovalna skupina Sava	
	2019	2018
Čisti neiztrženi in iztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	32.947.853	16.867.324
- netiranje neiztrženih in iztrženih dobičkov in izgub	-9.669.269	-16.867.324
Čisti neiztrženi in iztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje po netiranju	23.278.584	0
Čiste neiztržene in iztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.669.269	23.498.245
- netiranje neiztrženih in iztrženih dobičkov in izgub	-9.669.269	-16.867.324
Čiste neiztržene in iztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje po netiranju	0	6.630.921

Zavarovalna skupina Sava

2019 v EUR	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Pozitivne tečajne razlike	Ostali prihodki	Skupaj	Čisti neiztrženi in iztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	Prihodki pridruženih družb
V posesti do zapadlosti	2.238.414	0	43.327	0	16.761	0	2.298.502	221.012	0
Dolžniški instrumenti	2.238.414	0	43.327	0	16.761	0	2.298.502	221.012	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	565.746	1.718.802	0	29.380	2.691	47.091	2.363.710	32.291.296	0
Razporejeni v to skupino	565.746	1.718.802	0	29.380	2.691	47.091	2.363.710	32.291.296	0
Dolžniški instrumenti	565.746	1.505.993	0	0	2.595	0	2.074.334	107.740	0
Lastniški instrumenti	0	212.809	0	29.380	96	42.897	285.182	32.105.217	0
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	4.194	4.194	78.339	0
Razpoložljivo za prodajo	10.596.823	0	743.230	1.593.653	5.599.509	669.039	19.202.254	434.478	2.717.909
Dolžniški instrumenti	10.596.823	0	675.302	0	5.599.509	669.039	17.540.673	426.125	0
Lastniški instrumenti	0	0	67.661	1.024.477	0	0	1.092.138	8.353	2.717.909
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	267	532.267	0	0	532.534	0	0
Naložbe v nepremičninske sklade	0	0	0	36.909	0	0	36.909	0	0
Krediti in terjatve	592.330	0	0	0	67.530	72.962	732.822	1.067	0
Dolžniški instrumenti	579.891	0	0	0	62.670	72.962	715.523	1.067	0
Ostale naložbe	12.439	0	0	0	4.860	0	17.299	0	0
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	23.111	0	0	0	0	0	23.111	0	0
Skupaj	14.016.424	1.718.802	786.557	1.623.033	5.686.491	789.092	24.620.399	32.947.853	2.717.909

Zavarovalna skupina Sava

2019 v EUR	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Pozitivne tečajne razlike	Ostali prihodki	Skupaj	Čisti neiztrženi in iztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje
V posesti do zapadlosti	3.859.397	0	0	0	24.044	0	3.883.441	341.122
Dolžniški instrumenti	3.859.397	0	0	0	24.044	0	3.883.441	341.122
Po poštenu vrednosti prek IPI	242.059	213.683	0	28.993	3.542	65.960	554.237	16.142.187
Razporejeni v to skupino	242.059	213.683	0	28.993	3.542	65.960	554.237	16.142.187
Dolžniški instrumenti	242.059	149.371	0	0	2.185	1.182	394.797	59.784
Lastniški instrumenti	0	64.312	0	28.993	1.357	9.052	103.714	16.082.403
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	55.726	55.726	0
Razpoložljivo za prodajo	11.599.677	0	2.251.786	1.349.374	6.178.620	9.645	21.389.102	379.562
Dolžniški instrumenti	11.599.677	0	1.910.982	0	6.178.620	9.616	19.698.895	371.499
Lastniški instrumenti	0	0	340.804	1.257.367	0	0	1.598.171	8.063
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	29	29	0
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	0	92.007	0	0	92.007	0
Kreditni in terjatve	740.250	0	0	0	210.338	6.990	957.578	4.453
Dolžniški instrumenti	698.974	0	0	0	93.388	6.990	799.352	4.453
Ostale naložbe	41.276	0	0	0	116.950	0	158.226	0
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	17.803	0	0	0	0	0	17.803	0
Skupaj	16.459.186	213.683	2.251.786	1.378.367	6.416.544	82.595	26.802.161	16.867.324

Sava Re								
2019 v EUR	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Pozitivne tečajne razlike	Ostali prihodki	Skupaj	Prihodki od odvisnih družb
V posesti do zapadlosti	102.859	0	0	0	0	0	102.859	0
Dolžniški instrumenti	102.859	0	0	0		0	102.859	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	174.080	628.375	0	22.794	0	0	825.249	0
Razporejeni v to skupino	174.080	628.375	0	22.794	0	0	825.249	0
Dolžniški instrumenti	174.080	497.757	0	0	0	0	671.838	0
Lastniški instrumenti	0	130.618	0	22.794	0	0	153.412	0
Razpoložljivo za prodajo	3.015.097	0	294.180	806.739	5.383.830	447.375	9.947.222	36.947.895
Dolžniški instrumenti	3.015.097	0	289.915	0	5.383.830	447.375	9.136.217	0
Lastniški instrumenti	0	0	3.998	626.282	0	0	630.279	36.947.895
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	267	171.230	0	0	171.498	0
Naložbe v nepremičninske sklade	0	0	0	9.227	0	0	9.227	0
Kreditni in terjatve	148.235	0	0	0	1	0	148.236	0
Dolžniški instrumenti	141.041	0	0	0	0	0	141.041	0
Ostale naložbe	7.195	0	0	0	1	0	7.195	0
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	23.111	0	0	0	0	0	23.111	0
Skupaj	3.463.383	628.375	294.180	829.533	5.383.830	447.375	11.046.677	36.947.895

Sava Re								
2018 v EUR	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Pozitivne tečajne razlike	Ostali prihodki	Skupaj	Prihodki od odvisnih družb
V posesti do zapadlosti	102.814	0	0	0	0	0	102.814	0
Dolžniški instrumenti	102.814	0	0	0	0	0	102.814	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	55.329	91.554	0	21.625	906	0	169.414	0
Razporejeni v to skupino	55.329	91.554	0	21.625	906	0	169.414	0
Dolžniški instrumenti	55.329	40.126	0	0	0	0	95.455	0
Lastniški instrumenti	0	51.428	0	21.625	906	0	73.959	0
Razpoložljivo za prodajo	3.176.067	0	477.596	654.520	6.002.244	5.677	10.316.104	33.558.455
Dolžniški instrumenti	3.176.067	0	375.429	0	6.002.244	5.677	9.559.416	0
Lastniški instrumenti	0	0	102.167	625.404	0	0	727.571	33.558.455
Kreditni in terjatve	237.681	0	0	0	109.381	0	347.062	0
Dolžniški instrumenti	208.885	0	0	0	0	0	208.885	0
Ostale naložbe	28.796	0	0	0	109.381	0	138.177	0
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	17.803	0	0	0	0	0	17.803	0
Skupaj	3.589.693	91.554	477.596	676.145	6.112.531	5.677	10.953.196	33.558.455

Odhodki naložb po skupinah MSRP

Zavarovalna skupina Sava

2019 v EUR	Odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Negativne tečajne razlike	Ostalo	Skupaj	Čiste neizt. in izt. izgube naložb živ. zav., ki prevzemajo naložbeno tvegasnje	Odhodki pridruženih družb in slabitev dobrega imena
V posesti do zapadlosti	0	0	0	16.637	0	16.637	0	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	16.637	0	16.637	0	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	0	626.040	0	14.200	55.523	767.647	9.667.146	0
Razporejeni v to skupino	0	626.040	0	14.200	55.523	767.647	9.667.146	0
Dolžniški instrumenti	0	605.428	0	14.200	46.302	665.930	23.049	0
Lastniški instrumenti	0	20.612	0	0	9.221	29.833	9.643.564	0
Ostale naložbe	0	0	0	0	71.884	71.884	533	0
Razpoložljivo za prodajo	0	0	242.946	4.227.370	16.386	4.486.702	2.123	54.721
Dolžniški instrumenti	0	0	8.827	4.227.370	5.423	4.241.620	2.123	0
Lastniški instrumenti	0	0	177.038	0	0	177.038	0	54.721
Ostale naložbe	0	0	0	0	10.963	10.963	0	0
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	57.081	0	0	57.081	0	0
Kreditni in terjatve	187.287	0	0	88.215	12.868	288.370	0	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	77.336	12.868	90.204	0	0
Ostale naložbe	187.287	0	0	10.879	0	198.166	0	0
Podrejene obveznosti	494.730	0	0	0	0	494.730	0	0
Skupaj	682.017	626.040	242.946	4.346.422	84.777	6.054.086	9.669.269	54.721

Zavarovalna skupina Sava

2018 v EUR	Odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Slabitve naložb	Negativne tečajne razlike	Ostalo	Skupaj	Čiste neizt. in izt. izgube naložb živ. zav., ki prevzemajo naložbeno tvegasnje	Odhodki pridruženih družb in slabitev dobrega imena
V posesti do zapadlosti	0	0	0	1	52.511	0	52.512	0	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	1	52.511	0	52.512	0	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	0	636.625	0	0	21.309	24.483	682.417	23.498.245	0
Razporejeni v to skupino	0	636.625	0	0	21.309	24.483	682.417	23.498.245	0
Dolžniški instrumenti	0	522.255	0	0	21.210	9.667	553.132	63.010	0
Lastniški instrumenti	0	114.370	0	0	99	14.816	129.285	23.434.229	0
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	0	1.006	0
Razpoložljivo za prodajo	0	0	305.347	1.943.974	6.249.345	79.558	8.578.224	0	151.130
Dolžniški instrumenti	0	0	167.133	0	6.248.976	79.558	6.495.667	0	0
Lastniški instrumenti	0	0	138.214	1.943.974	369	0	2.082.557	0	151.130
Kreditni in terjatve	28.445	0	0	0	247.603	15.250	291.298	0	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	44.070	15.250	59.320	0	0
Ostale naložbe	28.445	0	0	0	203.533	0	231.978	0	0
Skupaj	28.445	636.625	305.347	1.943.975	6.570.768	119.291	9.604.451	23.498.245	151.130

Sava Re						
2019 v EUR	Odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Negativne tečajne razlike	Ostalo	Skupaj
Po poštenu vrednosti prek IPI	0	254.868	0	0	0	254.868
Razporejeni v to skupino	0	254.868	0	0	0	254.868
Dolžniški instrumenti	0	234.923	0	0	0	234.923
Lastniški instrumenti	0	19.944	0	0	0	19.944
Razpoložljivo za prodajo	0	0	140.187	3.970.847	0	4.111.034
Dolžniški instrumenti	0	0	7.504	3.970.847	0	3.978.351
Lastniški instrumenti	0	0	114.792	0	0	114.792
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	17.891	0	0	17.891
Krediti in terjatve	426	0	0	22	1.985	2.433
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	1.985	1.985
Ostale naložbe	426	0	0	22	0	448
Podrejene obveznosti	494.730	0	0	0	0	494.730
Skupaj	495.157	254.868	140.187	3.970.869	1.985	4.863.066

Sava Re						
2018 v EUR	Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Slabitve naložb	Negativne tečajne razlike	Skupaj	Odhodki od odvisnih družb
Po poštenu vrednosti prek IPI	217.937	0	0	0	217.937	0
Razporejeni v to skupino	217.937	0	0	0	217.937	0
Dolžniški instrumenti	167.542	0	0	0	167.542	0
Lastniški instrumenti	50.395	0	0	0	50.395	0
Razpoložljivo za prodajo	0	125.388	1.943.974	6.021.753	8.091.114	4.020.539
Dolžniški instrumenti	0	83.900	0	6.021.383	6.105.283	0
Lastniški instrumenti	0	41.488	1.943.974	369	1.985.831	4.020.539
Krediti in terjatve	0	0	0	187.299	187.299	0
Ostale naložbe	0	0	0	187.299	187.299	0
Skupaj	217.937	125.388	1.943.974	6.209.052	8.496.351	4.020.539

Donos naložb

Zavarovalna skupina Sava

2019 v EUR	Prihodki/odhodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički/ izgube pri odtujitvah FVPL	Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Pozitivne/negativne tečajne razlike	Ostali prihodki/ odhodki	Skupaj	Čisti neizt. in izt. dobički/izgube naložb živ. zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	Prihodki / odhodki pridruženih družb in slabitve dobrega imena
V posesti do zapadlosti	2.238.414	0	43.327	0	124	0	2.281.865	221.012	0
Dolžniški instrumenti	2.238.414	0	43.327	0	124	0	2.281.865	221.012	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	565.746	1.092.762	0	29.380	-11.509	-80.316	1.596.063	22.624.150	0
Razporejeni v to skupino	565.746	1.092.762	0	29.380	-11.509	-80.316	1.596.063	22.624.150	0
Dolžniški instrumenti	565.746	900.565	0	0	-11.605	-46.302	1.408.404	84.691	0
Lastniški instrumenti	0	192.197	0	29.380	96	33.676	255.349	22.461.653	0
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	-67.690	-67.690	77.806	0
Razpoložljivo za prodajo	10.596.823	0	500.284	1.593.653	1.372.139	652.653	14.715.552	432.355	2.663.188
Dolžniški instrumenti	10.596.823	0	666.475	0	1.372.139	663.616	13.299.053	424.002	0
Lastniški instrumenti	0	0	-109.377	1.024.477	0	0	915.100	8.353	2.663.188
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	-10.963	-10.963	0	0
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	-56.814	532.267	0	0	475.453	0	0
Naložbe v nepremičninske sklade	0	0	0	36.909	0	0	36.909	0	0
Kreditni in terjatve	405.043	0	0	0	-20.685	60.094	444.452	1.067	0
Dolžniški instrumenti	579.891	0	0	0	-14.666	60.094	625.319	1.067	0
Ostale naložbe	-174.848	0	0	0	-6.019	0	-180.867	0	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	23.111	0	0	0	0	0	23.111	0	0
Podrejene obveznosti	-494.730	0	0	0	0	0	-494.730	0	0
Skupaj	13.334.407	1.092.762	543.611	1.623.033	1.340.069	632.431	18.566.313	23.278.584	2.663.188

Zavarovalna skupina Sava

2018 v EUR	Prihodki/odhodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički/ izgube pri odtujitvah FVPL	Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Slabitve naložb	Pozitivne/negativne tečajne razlike	Ostali prihodki/ odhodki	Skupaj	Čisti neizt. in izt. dobički/izgube naložb živ. zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	Prihodki / odhodki pridruženih družb in slabitve dobrega imena
V posesti do zapadlosti	3.859.397	0	0	0	-1	-28.467	0	3.830.929	341.122	0
Dolžniški instrumenti	3.859.397	0	0	0	-1	-28.467	0	3.830.929	341.122	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	242.059	-422.942	0	28.993	0	-17.767	41.477	-128.180	-7.356.058	0
Razporejeni v to skupino	242.059	-422.942	0	28.993	0	-17.767	41.477	-128.180	-7.356.058	0
Dolžniški instrumenti	242.059	-372.884	0	0	0	-19.025	-8.485	-158.335	-3.226	0
Lastniški instrumenti	0	-50.058	0	28.993	0	1.258	-5.764	-25.571	-7.351.826	0
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	55.726	55.726	-1.006	0
Razpoložljivo za prodajo	11.599.677	0	1.946.439	1.349.374	-1.943.974	-70.725	-69.913	12.810.878	379.562	-151.130
Dolžniški instrumenti	11.599.677	0	1.743.849	0	0	-70.356	-69.942	13.203.228	371.499	0
Lastniški instrumenti	0	0	202.590	1.257.367	-1.943.974	-369	0	-484.386	8.063	-151.130
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	29	29	0	0
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	0	92.007	0	0	0	92.007	0	0
Kreditni in terjatve	711.805	0	0	0	0	-37.265	-8.260	666.280	4.453	0
Dolžniški instrumenti	698.974	0	0	0	0	49.318	-8.260	740.032	4.453	0
Ostale naložbe	12.831	0	0	0	0	-86.583	0	-73.752	0	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	17.803	0	0	0	0	0	0	17.803	0	0
Skupaj	16.430.741	-422.942	1.946.439	1.378.367	-1.943.975	-154.224	-36.696	17.197.710	-6.630.921	-151.130

Sava Re								
2019 v EUR	Prihodki/odhodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički/izgube pri odtujitvah FVPL	Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Positivne/negativne tečajne razlike	Ostali prihodki/odhodki	Skupaj	Prihodki / odhodki od odvisnih družb
V posesti do zapadlosti	102.859	0	0	0	0	0	102.859	0
Dolžniški instrumenti	102.859	0	0	0	0	0	102.859	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	174.080	373.508	0	22.794	0	0	570.382	0
Razporejeni v to skupino	174.080	373.508	0	22.794	0	0	570.382	0
Dolžniški instrumenti	174.080	262.834	0	0	0	0	436.914	0
Lastniški instrumenti	0	110.674	0	22.794	0	0	133.467	0
Razpoložljivo za prodajo	3.015.097	0	153.993	806.739	1.412.982	447.375	5.836.188	36.947.895
Dolžniški instrumenti	3.015.097	0	282.411	0	1.412.982	447.375	5.157.866	0
Lastniški instrumenti	0	0	-110.794	626.282	0	0	515.488	36.947.895
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	-17.624	171.230	0	0	153.607	0
Naložbe v nepremičninske sklade	0	0	0	9.227	0	0	9.227	0
Kreditni in terjatve	147.809	0	0	0	-21	-1.985	145.802	0
Dolžniški instrumenti	141.041	0	0	0	0	-1.985	139.055	0
Ostale naložbe	6.768	0	0	0	-21	0	6.747	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	23.111	0	0	0	0	0	23.111	0
Podrejene obveznosti	-494.730	0	0	0	0	0	-494.730	0
Skupaj	2.968.226	373.508	153.993	829.533	1.412.961	445.390	6.183.612	36.947.895

Sava Re									
2018 v EUR	Prihodki/odhodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički/izgube pri odtujitvah FVPL	Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Slabitve naložb	Pozitivne/negativne tečajne razlike	Ostali prihodki/ odhodki	Skupaj	Prihodki / odhodki od odvisnih družb
V posesti do zapadlosti	102.814	0	0	0	0	0	0	102.814	0
Dolžniški instrumenti	102.814	0	0	0	0	0	0	102.814	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	55.329	-126.383	0	21.625	0	906	0	-48.523	0
Razporejeni v to skupino	55.329	-126.383	0	21.625	0	906	0	-48.523	0
Dolžniški instrumenti	55.329	-127.416	0	0	0	0	0	-72.087	0
Lastniški instrumenti	0	1.033	0	21.625	0	906	0	23.564	0
Razpoložljivo za prodajo	3.176.067	0	352.208	654.520	-1.943.974	-19.509	5.677	2.224.990	29.537.916
Dolžniški instrumenti	3.176.067	0	291.529	0	0	-19.140	5.677	3.454.133	0
Lastniški instrumenti	0	0	60.680	625.404	-1.943.974	-369	0	-1.258.260	29.537.916
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	0	29.116	0	0	0	29.116	0
Krediti in terjatve	237.681	0	0	0	0	-77.919	0	159.762	0
Dolžniški instrumenti	208.885	0	0	0	0	0	0	208.885	0
Ostale naložbe	28.796	0	0	0	0	-77.919	0	-49.123	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	17.803	0	0	0	0	0	0	17.803	0
Skupaj	3.589.693	-126.383	352.208	676.145	-1.943.974	-96.521	5.677	2.456.845	29.537.916

Prihodki od obresti od slabljenih naložb skupine so v letu 2019 znašali 1.716 EUR, v letu 2018 pa so znašali 1.427 EUR.

Donos naložb skupine v letu 2019 znaša 18,6 milijona EUR (2018: 17,2 milijona EUR). Na višji donos glede na preteklo leto so najbolj vplivale višje čiste pozitivne tečajne razlike. Čiste pozitivne tečajne razlike so v letu 2019 znašale 1,3 milijona EUR (2018: čiste negativne tečajne razlike 0,2 milijona EUR).

Prihodki od finančnih sredstev in obveznosti družbe so v letu 2019 znašali 11,0 milijona EUR (2018: 11,0 milijona EUR).

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti družbe so v letu 2019 znašali 4,9 milijona EUR (2018: 8,5 milijona EUR).

Neto donos finančnih sredstev in obveznosti (brez donosa odvisnih družb) družbe je v letu 2019 znašal 6,2 milijona EUR (2018: 2,5 milijona EUR). Na višji donos glede na primerjalno leto so najbolj vplivale višje čiste tečajne razlike. V neto znesku izkazujemo pozitivne tečajne razlike v višini 1,4 milijona EUR (2018: negativne tečajne razlike 0,1 milijona EUR).

Prihodki in odhodki naložb glede na vir sredstev

Skupina vodi ločeno prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, tj. ločeno za naložbe lastnih virov, naložbe registrov premoženjskih zavarovanj in za naložbe registrov življenjskih zavarovanj. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital skupine, naložbe registrov premoženjskih zavarovanj pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije iz naslova premoženjskih zavarovanj, naložbe registrov življenjskih zavarovanj pa pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije iz naslova življenjskih zavarovanj.

Prihodki od naložb – premoženjska zavarovanja

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	Kritno premoženje 2019	Kritno premoženje 2018	Kritno premoženje 2019	Kritno premoženje 2018
Prihodki od obresti	8.177.874	9.039.389	3.158.702	3.237.373
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	1.106.463	138.403	552.861	77.483
Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	507.569	1.402.696	281.440	468.988
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	1.153.854	659.996	633.553	478.249
Pozitivne tečajne razlike	5.520.598	6.281.481	5.382.349	6.110.443
Ostali prihodki	521.062	11.824	447.375	5.677
Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja	16.987.420	17.533.789	10.456.280	10.378.214
	Lastni viri 2019	Lastni viri 2018	Lastni viri 2019	Lastni viri 2018
Prihodki od obresti	256.376	327.418	304.681	352.320
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	75.514	14.071	75.514	14.071
Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	21.132	259.501	12.740	8.608
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	195.980	465.246	195.980	197.896
Pozitivne tečajne razlike	1.482	2.088	1.482	2.087
Ostali prihodki	16.602	1.004	0	0
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	567.086	1.069.328	590.397	574.982
Skupaj prihodki od naložb - premoženjska zavarovanja	17.554.506	18.603.117	11.046.677	10.953.196

Prihodki od naložb – življenjska zavarovanja

Zavarovalna skupina Sava		
▼ EUR	Kritni sklad 2019	Kritni sklad 2018
Prihodki od obresti	5.144.667	6.135.074
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	334.090	9.487
Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	206.728	259.112
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	270.142	247.023
Pozitivne tečajne razlike	155.771	107.559
Ostali prihodki	24.958	5.727
Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja	6.136.356	6.763.982
	Lastni viri 2019	Lastni viri 2018
Prihodki od obresti	437.507	957.305
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	202.735	51.722
Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	51.128	330.477
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	3.057	6.102
Pozitivne tečajne razlike	8.640	25.416
Ostali prihodki	226.470	64.040
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	929.537	1.435.062
Skupaj prihodki od naložb - življenjska zavarovanja	7.065.893	8.199.044

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – premoženjska zavarovanja

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	Kritno premoženje 2019	Kritno premoženje 2018	Kritno premoženje 2019	Kritno premoženje 2018
Odhodki za obresti	157.921	28.444	0	0
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	375.648	328.135	185.980	135.245
Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	240.149	219.621	140.187	120.320
Slabitve naložb	0	1.943.974	0	1.943.974
Negativne tečajne razlike	4.178.624	6.319.618	3.968.689	6.207.534
Ostalo	60.807	9.984	1.985	0
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	5.013.149	8.849.776	4.296.841	8.407.073
	Lastni viri 2019	Lastni viri 2018	Lastni viri 2019	Lastni viri 2018
Odhodki za obresti	518.073	0	495.157	0
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	68.888	82.692	68.888	82.692
Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	0	29.136	0	5.068
Negativne tečajne razlike	2.180	1.518	2.180	1.518
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	589.141	113.346	566.225	89.277
Skupaj odhodki od naložb - premoženjska zavarovanja	5.602.290	8.963.122	4.863.065	8.496.351

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – življenjska zavarovanja

Zavarovalna skupina Sava		
▼ EUR	Kritni sklad 2019	Kritni sklad 2018
Odhodki za obresti	767	0
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	179.671	0
Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	2.797	45.702
Negativne tečajne razlike	125.886	218.919
Ostalo	23.278	31.970
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	332.399	296.591
	Lastni viri 2019	Lastni viri 2018
Odhodki za obresti	5.256	0
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	1.833	225.799
Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	0	10.888
Negativne tečajne razlike	39.732	30.713
Ostalo	72.576	77.337
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	119.397	344.738
Skupaj odhodki od naložb - življenjska zavarovanja	451.796	641.329

Donos naložb premoženjskih oziroma življenjskih zavarovanj

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2019	2018	2019	2018
Premoženjska zavarovanja	11.952.216	9.639.995	6.183.612	2.456.845
Življenjska zavarovanja	6.614.097	7.557.715	0	0
Skupaj	18.566.313	17.197.710	6.183.612	2.456.845

Zavarovalna skupina Sava		
▼ EUR	Kritni sklad 2019	Kritni sklad 2018
Čisti neiztrženi in iztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	32.947.853	16.867.324
Čiste neiztržene in iztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.669.269	23.498.245
Čisti neiztrženi in iztrženi donos naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.278.584	-6.630.921

Donos finančnih naložb v letu 2019 znaša 18,9 milijona EUR in je za 1,7 milijona EUR višji od donosa v letu 2018. Razlog je predvsem v ugodnejših razmerah na valutnih trgih in posledično višjem vplivu tečajnih razlik. Čiste pozitivne tečajne razlike so v letu 2019 znašale 1,3 milijona EUR v primerjalnem obdobju 2018 pa so čiste negativne tečajne razlike znašale 0,2 milijona EUR.

Slabitve naložb

V letu 2019 skupina ni realizirala slabitev finančnih naložb (2018: 1,9 milijona EUR).

33) Drugi zavarovalni prihodki in odhodki ter drugi prihodki in odhodki

Drugi zavarovalni prihodki

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2019	2018	2019	2018
Drugi zavarovalni prihodki	19.302.796	21.238.357	9.463.227	8.964.961
- od tega pozitivne tečane razlika	6.566.344	5.479.846	5.851.774	5.355.817
- netiranje tečajnih razlik	-6.566.344	-5.479.846	-5.677.768	-5.313.931
Drugi zavarovalni prihodki po netiranju	12.736.452	15.758.511	3.785.460	3.651.029
Drugi zavarovalni odhodki	22.002.095	23.305.829	6.103.333	5.662.287
- od tega negativne tečajne razlike	8.987.591	9.645.650	5.677.768	5.313.931
- netiranje tečajnih razlik	-6.566.344	-5.479.846	-5.677.768	-5.313.931
Drugi zavarovalni odhodki po netiranju	15.435.751	17.825.983	425.566	348.355

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2019	2018	2019	2018
Prihodki od pozavarovalnih provizij	4.291.946	3.634.682	3.063.492	2.530.359
Prihodki od storitev za opravljene druge zavarovalne posle	3.643.412	2.922.073	0	0
Drugi zavarovalni prihodki	7.935.358	6.556.755	3.063.492	2.530.359
Prihodki od vnovčenja oslabljenih terjatev	3.133.707	5.260.757	176.738	0
Pozitivne tečajne razlike	6.566.344	5.479.846	5.851.774	5.355.817
Prihodki od izstopne provizije in provizije za upravljanje	749.885	2.524.754	0	0
Prihodki od drugih storitev	917.503	1.416.245	371.224	1.078.785
Drugi prihodki	11.367.438	14.681.602	6.399.736	6.434.602
Skupaj	19.302.796	21.238.357	9.463.227	8.964.961

V letu 2019 skupina še vedno beleži visoke pozitivne in tudi negativne tečajne razlike, predvsem iz naslova pozavarovalnega posla. V okviru naložbene politike družba izvaja varovanje pred valutnim tveganjem.

Pomemben del drugih zavarovalnih prihodkov predstavljajo prihodki od pozavarovalnih provizij. V naslednji preglednici razkrivamo prihodke od pozavarovalnih provizij po zavarovalnih vrstah.

Prihodki od pozavarovalnih provizij

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2019	2018	2019	2018
Nezgodno zavarovanje	9.624	18.405	11.377	13.979
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	226.728	199.530	4.558	790
Zavarovanje tirnih vozil	12	46	12	46
Letalsko zavarovanje	504	678	504	678
Zavarovanje plovil	84.973	1.784	86.068	1.784
Zavarovanje prevoza blaga	5.301	29.060	5.610	26.560
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	2.554.647	2.153.362	2.108.591	1.722.566
Drugo škodno zavarovanje	924.594	780.990	613.021	560.467
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	-47.928	19.051	90	159
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	9.179	9.755	8.276	6.022
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	-3.959	260	220	260
Splošno zavarovanje odgovornosti	193.529	198.360	29.391	31.940
Zavarovanje različnih finančnih izgub	222.430	130.727	97.050	89.671
Zavarovanje pomoči	12.275	14.812	0	0
Življenjsko zavarovanje	81.190	62.137	76.966	59.711
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	21.757	15.725	21.757	15.725
Skupaj premoženjska zavarovanja	4.188.999	3.556.820	2.964.768	2.454.922
Skupaj življenjska zavarovanja	102.947	77.862	98.723	75.437
Skupaj	4.291.946	3.634.682	3.063.492	2.530.359

Drugi prihodki

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2019	2018	2019	2018
Prihodki od vnovčenja oslabljenih terjatev	130.628	127.229	15.918	0
Prejete najemnine od naložbenih nepremičnin	1.326.987	1.146.475	784.610	692.712
Prihodki od izstopne provizije in provizije za upravljanje	9.035.488	2.707.419	0	0
Prejete kazni in odškodnine	639.509	658.539	90	674
Prihodki od odtujitve naložbenih nepremičnin	20.638	87.139	0	0
Dobiček pri izpogajanem nakupu	7.486.096	0	0	0
Prihodki od drugih storitev	9.054.230	9.822.875	3.921	7.945
Skupaj	27.693.576	14.549.676	804.538	701.331

Drugi prihodki vključujejo predvsem prejete najemnine od naložbenih nepremičnin, prihodke od izterjanih odpisanih drugih terjatev, zamudnih obresti iz naslova realiziranega tožbenega zahtevka ter v manjši meri dobičke pri prodaji osnovnih sredstev ter prihodke od uporabe počitniških enot.

Povečanje prihodkov od drugih storitev je v letu 2019 nastalo z vključitvijo družbe Sava Infond, ter tudi TBS Team 24 in Sava penzisko društvo (vključena že v 2018, vendar ne celo leto), katerih prihodki so pripoznani med prihodki od drugih storitev.

Drugi zavarovalni odhodki in drugi odhodki

▼ EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2019	2018	2019	2018
Stroški za preventivno dejavnost in požarna taksa	3.671.186	3.387.535	14	20
Prispevek za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih in plovilih	1.868.589	1.282.145	0	0
Pristojbine nadzorni agenciji	1.768.712	1.363.306	197.127	199.186
Negativne tečajne razlike	8.987.591	9.645.650	5.677.768	5.313.931
Prevrednotovalni poslovni odhodki	2.465.692	4.935.745	199.199	107.727
Ostali odhodki	3.240.325	2.691.448	29.226	41.423
Skupaj	22.002.095	23.305.829	6.103.333	5.662.287

Drugi zavarovalni odhodki na skupini so se zmanjšali zaradi nižjih negativnih tečajnih razlik in prevrednotovalnih poslovnih odhodkov.

Med drugimi odhodki v znesku 4,6 milijona EUR (2018: 2,9 milijona EUR) so izkazani

popravki vrednosti drugih terjatev, neposredni poslovni odhodki iz naložbenih nepremičnin, odhodki iz slabitev opredmetenih osnovnih sredstev, ki niso namenjena neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti ter drugi izredni odhodki.

34) Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 2019	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Deleži škod sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi					
Nezgodno zavarovanje	11.410.740	-1.285	-10.984	2.317	83.619	-32.890	11.451.517
Zdravstveno zavarovanje	4.334.734	-700	-91	0	212.900	6.654	4.553.497
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	79.064.258	-2.151.030	-911.018	-908	2.084.587	-116.363	77.969.526
Zavarovanje tirnih vozil	75.260	0	0	0	-13.414	0	61.846
Letalsko zavarovanje	211.282	0	-639	0	280.143	-107.572	383.214
Zavarovanje plovil	5.470.269	0	-74.236	6.966	-164.660	-170.007	5.068.332
Zavarovanje prevoza blaga	2.437.128	10.375	-574	434.574	-1.201.749	8.126	1.687.880
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	53.128.792	-76.302	-5.873.959	108.256	15.134.767	-1.323.707	61.097.847
Drugo škodno zavarovanje	30.313.218	-11.992	-1.490.539	195.099	1.108.046	-123.410	29.990.422
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	82.394.194	-2.976.262	-1.893.387	-6.536	5.425.612	-3.424.984	79.518.637
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	169.425	0	-162.273	0	-75.364	77.099	8.887
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	350.371	0	-7	0	139.643	0	490.007
Splošno zavarovanje odgovornosti	6.785.398	-32.203	-802.280	62.022	3.306.592	-1.094.015	8.225.514
Kreditno zavarovanje	2.267.929	-2.589.552	-7	0	239.248	0	-82.382
Kavcijsko zavarovanje	110.283	-1.500	-49	0	-112.729	0	-3.995
Zavarovanje različnih finančnih izgub	903.187	0	-33.966	7.010	122.164	5.170	1.003.565
Zavarovanje stroškov postopka	186.133	0	-391	68	123.197	-63.279	245.728
Zavarovanje pomoči	2.948.805	-7.510	-37.164	-38	3.019	168.347	3.075.459
Življenjsko zavarovanje	78.641.819	0	-34.379	0	585.916	1.387	79.194.743
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	38.666.971	0	-42.253	0	-3.411.895	38.394	35.251.217
Skupaj premoženjska zavarovanja	282.561.406	-7.837.961	-11.291.564	808.829	26.695.621	-6.190.831	284.745.500
Skupaj življenjska zavarovanja	117.308.790	0	-76.632	0	-2.825.979	39.781	114.445.960
Skupaj	399.870.196	-7.837.961	-11.368.196	808.829	23.869.642	-6.151.050	399.191.460

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 2018	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Deleži škod sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi					
Nezgodno zavarovanje	12.883.294	-195	-13.635	8.256	-1.706.769	-1.979	11.168.972
Zdravstveno zavarovanje	4.759.234	-3.358	-410.221	0	-207.654	126.919	4.264.920
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	75.558.133	-1.458.709	-773.072	0	-108.465	-109.682	73.108.205
Zavarovanje tirnih vozil	559.088	0	-13	0	28.184	0	587.259
Letalsko zavarovanje	1.545.571	0	-450.851	0	-963.543	228.663	359.840
Zavarovanje plovil	3.497.028	0	-5.004	0	3.496.955	-144.696	6.844.283
Zavarovanje prevoza blaga	5.635.149	-42.956	-1.141	529.557	-425.262	-10.556	5.684.791
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	51.816.661	-46.734	-6.146.771	206.849	-4.722.167	960.551	42.068.389
Drugo škodno zavarovanje	21.057.561	-41.346	-1.439.889	236.984	-2.352.946	519.357	17.979.721
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	71.171.313	-3.950.705	-393.256	0	-2.310.260	-2.411.882	62.105.210
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-12.342	0	-1.000	0	8.178	-32.999	-38.163
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	347.362	0	0	0	3.498	3.315	354.175
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.700.905	-7.403	-143.145	30.749	751.147	445.177	6.777.430
Kreditno zavarovanje	2.421.429	-2.819.237	0	0	175.623	0	-222.185
Kavcijsko zavarovanje	72.638	-7.000	0	0	-164.293	0	-98.655
Zavarovanje različnih finančnih izgub	875.522	0	-82.675	30.033	56.587	212.274	1.091.741
Zavarovanje stroškov postopka	447	0	0	1.052	-10.438	0	-8.939
Zavarovanje pomoči	5.564.313	492	-3.504.361	0	-366.617	709.617	2.403.444
Življenjsko zavarovanje	48.612.363	0	-90.190	0	-906.218	75.022	47.690.977
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	38.868.000	0	-48.374	0	-189.057	8.602	38.639.171
Skupaj premoženjska zavarovanja	263.453.306	-8.377.151	-13.365.034	1.043.480	-8.818.242	494.079	234.430.438
Skupaj življenjska zavarovanja	87.480.363	0	-138.564	0	-1.095.275	83.624	86.330.148
Skupaj	350.933.669	-8.377.151	-13.503.598	1.043.480	-9.913.517	577.703	320.760.586

Sava Re						
v EUR 2019	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi				
Nezgodno zavarovanje	2.062.506	-59	-555	329.918	869	2.392.679
Zdravstveno zavarovanje	52.857	0	0	9.425	0	62.281
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	11.871.895	-287.144	-169.011	-384.754	-12.554	11.018.432
Zavarovanje tirnih vozil	75.260	0	0	-13.414	0	61.846
Letalsko zavarovanje	200.356	0	-544	128.249	-7.572	320.489
Zavarovanje plovil	5.251.544	0	-74.236	-195.010	-170.007	4.812.291
Zavarovanje prevoza blaga	2.198.774	-18	0	-1.029.125	7.714	1.177.345
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	39.226.590	-13.216	-4.666.134	12.785.280	-853.666	46.478.854
Drugo škodno zavarovanje	11.404.873	-4.996	-541.336	1.153.675	-159.895	11.852.321
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	12.456.242	-381.540	-1.386.327	2.914.249	-2.704.833	10.897.791
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	7.152	0	0	9.210	-11.900	4.462
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	339.854	0	0	207.760	0	547.613
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.269.455	-4.710	-1.563	3.142.690	-1.145.698	4.260.175
Kreditno zavarovanje	364.979	-552.232	0	139.428	0	-47.825
Kavcijsko zavarovanje	87.290	-289	0	-111.603	0	-24.602
Zavarovanje različnih finančnih izgub	234.966	0	-23.640	45.912	14.901	272.139
Zavarovanje stroškov postopka	1.709	0	0	-277	0	1.431
Zavarovanje pomoči	343	0	0	-60	0	283
Življenjsko zavarovanje	60.918	0	-32.723	-694	1.401	28.902
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	60.361	0	-42.253	-54.849	38.394	1.654
Skupaj premoženjska zavarovanja	88.106.645	-1.244.203	-6.863.346	19.131.552	-5.042.642	94.088.007
Skupaj življenjska zavarovanja	121.279	0	-74.976	-55.543	39.795	30.555
Skupaj	88.227.924	-1.244.203	-6.938.323	19.076.010	-5.002.847	94.118.562

Sava Re						
v EUR 2018	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi				
Nezgodno zavarovanje	3.569.281	0	-6.715	-1.551.886	950	2.011.630
Zdravstveno zavarovanje	223.414	0	0	-330.978	0	-107.564
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	12.439.633	-197.538	-134.940	225.112	-89.382	12.242.884
Zavarovanje tirnih vozil	559.088	0	-13	28.184	0	587.259
Letalsko zavarovanje	1.080.337	0	0	-687.951	-2.539	389.846
Zavarovanje plovil	3.392.217	0	-5.004	3.650.700	-144.687	6.893.226
Zavarovanje prevoza blaga	5.544.521	-5.262	-235	-500.067	-6.098	5.032.859
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	35.268.510	-7.760	-5.101.716	547.829	842.107	31.548.970
Drugo škodno zavarovanje	9.754.664	-5.847	-886.923	-728.560	686.130	8.819.464
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	9.616.767	-1.346.975	-182.340	581.823	-2.674.383	5.994.892
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-5.394	0	0	-23.546	0	-28.940
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	341.558	-389	0	32.607	3.317	377.093
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.204.597	-1.820	-538	817.014	-6.645	3.012.608
Kreditno zavarovanje	399.237	-627.662	0	155.356	0	-73.069
Kavcijsko zavarovanje	60.462	-1.163	0	-147.315	0	-88.016
Zavarovanje različnih finančnih izgub	226.844	0	-40.458	-158.674	31.627	59.339
Zavarovanje stroškov postopka	447	0	0	-1.843	0	-1.396
Zavarovanje pomoči	306	0	0	-437	0	-131
Življenjsko zavarovanje	126.290	0	-88.078	-189.515	43.655	-107.649
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	79.314	0	-48.374	1.284	9.102	41.325
Skupaj premoženjska zavarovanja	84.676.490	-2.194.416	-6.358.882	1.907.368	-1.359.603	76.670.957
Skupaj življenjska zavarovanja	205.604	0	-136.452	-188.232	52.757	-66.324
Skupaj	84.882.093	-2.194.416	-6.495.334	1.719.136	-1.306.847	76.604.633

Predhodni preglednici razkrivata obračunane kosmate zneske škod, ki vključujejo kosmate zneske odškodnin in kosmate zneske uveljavljenih regresov, ter delež škod (vključujoč del, ki odpade na regrese), ki jih je skupina dobila povrnjene na podlagi retrocesije. Na čiste odhodke za škode vpliva še sprememba čistih škodnih rezervacij.

Obračunani kosmati zneski škod so bili v 2019 v primerjavi z letom 2018 višji za 32,8 milijona EUR na skupini in 4,3 milijona EUR na družbi. Vpliv spremembe škodnih rezervacij je opisan v razkritju 18.

35) Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in sprememb zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij se nanaša na spremembe čistih rezervacij za neiztekle nevarnosti in spremembo zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je opisano v razkritju 24.

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij se je v letu 2019 zvišala za 32,8 milijona EUR in se nanaša na spremembo čistih rezervacij za neiztekle nevarnosti, medtem ko se je sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, zmanjšala za 28,7 milijona EUR.

36) Obratovalni stroški

Skupina spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2018 so se obratovalni stroški povečali za 4,9 %, predvsem zaradi višjih stroškov pridobivanja zavarovanj za 7,4 milijona EUR (2018: 1,0 milijona EUR).

Obratovalni stroški po naravnih vrstah

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2019	2018	2019	2018
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	65.793.677	58.372.509	35.723.768	34.848.052
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-2.908.414	-1.598.536	1.267.334	-43.433
Amortizacija	7.637.651	5.254.010	572.811	481.036
Stroški dela	74.683.061	73.118.022	8.482.767	8.298.393
- Plače zaposlenih	56.253.083	52.725.570	6.641.407	6.586.422
- Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	8.316.080	8.578.891	1.105.375	1.071.730
- Drugi stroški dela	10.113.898	11.813.561	735.985	640.241
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej. skupaj z dajatvami	722.779	484.764	269.364	185.715
Drugi obratovalni stroški	41.026.480	42.500.668	4.142.467	3.793.554
Skupaj	186.955.234	178.131.437	50.458.512	47.563.317

Delež drugih obratovalnih stroškov brez stroškov pridobivanja (provizije) in spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (provizije) v kosmati premiji se je v letu 2019 zmanjšal za 6,8 %, v 2018 se je povečal in znašal 8,4 %. Med drugimi obratovalnimi stroški so prikazani stroški materiala v višini 3,3 milijona EUR, stroški storitev v višini 34,0 milijona EUR (stroški drugih storitev v višini 10,8 milijona EUR kot so stroški poštne in prevoza pošiljk, telefonski stroški, stroški čiščenja, stroški obratovanja in upravljanja, pri-

stojbine in takse, ipd., stroški intelektualnih in osebnih storitev v višini 9,8 milijona EUR, stroški reklame, propagande in reprezentance v višini 7,3 milijona EUR, stroški plačilnega prometa in bančnih storitev v višini 1,9 milijona EUR), rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi v višini 1,1 milijona EUR, ter drugi stroške v obliki donacij in sponzorskih prispevkov, članarin in ostalih stroškov v višini 2,6 milijona EUR.

Stroški, porabljeni za revizorja

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2019	2018	2019	2018
Revidiranje letnega poročila	310.991	263.732	77.757	54.282
Druge storitve dajanja zagotovil	26.197	14.101	0	5.561
Druge revizijske storitve	0	2.279	0	2.279
Skupaj	337.188	280.112	77.757	62.122

Strošek revidiranja letnega poročila vsebuje strošek revizije za Savo Re in za revizijo konsolidiranega letnega poročila Zavarovalne sku-

pine Sava. Druge storitve dajanja zagotovil se nanašajo na revizijo poročil, ki jih družba in skupina pripravlja po zahtevah Solventnosti II.

37) Odhodek za davek

Uskladitev davčne stopnje

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2019	2018	2019	2018
Dobiček/izguba pred davkom	60.744.016	55.260.572	39.227.041	45.021.864
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje (19 %)	11.541.363	10.499.509	7.453.138	8.554.154
Prilagoditev na dejanske stopnje	586.213	679.771	0	0
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka odštejejo	-2.544.331	-425.553	-7.279.887	-6.521.174
Davčni učinek odhodkov, ki se pri obračunu davka ne odštejejo	1.517.537	2.232.534	443.555	1.217.676
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka prištejejo	38.466	-171.152	0	0
Prihodki oz. odhodki za davčne olajšave	-727.246	-501.724	-79.267	-49.839
Drugo	137.426	-64.662	107.788	-46.449
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	10.549.428	12.248.723	645.328	3.154.368
Efektivna davčna stopnja	17,37 %	22,17 %	1,65 %	7,01 %

17.9 Pogojne terjatve in obveznosti

Skupina izkazuje pogojne obveznosti iz naslova danih poroštev. Ocenjena višina pogojnih obveznosti iz tega naslova na skupini znaša za alternativne sklade 34,8 milijona EUR, za ostala poročstva pa 4,4 milijona EUR (dana poročstva v obliki bančnih garancij, meničnih izjav in akceptov), na družbi pa za alternativne sklade 13,9 milijona EUR.

Skupina izkazuje pogojne terjatve iz naslova neuveljavljenih regresnih terjatev v višini

29,5 milijona EUR in vloženih odškodninskih tožb proti bankam izdajateljicam podrejenih finančnih instrumentov v višini 38,0 milijona EUR, družba pa pogojne terjatve iz naslova vloženih odškodninskih tožb proti bankam izdajateljicam podrejenih finančnih instrumentov v višini 10,0 milijona EUR.

V prilogi je prikazano razkritje izvenbilančnih postavk.

17.10 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami

Skupina prikazuje ločena razkritja za naslednje skupine povezanih oseb:

- lastniki in z njimi povezana podjetja;
- ključni vodstveni kader: uprava, nadzorni svet, revizijske komisije in komisije nadzornega sveta ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe;
- odvisne družbe;
- pridružene družbe.

Lastniki in z njimi povezana podjetja

Največji lastnik skupine je Slovenski državni holding s 17,7-odstotnim deležem.

Uprava, nadzorni svet, komisije nadzornega sveta in zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

Zasluzki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2019	2018	2019	2018
Uprava	909.811	698.458	909.811	698.458
Izplačila zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	5.822.237	4.809.153	2.836.862	2.817.528
Nadzorni svet	144.091	115.946	144.091	115.946
Revizijska komisija in komisije nadzornega sveta	103.001	57.949	103.001	57.949
Skupaj	6.979.140	5.681.504	3.993.765	3.689.879

Zasluzki članov uprave za leto 2019

v EUR	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Marko Jazbec	186.320	47.808	248	6.457	240.833
Jošt Dolničar	167.322	43.020	5.271	5.628	221.241
Srečko Čebtron	175.792	43.020	5.251	4.564	228.627
Polona Pirš Zupančič	167.078	41.517	6.208	4.307	219.109
Skupaj	696.512	175.365	16.978	20.956	909.811

Zasluzki članov uprave za leto 2018

v EUR	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Marko Jazbec	160.560	12.630	248	7.686	181.124
Jošt Dolničar	144.600	18.655	5.282	7.469	176.006
Srečko Čebtron	152.592	12.189	5.244	5.620	175.645
Polona Pirš Zupančič	139.404	0	3.988	4.906	148.298
Mateja Treven	5.196	12.189	0	0	17.385
Skupaj	602.352	55.663	14.762	25.681	698.458

Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov

v EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Marko Jazbec	16.500	13.280
Jošt Dolničar	14.850	11.950
Srečko Čebren	15.516	12.616
Polona Pirš Zupančič	14.128	11.950
Skupaj	60.994	49.796

Na dan 31. 12. 2019 družba ne izkazuje terjatev do članov uprave. Člani uprave nimajo zaslužkov iz opravljanja funkcij v odvisnih družbah.

Članom uprave pripadajo druge pravice iz pogodbe o zaposlitvi in sicer regres za letni dopust v višini 1.200 EUR, odpravnina ob upokojitvi ter vplačila za dodatno prostovoljno pokojninsko zavarovanje. Članom uprave jubilejna nagrada za delo v družbi za 10, 20 ali 30 let ne pripada.

Zaslужki članov nadzornega sveta, revizijske komisije in komisij nadzornega sveta za leto 2019

v EUR		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov in izobraževanja	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Mateja Lovšin Herič	predsednica	2.475	19.500	257	22.232
Keith William Morris	namestnik predsednice	2.475	14.300	7.635	24.410
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	2.475	13.000	0	15.475
Mateja Živec	članica NS	2.475	13.000	0	15.475
Davor Ivan Gjivoje	član NS	2.475	13.000	33.553	49.028
Andrej Kren	član NS	2.475	13.000	953	16.428
Člani nadzornega sveta skupaj		14.850	85.800	42.399	143.049
Člani revizijske komisije					
Andrej Kren	predsednik	1.936	4.875	260	7.072
Mateja Lovšin Herič	članica	1.936	3.250	0	5.186
Ignac Dolenšek	zunanji član	0	10.425	686	11.111
Člani revizijske komisije skupaj		3.872	18.550	947	23.369
Člani komisije za imenovanja in prejeme					
Mateja Lovšin Herič	predsednica	660	2.844	0	3.504
Keith William Morris	član	660	1.896	1.573	4.129
Davor Ivan Gjivoje	član	660	1.896	11.433	13.989
Andrej Kren	član	660	1.896	33	2.588
Člani komisije za imenovanja skupaj		2.640	8.531	13.039	24.210
Člani komisije za tveganja					
Keith William Morris	predsednik	1.320	4.875	4.042	10.237
Davor Ivan Gjivoje	član	1.320	3.250	25.203	29.773
Slaven Mičković	zunanji član	0	6.987	0	6.987
Člani komisije za tveganja skupaj		2.640	15.112	29.245	46.997
Člani komisije za oceno sposobnosti in primernosti					
Mateja Živec	predsednica	220	2.844	0	3.064
Keith William Morris	član	220	1.896	275	2.391
Rok Saje	zunanji član	220	1.896	0	2.116
Andrej Kren	nadomestni član	0	1.896	0	1.896
Člani komisije za oceno sposobnosti skupaj		660	8.531	275	9.466

Konec leta 2019 družba ni imela obveznosti do članov nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta iz naslova bruto zaslužkov. V letu 2018 je imela družba obveznost v višini 350 EUR do Slavena Mičkovića.

Na dan 31. 12. 2019 družba ne izkazuje terjatev do članov nadzornega sveta.

Povprečna bruto plača v družbah v skupini

Povprečna bruto plača v družbah v skupini je izračunan kot količnik med seštevkom vseh stroškov bruto plač družb v skupini (postavka »stroški plač« iz izkaza poslovnega izida) in številom mesecev poslovanja skupine, dobljeni znesek pa se deli s skupnim povprečnim številom zaposlenih na podlagi delovnih ur vseh družb v skupini.

Zavarovalna skupina Sava			
v EUR	2019	2018	
Povprečna bruto plača	2.422	2.536	

Zasluzki članov nadzornega sveta, revizijske komisije in komisij nadzornega sveta za leto 2018

v EUR		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov in izobraževanja	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Mateja Lovšin Herič	predsednica	2.420	19.500	0	21.920
Keith William Morris	namestnik predsednice	2.420	14.300	7.220	23.940
Andrej Gorazd Kunstek	član	2.420	13.000	93	15.513
Mateja Živec	članica	2.145	13.000	81	15.226
Davor Ivan Gjivoje	član	2.475	13.000	8.212	23.687
Andrej Kren	član	2.420	13.000	240	15.660
Člani nadzornega sveta skupaj		14.300	85.800	15.846	115.946
Člani revizijske komisije					
Andrej Kren	predsednik	1.980	4.875	194	7.049
Mateja Lovšin Herič	članica	1.980	3.250	0	5.230
Ignac Dolenšek	zunanjí član	0	9.450	714	10.164
Člani revizijske komisije skupaj		3.960	17.575	908	22.443
Člani komisije za imenovanja in prejemke					
Mateja Lovšin Herič	predsednica	660	0	0	660
Keith William Morris	član	660	0	4.513	5.173
Davor Ivan Gjivoje	član	220	0	5.132	5.352
Andrej Kren	član	660	0	0	660
Člani komisije za imenovanja skupaj		2.200	0	9.645	11.845
Člani komisije za tveganja					
Keith William Morris	predsednik	1.100	4.875	2.708	8.683
Davor Ivan Gjivoje	član	1.628	3.521	3.079	8.228
Slaven Mičković	zunanjí član	0	6.750	0	6.750
Člani komisije za tveganja skupaj		2.728	15.146	5.787	23.661

Zasluzki zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe za leto 2019

Sava Re				
v EUR	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	2.358.297	334.922	143.644	2.836.862

Zasluzki zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe za leto 2019

Zavarovalna skupina Sava				
v EUR	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	4.272.818	389.871	146.465	4.809.153

Odvisne družbe

Naložbe in terjatve do družb v skupini

Sava Re			
▼ EUR		31. 12. 2019	31. 12. 2018
Posojila, dana družbam v skupini	bruto	3.637.532	2.532.183
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	21.227.908	15.107.402
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	2.939	4.472
Druge kratkoročne terjatve	bruto	50.336	179.570
kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	bruto	941.701	1.879.080
Skupaj		25.860.416	19.702.708

Obveznosti do družb v skupini

Sava Re			
▼ EUR		31. 12. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini		8.658.814	9.800.555
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja		4.483.248	3.766.321
Druge kratkoročne obveznosti		3.533	2.760
Skupaj (brez rezervacij)		13.145.595	13.569.636

Stanje in ročnost obveznosti do družb v skupini

▼ EUR	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	Skupaj
31. 12. 2019		
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	8.658.814	8.658.814
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	4.483.248	4.483.248
Druge kratkoročne obveznosti	3.533	3.533
Skupaj (brez rezervacij)	13.145.595	13.145.595

▼ EUR	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	Skupaj
31. 12. 2018		
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	9.800.555	9.800.555
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	3.766.321	3.766.321
Druge kratkoročne obveznosti	2.760	2.760
Skupaj (brez rezervacij)	13.569.636	13.569.636

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

Sava Re		
▼ EUR	2019	2018
Obračunane kosmate zavarovalne premije	76.277.995	62.318.774
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-7.362.927	-2.306.927
Obračunani kosmati zneski škod	-34.000.880	-32.562.533
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij	-6.630.473	1.571.572
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	1.226.255	1.272.641
Spremembe kosmatih rezervacij za bonuse, popuste in storno	128.731	-811
Ostali obratovalni stroški	-168.110	-160.221
Prihodki od dividend	36.947.895	33.558.455
Drugi prihodki naložb	0	6.506
Prihodki od obresti	77.583	71.728
Stroški pridobivanja zavarovanj	-15.754.451	-13.610.558
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-937.380	696.158
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	347.375	326.370
Skupaj	50.151.612	51.181.154

Pridružene družbe

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja s pridruženimi družbami

Sava Re	
▼ EUR	2019
Ostali obratovalni stroški	-24.150
Skupaj	-24.150

Družbe v večinski državni lasti

Terjatve do države in družb v večinski državni lasti

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Deleži v družbah	8.013.877	9.641.217	6.794.811	8.238.751
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	112.723.578	168.175.326	20.356.357	25.276.511
Terjatve do zavarovalcev	147.237	94.606	0	0
Skupaj	120.884.693	177.911.149	27.151.167	33.515.262

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

v EUR	Zavarovalna skupina Sava	
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti za deleže v zneskih škod	1.093	9.041
Skupaj	1.093	9.041

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2019	2018	2019	2018
Prihodki od dividend	570.944	583.434	499.203	517.087
Prihodki od obresti	3.597.126	6.237.105	575.247	729.578
Obračunane kosmate zavarovalne premije	10.887.303	10.631.231	0	0
Obračunani kosmati zneski škod	-3.004.301	-5.056.417	0	0
Skupaj	12.051.072	12.395.352	1.074.450	1.246.664

Značilnosti danih posojil odvisnim družbam

Sava Re				
Posojilojemalec	Glavnica	Tip posojila	Ročnost	Obrestna mera
Sava neživotno osiguranje (SRB)	500.000	navadno	15.07.2021	2,30 %
Sava neživotno osiguranje (SRB)	800.000	navadno	15.07.2020	3,00 %
Illyria	642.000	navadno	15.07.2022	3,00 %
Illyria	400.000	navadno	15.07.2020	1,20 %
Illyria	500.000	podrejeno	26.07.2029	3,00 %
Sava životno osiguranje (SRB)	770.000	navadno	15.01.2020	0,90 %
Skupaj	3.612.000			

17.11 Popravljanje napak iz preteklih obdobj

Napaka se nanša na vrednotenje naložbe v odvisno družbo llylria Hospital. Slabitev naložbe izhaja iz znižanja vrednosti zemljišča, ki je v lasti omenjene odvisne družbe. Družba je vsa leta skrbno preverjala vrednost zemljišča preko ocene vrednosti zunanjih veščakov. Ob dodatnem angažiranju pooblaščenih ocenjevalcev vrednosti nepremičnin, je bilo

ugotovljeno, da ceditve iz preteklih let niso upoštevale vseh pomembnih okoliščin.

Družba je v preteklosti netirala celotne odložene terjatve za davek in odložene obveznosti za davek. Ugotovljeno je bilo, da se ne smejo netirati v celoti, kar je družba popravila v letu 2019 ter ustrezno za vsa primerjalna obdobja.

Sava Re

v EUR	Poročano 31. 12. 2017	Sprememba	Popravljenostanjanje 1. 1. 2018
SREDSTVA	580.886.180	-1.718.094	579.168.086
Odložene terjatve za davek	1.238.826	76.227	1.315.053
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	193.409.578	-1.794.321	191.615.257
OBVEZNOSTI	580.886.180	-1.718.094	579.168.086
Kapital	290.966.155	-1.794.321	289.171.834
Zadržani čisti poslovni izid	6.012.233	-1.794.321	4.217.912
Odložene obveznosti za davek	0	76.227	76.227

Sava Re

v EUR	Poročano 31. 12. 2018	Sprememba	Popravljenostanjanje 31. 12. 2018
SREDSTVA	606.331.055	-1.718.094	604.612.961
Odložene terjatve za davek	1.867.370	76.227	1.943.597
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	220.219.086	-1.794.321	218.424.765
OBVEZNOSTI	606.331.055	-1.718.095	604.612.961
Kapital	319.355.361	-1.794.321	317.561.040
Zadržani čisti poslovni izid	10.101.172	-1.794.321	8.306.851
Odložene obveznosti za davek	0	76.227	76.227

18 Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

Marca 2020 je družba ZTSR, d.o.o., v kateri imata družbi Sava Re in Zavarovalnica Triglav, d.d., vsaka po 50-odstotni lastniški delež, zaključila postopek nakupa izvajalca zdravstvenih storitev Diagnostični center Bled, d.o.o.

Svetovna zdravstvena organizacija je 11. marca 2020 izbruh koronavirusa razglasila za pandemijo. V Sloveniji je vlada 12. marca 2020 razglasila epidemijo. Sava Re (»družba«) in ostale družbe v Zavarovalni skupini Sava (»skupina«) pri omejevanju posledic tega uresničenega operativnega tveganja postopajo po protokolih za neprekinjeno poslovanje. Pri tem nam je skrb za zdravje zaposlenih in strank na prvem mestu. V času priprave letnega poročila še ni možno oceniti vseh posledic pandemije na poslovanje skupine. Družba bo vlagatelje in druge zainteresirane javnosti obveščala o možnih posledicah, čim jih bo možno oceniti in če bodo pomembne. Občutljivost rezultatov skupine na različna tveganja je obširneje predstavljena v poglavju 17.6 Upravljanju tveganj. Vodstvo je pri svojih ocenah posledic epidemije domnevalo, da bodo pozavarovatelji izpolnili vse svoje obveznosti do družbe in skupine in to v okviru vseh pozavarovalnih programov.

Glede na mnoge javno objavljene makroekonomske napovedi je zelo verjetno, da bo prišlo do upočasnitve gospodarske rasti, in možno je, da bo temu sledil prehod v recesijo. Manjša splošna potrošnja se bo odrazila tudi na manjšem povpraševanju po zavarovalnih storitvah, saj je soodvisnost med rastjo BDP in zbrano zavarovalno premijo velika. Ohlajanju svetovnega gospodarstva in nihanjem na finančnih trgih so bolj kot druge izpostavljene dejavnosti upravljanja investicijskih skladov, pokojninskih družb in osebnih zavarovanj. Skupina pri tem ne izključuje, da bodo prizadele tudi druge zavarovalne vrste.

Epidemija koronavirusa kot zunanji dejavnik bo močno vplivala na gospodarsko aktivnost. Zelo pomembna predpostavka pri naših ocenah je bila, da bo trajala eno četrletje (do vključno junija 2020). V treh četrletjih, ki bodo sledila, naj bi se gospodarska aktivnost postopoma vrnila na območje rasti, saj

bo njena upočasnitev posledica virusa in ne strukturnih problemov ali neravnovesij v lokalnem ali svetovnem gospodarstvu.

Regulator zavarovalništva še ni sprejel ukrepov, organ EIOPA (Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine) pa je že naznanil, da bi lahko sprejel dodatne ukrepe v pomoč zavarovalnicam v trenutnih razmerah. Pri oceni posledic epidemije nismo predpostavili, da bi morali uporabiti oziroma da bi potrebovali pomoč regulatorja ali države.

Do datuma potrditve letnega poročila za poslovno leto 2019 je vodstvo družbe oziroma skupine ocenilo, da bi bile posledice epidemije na naše poslovanje in rezultate lahko naslednje:

- zmanjšanje vrednosti naložbenega portfelja zaradi upočasnitve gospodarske rasti in padcev delniških trgov;

- povečanje škod v odseku življenjskih zavarovanj zaradi negativnega vpliva predvsem na zavarovalna tveganja pri vseživljenjskih produktih zaradi povečane obolevnosti in smrtnosti;
- zmanjšanje premij od novosklenjenih življenjskih zavarovanj zaradi omejitve osebnih stikov zavarovalnih agentov in zaprtja poslovalnic;
- zmanjšanje premoženjskih premij zaradi omejitve osebnih stikov zavarovalnih agentov in zaprtja poslovalnic;
- povečanje škod iz naslova zavarovanj v zvezi s turistično panogo iz naslova turističnih zavarovanj z asistenco v tujini in zavarovanji obratovalnih zastojev;
- povečanje kreditnega tveganja in izgub zaradi oslabitev/odpisov terjatev za premije.

Med zavarovalnimi vrstami, kjer skupina pričakuje relativno največje zmanjšanje zbrane premije, so turistična zavarovanja zaradi odpovedi potovanj, poslovna premoženjska zavarovanja zaradi upada gospodarske aktivnosti in avtomobilska zavarovanja, kjer je pričakovan tako zamik pri obnovi zavarovanj kot tudi zmanjšanje zbrane premije v segmentih rent a car, tovorna vozila in osebna vozila, kjer bo na podlagi ocen zaradi zmanjšanja splošne potrošnje prišlo tudi do upada prodaje novih vozil.

Glede na neugodno škodno dogajanje lahko pričakujemo vpliv na rezultate vseživljenjskih ter naložbenih in riziko življenjskih zavarovanj. V zvezi z omejitvijo osebnih stikov zastopnikov ter omejitvijo delovanja poslovalnic in agencij pričakujemo zmanjšanje premij novosklenjenih življenjskih zavarovanj. Pričakovane so tudi določene izgube pri zavarovanjih insolventnosti in obratovalnih zastojev v gospodarskih družbah.

Ocenjujemo, da epidemija lahko povzroči kratkotrajen, a velik padec gospodarske aktivnosti, čemur bi sledil padec netveganih obrestnih mer, povečanje kreditnih pribitkov dolžniških instrumentov ter padec vrednosti delniških, infrastrukturnih in nepremičninskih naložb.

Padec na kapitalskih trgih in dogajanja v zavarovalništvu bodo vplivali tudi na primerne lastne vire sredstev ter zahtevani solventnostni kapital in s tem solventnostni položaj skupine. V tej zgodnji fazi dogajanja je težko ustrezno domnevati o posledicah epidemije, zato smo se pri tem oprli na scenarije, ki smo jih uporabili v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti za leto 2020 (v nadaljevanju ORSA) in v nadaljevanju predstavljamo korelacijo. Kot že navedeno, je zaradi koronavirusa pričakovati različne vplive na poslovanje, ki izhajajo iz naložbenega in zavarovalnega portfelja ter ostalih področij poslovanja.

Zavarovalna skupina Sava in Sava Re sta v ORSI uporabili posamične scenarije in kombinacijo scenarijev ter ocenili njihov vpliv na poslovanje in kapitalsko ustreznost. Pri določanju scenarijev smo izhajali iz lastnega profila tveganj skupine in družbe ter poskusili ugotoviti, kateri dogodki bi lahko pomembno vplivali na naše poslovanje in kapitalsko ustreznost. Predpostavke, ki smo jih uporabili v scenarijih iz ORSE, smo primerjali s tveganji, povezanimi s koronavirusom. Ocenjujemo, da scenariji iz ORSE vključujejo glavna tveganja, povezana s koronaviruom, pri čemer smo v ORSI posledice uresničitve takšnih tveganj ocenili celo bolj konservativno, kot pričakujemo, da bodo posledice epidemije (zlasti v primeru finančnega scenarija, kot je pojasnjeno v nadaljevanju). Posledic koronavirusa še nismo količinsko opredelili, vendar menimo, da daje kombinirani scenarij iz ORSE njihov konservativen približek.

V ORSI, katere rezultate smo torej uporabili kot približek ocene posledic koronavirusa, smo solventnostni položaj izračunali v skladu s standardno formulo. Pri tem nismo upoštevali ukrepov regulatorja.

Kombinirani scenarij za Zavarovalno skupino Sava je vključeval naslednje scenarije:

- premoženjski scenarij, ki vključuje poslabšanje škodnega količnika v določenem segmentu premoženjskega portfelja za 10 odstotnih točk,
- življenjski scenarij, ki upošteva zvišanje stroškov na posamezno polico življenjskega zavarovanja za 10 odstotnih točk, kar bi se zgodilo zaradi zmanjšanja portfelja življenjskih zavarovanj ali zmanjšanja obsega novega posla. To bi poslabšalo rezultate življenjskega portfelja in zmanjšalo primerne lastne vire sredstev,
- finančni scenarij, ki predpostavlja padec vrednosti naložb zaradi zmanjšanja gospodarske aktivnosti, višje brezposelnosti in večjega števila stečajev. Scenarij simulira razmere ob finančni krizi v letih 2008–2009,
- scenarij naravne katastrofe (CAT), ki predvideva dva večja katastrofalna dogodka na območju, kjer je Sava Re znatno izpostavljena.

Za Savo Re smo uporabili enako metodologijo kot za Skupino, vendar je kombinirani scenarij vključeval zgolj dva scenarija, finančnega in naravne katastrofe. Življenjski in premoženjski scenarij za družbo namreč nista relevantna.

Učinek finančnega scenarija na naložbeni portfelj smo ocenili s simulacijo vpliva, ki bi ga finančna kriza iz let 2008–2009 imela na naložbeni portfelj konec leta 2019 (kot ocenjen). Za potrebe simulacije smo uporabili naslednje predpostavke:

- pribitek za tveganje državnih obveznic investicijskega bonitetnega razreda ostane nespremenjen oziroma se nekoliko zniža,
- pribitek za tveganje finančnih obveznic se poveča v razponu od 150 do 620 b. t.,
- pribitek za tveganje podjetniških obveznic naložbenega razreda se poveča v razponu od 320 do 750 b. t.,
- pribitek za tveganje obveznic nenaložbenega razreda se poveča v razponu od 190 b. t. do 1600 b. t.,
- vrednost lastniških vrednostnih papirjev pade za 40 % do 80 %,
- vrednost naložbenih nepremičnin in infrastrukturnih naložb pade za 22 % (izkazane so kot naložbe v sklade).

Ocenjujemo, da bi morali te predpostavke iz ORSE v primeru koronavirusa prilagoditi, kot sledi:

Državne obveznice: učinek koronavirusa na državne obveznice bo zelo verjetno podoben tistemu iz let 2008–2009, pri čemer na podlagi znanih informacij o gibanju državnih obveznic lahko pričakujemo bistveno večje povečanje vrednosti tege segmenta naložbenega portfelja Save Re, saj so se donosi najbolj varnih naložb precej povečali.

Podjetniške obveznice in posojila: učinek koronavirusa na podjetniške obveznice naj bi bil 40 % do 60 % padca, predpostavljene v ORSI v okviru finančnega scenarija. Menimo, da je verjetnost ponovitve povečanja kreditnih pribitkov z intenzivnostjo, ki jo predvideva finančni scenarij, v primeru koronavirusa relativno majhna zaradi naslednjih okoliščin:

- regulatorni okvir, v katerem delujejo finančne institucije in podjetja, je danes bistveno bolj stabilen,
- obstajajo mehanizmi zagotavljanja pomoči in likvidnosti,
- kapitaliziranost finančnega sistema je bistveno višja,
- izkušnje iz preteklih kriz bodo pripomogle k hitrejšemu in usklajenejšemu ukrepanju.

Lastniški vrednostni papirji in nepremičnine: učinek koronavirusa na tovrstne naložbe naj bi bil 60 % do 90 % padca, predpostavljenega v ORSI v okviru finančnega scenarija. Naša ocena temelji na naslednjih okoliščinah:

- delniški trgi beležijo izredno visoko rast v zadnjih 10 letih,
- do dneva poročanja se je realiziralo več kot 50 % predvidene korekcije,
- trajanje in obseg epidemije ter vpliv na ekonomsko aktivnost je nemogoče oceniti.

Na splošno verjamemo, da bo učinek epidemije na dobiček manjši, kot je bil predviden v okviru finančnega scenarija (ponovitve finančne krize iz let 2008 in 2009) v ORSI. To lahko pojasnimo s pričakovanji, da bo okrevanje po epidemiji hitrejše, kot je bilo po finančni krizi. Za razliko od takrat, ko se je gospodarska rast upočasnila zaradi strukturnih dejavnikov (podkapitaliziranosti finančnega sektorja in prezadolženosti gospodarstva), se bo tokrat upočasnila zaradi sicer resnega, vendar po ocenah relativno kratkotrajnega (manj kot enoletnega) zunanjega dejavnika.

Skupni učinek zgoraj opisanega kombiniranega scenarija bi bil znatno zmanjšanje primernih lastnih sredstev Zavarovalne skupine Sava in Save Re. To bi nekoliko ublažilo zmanjšanje zahtevanega solventnostnega kapitala, kar bi bilo zlasti posledica zmanjšanja vrednosti naložbenega portfelja.

Skupina ocenjuje, da je njeno likvidnostno tveganje zelo majhno, saj razpolaga z zelo likvidnim naložbenim portfeljem, ki služi za poplačevanje obveznosti iz zavarovalnih in drugih pogodb.

Predvidevamo, da bi se solventnostni količnik poslabšal, a ocenjujemo, da bi bil še vedno znatno nad zahtevanimi 100 % in nad najnižjo ravno iz strategije prevzemanja tveganj skupine za obdobje 2020–2022, ki znaša 150 %. Iz vsega navedenega poslovodstvo ocenjuje, da bi celo v primeru uresničitve vseh predpostavk kombiniranega scenarija kapital tako Zavarovalne skupine Sava kot tudi Save Re ostal ustrezen.

Prav tako vidimo, da bi lahko koronavirus znatno vpliva na doseganje poslovnih rezultatov Zavarovalne skupine Sava in Save Re, da pa po oceni vodstva ne bo ogrozil njune solventnosti, saj sta njuna solventnostna količnika na visoki ravni. Prav tako menimo, da likvidnostno tveganje v naslednjih 12 mesecih ne bo visoko, kar pomeni, da bosta skupina in družba lahko nadaljevali s poslovanjem, kar pomeni, da načelo neomejenosti delovanja velja. To lahko pojasnimo z denarnimi tokovi, ki jih lahko pričakujemo glede na načrtovane rezultate osnovnih dejavnosti in strukturo naložbenega portfelja. Ti denarni tokovi bi nam zagotavljali likvidnost tudi v daljšem obdobju stresnih razmer.

Obvladovanje operativnih tveganj

Skladno z ukrepi Vlade republike Slovenije o omejevanju vseh nenujnih storitev in skladno s priporočili stroke za ustavitev javnega življenja smo tudi v Zavarovalni skupini Sava izvedli ukrepe, ki v največji možni meri ščitijo zdravje ljudi in preprečujejo širjenje koronavirusa.

Zavarovalna skupina Sava pri omejevanju posledic tega uresničenega operativnega tveganja postopa po protokolih za neprekinjeno poslovanje. Pri tem nam je skrb za zdravje zaposlenih in strank na prvem mestu. S tem namenom so družbe v Zavarovalni skupini Sava v Sloveniji svoje poslovanje od ponedeljka, 16. marca 2020, organizirale na hibriden način (deloma v pisarnah, deloma od doma) s težiščem dela preko oddaljenega dostopa.

Skladno s protokoli za neprekinjeno poslovanje in priporočili skupine za krizno upravljanje so družbe izvedle popise najbolj kritičnih in nujnih procesov in zagotovile, da nemo-teno potekajo na način, da jih zaposleni opravljajo od doma. Zaposleni so na varen način v domače okolje predstavili nujno potrebna sredstva za delo. Glede obravnave škodnih zahtevkov družbe v skupini upoštevajo ukrepe, ki jih izvajajo države, in delovanje drugih subjektov na trgu. Za nujne primere, ki terjajo takojšen odziv in jih ni mogoče rešiti na daljavo, je predvidena dežurna ekipa, ki bo odšla na teren in opravila ogled, pri tem pa uporabila potrebno zaščitno opremo.

Dnevno se zbirajo podatki o zdravstvenem stanju zaposlenih, ki delajo na ključnih procesih. Tudi informacije o hibridnem načinu poslovanja se zbirajo dnevno..