

**I. VMESNO POSLOVNO POROČILO ZA OBDOBJE 01.01.2018 - 30.06.2018****1. Razlaga vseh pomembnejših poslovnih dogodkov v obravnavanem obdobju in njihov vpliv na finančni položaj družbe in skupine**

V omenjenem obdobju sta družba in skupina poslovali tekoče in brez posebnosti. Dne 16.1.2018 je bila podpisana pogodba o nakupu deleža Deželne Banke Slovenije d.d., na podlagi katere je družba pridobila 422.557 delnic banke, kar predstavlja skupno udeležbo v višini 9,9%. V prvem polletju 2018 ni bilo drugih pomembnih poslovnih dogodkov, ki bi imeli pomemben vpliv na računovodske izkaze skupine na 30.6.2018.

Po 30.6.2018 do datuma objave polletnega poročila ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na predstavitev računovodskih izkazov Družbe ali Skupine na dan 30.06.2018.

Za zagotovitev zakonskih določil po kapitalski ustreznosti, družbi ni bilo potrebno dokapitalizirati nobene hčerinske družbe. Družba je v juniju 2018 povečala kapital Prve osebne zavarovalnice v višini 1 mio EUR z namenom ohranjanja kapitalske ustreznosti kljub višje izplačani dividendi.

Družba je v mesecu juniju izplačala dividende rednim in prednostnim delničarjem v skupni vrednosti 1,5 mio EUR.

**2. Splošen opis finančnega položaja družbe**

Skupina v opazovanem obdobju beleži dobiček pred davki v višini skoraj 2,2 mio EUR, kar je rezultat pozitivnega poslovanja in investiranja.

	Prva Group, plc.	Skupina Prva (konsolidirano)
	30.6.2018	30.6.2018
Kapital družbe v EUR	21.608.095	37.862.471
Rezultat iz poslovanja	-163.866	1.433.476
Rezultat iz investiranja	2.950.781	721.100
Dobiček/izguba pred davki	2.786.915	2.154.575

### 3. Splošen opis poslovanja družbe

SKLADI - Skupina Prva (konsolidirano)	30.6.2018
število zavarovancev	482.314
Mesečna premija na zavarovanca v EUR	36,5
Povprečna mesečna premija v EUR	8.597.957
Sredstva v upravljanju	910.885.026

Skupina Prva v opazovanem obdobju povečuje število zavarovancev in sredstva v upravljanju.

### 4. Poslovanje v drugi polovici leta 2018

V prihodnjih šestih mesecih družba in skupina ne pričakujeta bistvenih odstopanj od normalnega poslovanja in nista seznanjeni z drugimi tveganji kot so opredeljena v povzetku nerevidiranega računovodskega poročila, ki bi lahko bistveno vplivala na poslovanje, načrtovan rezultat in povzročali negativno odstopanje od plana. Prav tako Družba in Skupina ne pričakujeta, da bi omenjena tveganja negativno odstopala od ocenjenih, proti katerim ima Skupina vpeljene procese, da jih minimizira.

### 5. Poslovanje s povezanimi osebami

Posli s povezanimi osebami so opredeljeni v povzetku nerevidiranega računovodskega poročila. Vsi posli, ki so bili sklenjeni s povezanimi osebami so bili sklenjeni pod tržnimi pogoji in ni prišlo do oškodovanja družbe.

Ljubljana, 22.03.2019

Boštjan Škufca Zaveršek  
Član uprave



Alenka Žnidaršič Kranjc  
Predsednica uprave



## II. IZJAVA

Uprava Prve Group plc., - Skupina Prva, zavarovalniški holding, d.d., izjavlja, da je:

- Medletno računovodsko poročilo za obdobje od 1.1.2018 do 30.6.2018 pripravljeno v skladu z MRS 34 - Medletno poročanje.
- Posamični računovodski izkazi družbe in konsolidirani izkazi skupine so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju »MSRP«). Odvisne družbe, so polno konsolidirane.
- Računovodski izkazi za obdobje od 1. 1. 2018 do 30. 6. 2018 niso revidirani,
- Povzetek računovodskega poročila sestavljen v skladu z ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti finančnega položaja in poslovnega izida družbe.

Ljubljana, 22.03.2019

Boštjan Škufca Zaveršek  
Član uprave



Alenka Žnidaršič Kranjc  
Predsednica uprave



### III. POVZETEK NEREVIDIRANEGA RAČUNOVODSKEGA POROČILA

#### 1. BILANCA STANJA NA DAN 30.06.2018

	Prva Group		Skupina	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
<b>SREDSTVA</b>	<b>23.162.300</b>	<b>20.467.658</b>	<b>346.419.548</b>	<b>340.851.011</b>
Deleži v odvisnih družbah	16.581.773	15.581.773	0	0
Deleži v pridruženih družbah	0	0	0	0
Naložbe v vrednostne papirje	4.100.413	2.116.742	50.944.999	49.038.804
1. vrednotene po odplačni vrednosti	101.278	816.332	6.672.471	6.556.703
2. vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	3.999.135	1.300.410	40.113.028	41.265.738
3. vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	0	4.159.501	1.216.363
Naložbena nepremičnina	0	0	2.017.859	1.877.133
Denarna sredstva	2.154.588	2.460.870	3.432.111	3.386.763
Sredstva zavarovancev ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	4.262.339	3.738.550
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>22.836.774</b>	<b>20.159.385</b>	<b>60.657.308</b>	<b>58.041.251</b>
Druge terjatve	275.069	252.512	3.701.634	3.290.034
Opredmetena osnovna sredstva	50.457	55.761	3.527.802	3.596.343
Neopredmetena dolgoročna sredstva	0	0	605.170	573.851
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	277.927.634	275.349.532

	23.162.300	20.467.658	346.419.549	340.851.011
<b>OBVEZNOSTI</b>				
1. Vpoklicani kapital	13.386.247	13.386.247	13.386.247	13.386.247
2. Rezerve	6.021.220	6.021.220	6.021.220	6.021.220
3. Presežek iz prevrednotenja	0	15.833	-90.978	-186.956
4. Nerazdeljeni dobiček	2.850.326	1.552.131	14.642.471	14.951.803
5. Lastne delnice	-649.698	-649.698	-649.698	-649.698
6. Kapital neobvladujočega deleža			4.553.209	4.760.700
<b>Skupaj kapital</b>	<b>21.608.095</b>	<b>20.325.732</b>	<b>37.862.471</b>	<b>38.283.314</b>
Druge rezervacije	0	0	21.199.199	19.416.502
PČR	37.907	112.432	1.724.381	1.636.614
Ostale obveznosti	1.516.298	29.493	3.443.525	2.426.498
Obveznosti v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje			4.262.339	3.738.550
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	277.927.634	275.349.532

## 2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za prvo polletje 2018

	Prva Group		Skupina	
	01.01.- 30.06.2018	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 30.06.2018	01.01.- 30.06.2017
<b>Prihodki</b>				
Prihodki od poslovanja	19.627	18.051	10.309.199	10.279.149
Prihodki od obresti	22.247	64.803	582.071	675.845
Prihodki iz dividend	2.928.534	1.983.048	134.540	29.330
Neto dobički iz naložb	0	0	4.489	172.834
Drugi prihodki	15.934	0	15.934	8.138
<b>Skupaj prihodki</b>	<b>2.986.342</b>	<b>2.065.902</b>	<b>11.046.233</b>	<b>11.240.910</b>
<b>Odhodki in stroški</b>				
Amortizacija	-5.304	-5.324	-236.294	-149.144
Stroški dela	-116.516	-104.856	-2.190.565	-2.089.680
Odhodki od obresti	0	0	0	0
Ostali stroški in odhodki	-77.607	-102.905	-6.464.798	-6.651.049
<b>Skupaj odhodki in stroški</b>	<b>-199.427</b>	<b>-213.085</b>	<b>-8.891.658</b>	<b>-8.889.872</b>
Dobiček pred davki	2.786.915	1.852.817	2.154.575	2.351.038
Davek iz dobička in Odloženi davki	0	0	-198.210	-224.363
<b>Čisti dobiček</b>	<b>2.786.915</b>	<b>1.852.817</b>	<b>1.956.365</b>	<b>2.126.674</b>
- večinskega lastnika		0	1.399.440	1.616.979
- neobvladujočega deleža		0	556.925	509.695

### 3. Izkaz vseobsegajočega donosa za prvo polletje 2018

	Prva Group		Skupina	
	01.01.- 30.06.2018	01.01.- 30.06.2017	01.01.- 30.06.2018	01.01.- 30.06.2017
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	2.786.920	1.852.817	1.956.365	2.126.674
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	-15.833	-22.444	-101.737	515.804
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva razpoložljivega za prodajo	-15.833	-22.444	-151.595	515.016
4.1. Dobički/izgube pripoznani v presežku iz prevrednotenja	0	0	-135.763	537.460
4.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-15.833	-22.444	-15.833	-22.444
5. Tečajne razlike	0	0	0	0
6. Davek od drugega vseobsegajočega donosa	0	0	49.858	788
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	2.771.088	1.830.373	1.854.628	2.642.478

#### 4. Izkaz denarnih tokov

v EUR	Prva Group 2018	Prva Group 2017	Skupina 2018	Skupina 2017
<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>				
Celotni poslovni izid pred davki	2.786.915	1.852.812	2.154.576	2.351.038
Popravki za:	-2.942.442	-2.035.130	-1.400.161	-479.320
Dobiček / izguba pri spremembi vrednosti naložb merjene po pošteni vrednosti	0	0	-464.515	-169.025
Neto prihodki od obresti	-22.247	-64.804	-146.010	-176.694
Prihodki od dividend	-2.928.534	-1.983.048	-2.928.534	-1.983.048
Odhodki od oslabitve naložb	18.273	0	29.014	0
Izločitev stroškov (amortizacija in ostali stroški)	5.303	5.324	236.170	146.917
Dobiček / izguba pri odtujitvah naložb	-15.238	7.398	-5.236	9.251
Neto tečajne razlike	0	0	-5.596	-49.721
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	0	0	1.884.545	1.743.000
<b>Dobiček iz rednega delovanja pred spremembami v obratnem kapitalu</b>	<b>-155.527</b>	<b>-182.319</b>	<b>754.415</b>	<b>1.871.717</b>
Povečanje terjatev / obveznosti	1.389.824	1.169.219	899.361	1.012.878
<b>Denarni tok iz poslovanja</b>	<b>1.234.297</b>	<b>986.900</b>	<b>1.653.775</b>	<b>2.884.595</b>
Prejemki od obresti	57.806	46.693	262.132	400.506
Plačane obresti	0	0	-160	0
Plačan davek	0	0	-170.884	-114.688
<b>Neto denarni tok iz rednega delovanja</b>	<b>1.292.103</b>	<b>1.033.593</b>	<b>1.744.863</b>	<b>3.170.413</b>
Prejemki / izdatki za nakupe novih opredmetenih osnovnih sredstev	0	-9.374	-127.945	-2.542.392
Prejemki / izdatki za nakupe neopredmetenih dolgoročnih sredstev	0	0	-68.380	-82.518
Prejemki / izdatki od prodaj finančnih naložb	1.063.799	590.069	-15.507.643	-15.548.815
Izdatki za nakupe za finančnih naložb	-3.089.008	-1.308.489	16.184.563	17.192.929
Prejemki / izdatki za ustanovitev novih družb, dokapitalizacije	-1.000.000	0	0	0
Prejete dividende	2.928.534	1.983.048	202.803	1.520.930
<b>Neto denarni tokovi pri naložbenju</b>	<b>-96.675</b>	<b>1.255.254</b>	<b>683.398</b>	<b>540.135</b>
Izplačilo prednostnih in navadnih dividend ter vračilo kapitala	-1.501.710	-1.219.890	-2.306.026	-1.709.723
<b>Neto denarni tokovi pri financiranju</b>	<b>-1.501.710</b>	<b>-1.219.890</b>	<b>-2.306.026</b>	<b>-1.709.723</b>
<b>Neto pritoki denarnih sredstev</b>	<b>-306.282</b>	<b>1.068.957</b>	<b>122.235</b>	<b>2.000.825</b>
Neto tečajne razlike	0	0	-70.961	4.282
Denarna sredstva na 1 januar	2.460.870	230.522	3.380.837	1.381.656
<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov na 30 junij</b>	<b>2.154.588</b>	<b>1.299.479</b>	<b>3.432.111</b>	<b>3.386.763</b>

## 5. Izkaz gibanja kapitala

### a) Družba

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve in rezerve iz dobička	Presežek iz prevred.	Čisti posl.izid in preneseni čisti izid	Skupaj kapital
<b>Začetno stanje 01.01.2018</b>	<b>13.386.247</b>	<b>5.371.522</b>	<b>15.833</b>	<b>1.552.131</b>	<b>20.325.733</b>
Vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	-15.833	2.786.915	2.771.083
a.) Čisti poslovni izid	0	0	0	2.786.915	2.786.915
b.) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	-15.833	0	-15.833
Dividende rednih delnic	0	0	0	-1.100.986	-1.100.986
Dividende prednostnih delnic	0	0	0	-400.724	-400.724
Drugo (prenos na zadržani poslovni izid)	0	0	0	12.996	12.996
<b>Končno stanje 30.06.2018</b>	<b>13.386.247</b>	<b>5.371.522</b>	<b>0</b>	<b>2.850.332</b>	<b>21.608.101</b>

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve in rezerve iz dobička	Presežek iz prevred.	Čisti posl.izid in preneseni čisti izid	Skupaj kapital
<b>Začetno stanje 01.01.2017</b>	<b>13.386.247</b>	<b>6.020.109</b>	<b>48.427</b>	<b>1.220.954</b>	<b>20.675.737</b>
Vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	-22.444	1.852.812	1.830.368
a.) Čisti poslovni izid	0	0	0	1.852.812	1.852.812
b.) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	-22.444	0	-22.444
Dividende rednih delnic	0	0	0	-818.999	-818.999
Dividende prednostnih delnic	0	0	0	-400.891	-400.891
<b>Končno stanje 30.06.2017</b>	<b>13.386.247</b>	<b>6.020.109</b>	<b>25.983</b>	<b>1.853.876</b>	<b>21.286.215</b>



**b) Skupina**

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve in rezerve iz dobička	Presežek iz prevred.	Čisti posl. izid in preneseni čisti izid	Skupaj kapital večinskega lastnika	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
<b>Začetno stanje 01.01.2018</b>	<b>13.386.247</b>	<b>5.371.522</b>	<b>-186.956</b>	<b>14.951.803</b>	<b>33.522.616</b>	<b>4.760.700</b>	<b>38.283.315</b>
Vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	95.978	1.399.440	1.495.418	562.684	2.058.102
a.) Čisti poslovni izid	0	0	0	1.399.440	1.399.440	556.925	1.956.365
b.) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	95.978	0	95.978	5.759	101.737
Dividende rednih delnic	0	0	0	-1.100.813	-1.100.813	-722.368	-1.823.182
Dividende prednostnih delnic	0	0	0	-400.897	-400.897	0	-400.897
Drugo (prenos na zadržani poslovni izid)	0	0	0	-207.062	-207.062	-47.807	-254.869
<b>Končno stanje 30.06.2018</b>	<b>13.386.247</b>	<b>5.371.522</b>	<b>-90.978</b>	<b>14.642.471</b>	<b>33.309.262</b>	<b>4.553.209</b>	<b>37.862.471</b>
<b>Začetno stanje 01.01.2017</b>	<b>13.386.247</b>	<b>6.020.110</b>	<b>249.038</b>	<b>12.399.699</b>	<b>32.055.093</b>	<b>4.184.759</b>	<b>36.239.852</b>
Vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	1.616.979	1.616.979	568.301	2.185.280
a.) Čisti poslovni izid	0	0	0	1.616.979	1.616.979	509.695	2.126.674
b.) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	457.198		457.198	58.606	515.804
Dividende rednih delnic	0	0	0	-818.999	-818.999	-563.959	-1.382.958
Dividende prednostnih delnic	0	0	0	-400.897	-400.897		-400.897
<b>Končno stanje 30.06.2017</b>	<b>13.386.247</b>	<b>6.020.110</b>	<b>706.235</b>	<b>12.796.782</b>	<b>32.909.375</b>	<b>4.189.101</b>	<b>37.098.476</b>

### III. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Poslovanje skupine se v prvi polovici leta glede na preteklo obdobje ni pomembneje spremenilo.

#### 1.1 Osnove za vrednotenje postavk v računovodskih izkazih

Pri izkazovanju in vrednotenju postavk se uporabljajo Mednarodni standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju »MSRP«).

Ocene, ki so uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov, se glede na leto 2017 niso spremenile. Prav tako se niso spremenile računovodske usmeritve. Družba in skupina sta s 1.1.2018 vpeljali standard MSRP 9, ki pa bistveno ni vplival na poslovanje skupine in posameznih družb. Efekti na 1.1.2018 so razkriti v letnem poročilu skupine na 31.12.2017, objavljeno na spletni strani.

#### 1.2 Izkaz poslovnega izida

Poslovanje skupine v prvem polletju leta 2018 bistveno ne odstopa od poslovanja v primerjalnem obdobju. Družba je imela v obdobju od 1.1.2018 do 30.6.2018 dobiček v višini 2,7 mio EUR medtem ko je imela skupina dobiček v višini 2,2 mio EUR.

Slabši rezultat na skupini v primerjavi z letom 2017 je posledica slabšega rezultata iz naložb zaradi nestanovitnih razmer na finačnih trgih.

#### 1.3 Bilanca stanja

Bilanca stanja se glede na konec leta 2017 ni bistveno spremenila. Sredstva družbe znašajo 23,2 mio EUR, sredstva skupine pa 346,4 mio EUR.

Glede na primerjalno obdobje so se sredstva povečala na ravni družbe in tudi na ravni skupine. Povečanje sredstev na ravni skupine je posledica večjega števila zavarovancev in s tem povezana rast premij in sredstev v upravljanju.

Deleži v odvisnih družbah predstavljajo naložbe Prve Group plc. v družbe: Prva osebna zavarovalnica d.d., KB Prvo penzisko društvo AD, Skopje, Fondi Sllveno-Kosovar I Pensioneve sh.A Pristine Kosovo, DDOR Garant PB Beograd in Prva zavarovalniško zastopniška družba d.o.o. Navedene družbe skupaj s Prvo Group plc. sestavljajo Skupino.

Naložbe v vrednostne papirje predstavljajo naložbe v delnice in obveznice. Naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, so vrednotene na podlagi tržnih cen. Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, so vrednotene na podlagi vzpostavljenih cen na izvenborznem trgu.

#### 1.4 Dobiček na delnico

Navadni čisti dobiček na delnico skupine je enak popravljenemu čistemu dobičku na delnico in na dan 30.6.2018 znaša 3,43 EUR (na 30.6.2017 je družba izkazovala dobiček na delnico v znesku 4,17 EUR).

#### 1.5 Dividende

Skupščina je v juniju potrdila izplačilo dividend za leto 2017 v višini 1,5 mio EUR, ki so bile izplačane v juliju 2018.

#### 1.6 Ostali dolgovi

Skupina nima finančnih dolgov na 30.6.2018.

Družba ima med ostalimi obveznostmi obveznost iz naslova dividende, ki je bila plačana v juliju.

#### 1.7 Izdaja in odkup delnic

V prvem polletju leta 2018 skupina ni izdala ali odkupila lastnih delnic.

#### 1.8 Sezonski in ciklični vplivi

Skupina se pri svojem poslovanju ne srečuje s sezonskimi in cikličnimi vplivi, ki bi imeli pomemben učinek na izkazan poslovni izid.

#### 1.9 Podatki o skupinah povezanih oseb

Skupina ne izkazuje terjatev do upravnega odbora ali lastnikov.

Tabela 1: Posli povezanih oseb s Prvo Group v prvem polletju leta 2018

	Prodaja povezani osebi	Nakupi pri povezani osebi	Terjatve do povezanih oseb	Obveznosti do povezanih oseb
Prva osebna zavarovalnica	0	6.234	0	0
Ddor Garant A.D.	13.600	0	2.266	0
Fondi Slloveni-Kosovar i Pensioneve Sh.A	6.025	0	388	0

Vsi posli s povezanimi osebami so sklenjeni pod tržnimi pogoji. Nobena družba z omenjenimi posli ni bila oškodovana.

## 1.10 Tveganja

V prvem polletju 2018 ni bilo pomembnih poslovnih dogodkov, ki bi imeli pomemben vpliv na računovodske izkaze skupine na 30.6.2018. Prav tako se po datumu bilance, do dneva objave poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na predstavitev računovodskih izkazov Družbe ali Skupine na dan 30.06.2018.

Kot je opredeljeno v zadnjem letnem poročilu Družbe in Skupine sta Družba in Skupina pri svojem poslovanju izpostavljeni tveganjem.

Upravljanje s tveganji je sestavni del vseh poslovnih procesov Skupine in Družbe. Zasnovan je na jasni in natančno določeni organiziranosti ter premišljeno opredeljenih procesih, pristojnostih in pooblastilih funkcij ter odborov. Omogoča obvladovanje in nadzor negotovosti v poslovnih priložnostih, kar je temeljnega pomena za kakovostnejše poslovne odločitve in posledično boljše poslovne rezultate.

### 1.10.1 Upravljanje z zavarovalnimi tveganji

Vsaka zavarovalna pogodba je izpostavljena negotovostim ali se bo zavarovalni dogodek pojavil, kdaj se bo pojavil ter kolikšna bo zavarovalnina. Po naravi zavarovalnih pogodb so tveganja, ki izhajajo iz pogodb, naključna in zato nepredvidljiva.

Zavarovalna tveganja se nanašajo na negotovost zavarovalnega posla. Najpomembnejši komponenti zavarovalnega tveganja sta:

- tveganje neustrezne višine premije (v nadaljevanju: premijsko tveganje) ter
- tveganje neustrezno oblikovane višine zavarovalno tehničnih rezervacij (v nadaljevanju: rezervacijsko tveganje)

Pri premijskem tveganju se soočamo z rizikom, da bodo stroški in nastale škode višje od obračunane premije. Do tega lahko pride kadar je frekvenca oziroma višina škod višja od pričakovane. Škodni dogodki so slučajne spremenljivke, kar pomeni, da dejansko število in zneski odstopajo od statističnega povprečja. Pri rezervacijskem tveganju pa obstaja tveganje neustreznega oblikovanja zavarovalno tehničnih rezervacij.

Izkušnje kažejo, da se z velikostjo in razpršenostjo portfelja odstopanja zmanjšujejo. Zavarovalnica Prva osebna zavarovalnica ima izdelan proces sprejema v zavarovanje s katerim razlikuje med različnimi tipi v zavarovanje sprejetih rizikov, znotraj kategorij pa želi doseči dovolj velike portfelje rizikov in s tem zmanjšati variabilnost pričakovanih škod.

S tveganji upravlja s pomočjo kriterijev za sprejem v zavarovanje (glede na višino zavarovalne vsote ter vrsto rizika ima zavarovalnica postavljen proces sprejema v zavarovanje), z ustreznim razvojem produktov, z oblikovanjem cenikov ter s pozavarovanjem.

### **1.10.2 Upravljanje s kapitalom in kapitalsko ustreznostjo**

Prvi cilj pri upravljanju s kapitalom je zagotavljanje zadostne in primerne kapitalske ustreznosti družb v Skupini.

V skladu z veljavno zakonodajo redno merimo znesek razpoložljivega kapitala za pokrivanje regulatorne kapitalske zahteve na ravni posameznih družb in na ravni Skupine.

### **1.10.3 Finančno tveganje**

Pri upravljanju s sredstvi kritnih skladov zavarovalnice, financiranju svojega poslovanja v sklopu upravljanja s kapitalom smo izpostavljeni naslednjim osrednjim finančnim tveganjem:

- tveganju spremembe cen delnic in tveganju spremembe obrestnih mer,
- kreditnemu tveganju in
- likvidnostnemu tveganju.

Pri oblikovanju naložbenih politik za posamezne kritne sklade naravo in značilnosti obveznosti zavarovalnice stremimo k optimalni razpršitvi sredstev in doseganju optimalne donosnosti.

### **1.10.4 Obrestno tveganje**

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev, obveznic in druge dolžniške vrednostne papirje, katerih vrednost se spreminja glede na gibanje obrestnih mer. V primeru dviga obrestnih mer, vrednost dolžniških naložb praviloma pade. Na drugi strani v primeru padca obrestnih mer vrednost dolžniških naložb praviloma zraste. Obrestna občutljivost dolžniških vrednostnih papirjev se praviloma veča z daljšanjem zapadlosti posamezne naložbe, manjši absolutni ravni obrestnih mer v gospodarstvu ter nižjim kuponom instrumenta.

Obrestno tveganje se obvladuje predvsem preko uravnavanja strukture ročnosti naložb (dolžniški finančni instrumenti), prestrukturiranja naložb iz dolžniških finančnih instrumentov s fiksno obrestno mero v dolžniške finančne instrumente s spremenljivo obrestno mero, prilagajanja ročnosti ter povprečnega modificiranega trajanja dolžniških finančnih instrumentov glede na pričakovane spremembe ravni obrestnih mer in uporabe izvedenih finančnih instrumentov.

### **1.10.5 Tveganje spremembe cen delnic**

Družba in Skupina obvladuje tveganje spremembe cen delnic lastniških vrednostnih papirjev v svojem portfelju prek limitov dovoljene izpostavljenosti in z geografsko ter s sektorsko razpršenostjo naložb. Portfelj je v večini sestavljen iz dolžniških vrednostnih papirjev,

posledica te diverzifikacije je še nekoliko nižje tveganje sprememb cen delnic. Dejavniki naših investicijskih odločitev zajemajo tudi likvidnost delnic.

#### **1.10.6 Likvidnostno tveganje**

Likvidnostno tveganje je tveganje, da družba ali skupina zaradi omejene likvidnosti naložb na trgu vrednostnih papirjev s posamezno naložbo ne morejo trgovati oziroma lahko z njo trgujejo le po občutno slabših pogojih (zlasti cenovnih), kot so bili tisti, po katerih so bile te naložbe ovrednotene. Likvidnostno tveganje je tudi tveganje ali nevarnost neuskrajene likvidnosti oziroma neuskrajnosti med dospelimi sredstvi in obveznostmi do virov sredstev v podjetju, kar lahko povzroči likvidnostne probleme, torej pomanjkanje denarnih sredstev za poravnavanje zapadlih obveznosti.

Likvidnostno tveganje se minimizira preko uravnavanja likvidnosti naložb (likvidnost se meri z velikostjo izdaje in razmikom med nakupno in prodajno ceno), upoštevanja likvidnosti kapitalskega trga, hkrati pa se spremlja tudi dinamiko prilivov in odlivov sredstev iz portfeljev in uravnava potrebna dodatna likvidna sredstva po principu ALM.

#### **1.10.7 Valutno tveganje**

Valutno tveganje je tveganje, da lahko spremembe deviznega tečaja pozitivno ali negativno vplivajo na v domači valuti izraženo vrednost naložb, ki so denominirane v tujih valutah.

Valutnemu tveganju se izpostavljam le v manjši meri, saj imamo večino sredstev naloženih v evrih.

Od ostalih valutnih izpostavljenosti so najbolj pomembne izpostavljenosti proti valutam držav bivše Jugoslavije.

Valutno tveganje se obvladuje predvsem preko uskladitve valutne strukture sredstev z obveznostmi, z izbiro naložb v tujih valutah, katerih tečaji se v primerjavi z domačo valuto v povprečju gibljejo v nasprotnih si smereh (ustrezna valutna razpršitev) in z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.

#### **1.10.8 Kreditno tveganje**

Kreditno tveganje kot eno izmed najpomembnejših virov finančnih tveganj predstavlja tveganje, da nasprotna stranka ali izdajatelj finančnega instrumenta, ki je v lasti kritnih skladov ali družbe, ne bo poravnal svoje obveznosti v polnem znesku, bodisi ko zapade v plačilo, bodisi kadarkoli po tem datumu. To tveganje vključuje tudi tveganje znižanja vrednosti vrednostnega papirja kot posledice večje verjetnosti neplačila zapadle obveznosti, kar se največkrat odrazi preko znižanja bonitetne ocene dolžniških instrumentov takega izdajatelja.

Podzvrst kreditnega tveganja je tudi poravalno tveganje ki predstavlja tveganje izgube, ki nastane, če se postopek plačil med dvema ali več strankami v poravalnih sistemih ne odvije po pričakovanjih oziroma dogovoru. Najpogosteje se to zgodi ob izmenjavi sredstev, ko ena izmed strani, vključenih v poravnavo, ne poravna svojih obveznosti do enega ali več upnikov, za tem, ko ti že izpolnijo svoj del obveznosti.

Kreditno tveganje se meri preko redne dnevne spremljave poslovanja izdajateljev vrednostnih papirjev oziroma nasprotnih strank, v katerih imajo skladi ali družba izpostavljenost v obliki depozitov in terjatev iz naslova izvedenih finančnih instrumentov. Znotraj poslovanja se še posebej pozorno preverjajo bonitetne ocene institucij, smer sprememb bonitetnih ocen, velikost lastniškega kapitala družb, rezultati njihovega poslovanja ipd.

Zraven tega so osnova za ugotavljanje tveganj neizpolnitve nasprotne stranke tudi pogodbeno razmerje med družbo ter nasprotno stranko ali izdajateljem, zakonska določila, pravila delovanja Klirinško depotne družbe v zvezi s poravnavo poslov in pravila izpolnitve obveznosti na organiziranih trgih, na katerih se trguje s finančnimi instrumenti.

Poravalno tveganje se obvladuje tako, da se zasleduje visoke standarde kakovosti poslovnih partnerjev, njihovih storitev in njihove plačilne discipline, ki jih spremlja med trajanjem poslovnega razmerja.

### **1.10.9 Operativno tveganje**

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube, vključno s pravnim tveganjem, zaradi naslednjih okoliščin:

- zaradi neustreznosti ali nepravilnega izvajanja notranjih procesov;
- zaradi drugih nepravilnih ravnanj ljudi, ki spadajo v notranjo poslovno sfero pravne osebe;
- zaradi neustreznosti ali nepravilnega delovanja sistemov, ki spadajo v notranjo poslovno sfero pravne osebe, ali
- zaradi zunanjih dogodkov ali dejanj.

Primeri operativnega tveganja so: zunanje kriminalne dejavnosti, strateško tveganje, naravne nesreče, sistem notranjih kontrol, vodenje procesov, teroristični napadi in vojne, infrastruktura informacijske tehnologije, programska oprema, pravno tveganje, tveganje izgube ugleda, človeške napake itd.

Operativno tveganje se obvladuje preko natančno specificiranega investicijskega procesa in internih ter eksternih kontrol, ki minimizirajo verjetnost izgub iz naslova operativnega tveganja. V kolikor kljub dobro postavljenemu sistemu preventivnih ukrepov in pravil vseeno pride do nastanka škodnega dogodka iz naslova operativnega tveganja, se uporabi sistem v naprej specificiranih korektivnih ukrepov, ki tako škodo omejijo in v najkrajšem možnem času tudi odpravijo in izničijo.

V prihodnjih šestih mesecih družba ne pričakuje bistvenih odstopanj od normalnega poslovanje in ni seznanjena z drugimi tveganji kot so opredeljena zgoraj, ki bi lahko bistveno vplivala na poslovanje, načrtovan rezultat in povzročali negativno odstopanje od plana. Prav tako Družba in Skupina ne pričakujeta, da bi zgoraj omenjena tveganja negativno odstopala od ocenjenih proti katerim ima Skupina vpeljane procese, da jih minimizira.

Ljubljana, 22.03.2019

Boštjan Škufca Zaveršek  
Član uprave



Alenka Žnidaršič Kranjc  
Predsednica uprave

