



**REVIDIRANO LETNO POROČILO  
POZAVAROVALNICE SAVA D.D.  
ZA LETO 2005**

**24. MAJ 2006**



<b>1. UVODNI DEL.....</b>	<b>8</b>
1.1. KLJUČNI DOSEŽKI POSLOVNEGA LETA 2005 .....	8
1.2. NAGOVOR PREDSEDNIKA UPRAVE.....	10
1.3. POROČILO NADZORNEGA SVETA.....	14
1.4. REVIZORJEVO POROČILO.....	18
1.5. MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU.....	20
<b>2. POSLOVNO POROČILO.....</b>	<b>22</b>
2.1. SPLOŠNI PODATKI O DRUŽBI.....	22
2.1.1. Organi družbe .....	24
2.1.2. Zavarovalniška skupina Sava Re .....	27
2.1.3. Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v zavarovalništvo .....	30
2.2. POSLOVNO OKOLJE DRUŽBE V LETU 2005 .....	31
2.2.1. Sprememba zakonodaje v letu 2005.....	31
2.2.2. Makroekonomski kazalci.....	33
2.2.3. Finančni trgi .....	35
2.2.4. Zavarovalni trg.....	37
2.2.5. Pozavarovalni trg .....	40
2.3. TRŽNI POLOŽAJ .....	41
2.4. PREGLED POSLOVANJA V LETU 2005 .....	43
2.4.1. Pozavarovalna premija.....	43
2.4.2. Pozavarovalne škode .....	45
2.4.3. Škodni rezultati.....	47
2.4.4. Zavarovalno-tehnični rezultat v lastni izravnavi.....	48
2.5. FINANČNI REZULTAT POSLOVANJA IN FINANČNI POLOŽAJ .....	50
2.5.1. Finančni rezultat poslovanja .....	50
2.5.2. Finančni položaj družbe.....	52
2.5.3. Obvladovanje tveganj .....	56
2.6. RAZVOJ DRUŽBE.....	63
2.6.1. Razvoj Pozavarovalnice Sava .....	63
2.6.2. Zaposleni in znanje.....	63
2.6.3. Poslovni procesi in informacijska podpora poslovanja .....	64
2.7. POSLOVNE USMERITVE DRUŽBE .....	67
2.7.1. Dolgoročni cilji poslovanja .....	67
2.7.2. Doseženi cilji v letu 2005 .....	67
2.8. POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2005 .....	69
2.9. KAZALNIKI POSLOVANJA .....	70
<b>3. RAČUNOVODSKO POROČILO.....</b>	<b>76</b>
3.1. UVOD .....	76
3.1.1. OBRAČUNSKI SISTEM IN TEMELJNE RAČUNOVODSKE PREDPOSTAVKE....	77
3.2. UPORABLJENE METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH .....	78
3.3. SPREMEMBE V RAČUNOVODSKIH POLITIKAH .....	78
3.4. POJASNILA K IZKAZU STANJA .....	78
3.4.1. Neopredmetena dolgoročna sredstva .....	78
3.4.2. Opredmetena dolgoročna sredstva - osnovna sredstva za zavarovalno dejavnost .....	79
3.4.3. Naložbe v zemljišča, zgradbe, finančne naložbe .....	80
3.4.4. Terjatve .....	88

3.4.5.	Razna sredstva.....	89
3.4.6.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve .....	89
3.4.7.	Kapital.....	90
3.4.8.	Čiste zavarovalno tehnične rezervacije.....	92
3.4.9.	Druge obveznosti.....	93
3.4.10.	Ostale obveznosti, ki predstavljajo pomembnejši znesek .....	93
3.4.11.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitve.....	94
3.4.12.	Izvenbilančna evidenca.....	94
3.5.	DODATNE INFORMACIJE K POJASNILOM IZKAZA STANJA .....	95
3.6.	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA .....	97
3.6.1.	Čisti prihodki od pozavarovalnih premij .....	97
3.6.2.	Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz rednega delovanja ..	97
3.6.3.	Čisti odhodki za škode.....	98
3.6.4.	Čisti pozavarovalni izid .....	99
3.6.5.	Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij .....	99
3.6.6.	Čisti obratovalni stroški .....	100
3.6.7.	Sprememba izravnalnih rezervacij .....	103
3.6.8.	Prihodki od naložb .....	103
3.6.9.	Odhodki od naložb .....	105
3.6.10.	Drugi odhodki .....	106
3.6.11.	Izredni prihodki.....	106
3.6.12.	Izredni odhodki.....	106
3.6.13.	Dobiček obračunskega obdobja .....	106
3.7.	DODATNE INFORMACIJE K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA .....	107
3.8.	IZKAZ POSREDNO UGOTOVLJENEGA FINANČNEGA IZIDA.....	110
3.9.	IZKAZ GIBANJA KAPITALA.....	110
<b>4.</b>	<b>KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO .....</b>	<b>112</b>
4.1.	ZAVAROVALNIŠKA SKUPINA POZAVAROVALNICE SAVA.....	112
4.2.	OKOLJE ZAVAROVALNIŠKE SKUPINE.....	115
4.3.	UVOD H KONSOLIDIRANEMU RAČUNOVODSKEMU POROČILU .....	122
4.4.	POJASNILA K IZKAZU STANJA .....	123
4.4.1.	Neopredmetena dolgoročna sredstva .....	123
4.4.2.	Opredmetena dolgoročna sredstva - osnovna sredstva za zavarovalno dejavnost .....	124
4.4.3.	Naložbe v zemljišča, zgradbe, finančne naložbe .....	126
4.4.4.	Terjatve .....	131
4.4.5.	Razna sredstva.....	132
4.4.6.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve .....	132
4.4.7.	Kapital.....	133
4.4.8.	Čiste zavarovalno tehnične rezervacije.....	134
4.4.9.	Ostale obveznosti .....	136
4.4.10.	Ostale obveznosti, ki predstavljajo pomembnejši znesek .....	137
4.4.11.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitve.....	137
4.4.12.	Izvenbilančna evidenca.....	137
4.5.	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA .....	138
4.5.1.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij .....	138
4.5.2.	Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz rednega delovanja .	139
4.5.3.	Čisti odhodki za škode.....	139
4.5.4.	Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij .....	139

4.5.5.	Čisti obratovalni stroški .....	140
4.5.6.	Sprememba izravnalnih rezervacij .....	143
4.5.7.	Prihodki od naložb .....	143
4.5.8.	Odhodki od naložb .....	144
4.5.9.	Drugi odhodki .....	145
4.5.10.	Izredni prihodki .....	145
4.5.11.	Izredni odhodki .....	145
4.5.12.	Dobiček obračunskega obdobja .....	146
4.6.	DODATNE INFORMACIJE K KONSOLIDIRANEM IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA .....	146
4.7.	IZKAZ POSREDNO UGOTOVLJENEGA FINANČNEGA IZIDA.....	148
4.8.	IZKAZ GIBANJA KAPITALA.....	148



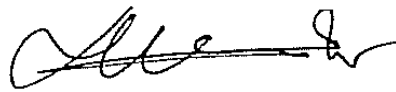
## VERODOSTOJNOST REVIDIRANEGA LETNEGA POROČILA

Uprava Pozavarovalnice Sava s podpisi potrjuje verodostojnost in pravilnost podatkov v Revidiranem letnem poročilu Pozavarovalnice Sava d.d. za poslovno leto 2005.

Dušan Čeč, predsednik uprave



Zvonko Ivanušič, član uprave



Sergej Rusjan, član uprave



Ljubljana, 24.5.2006





## 1. UVODNI DEL

### KLJUČNI DOSEŽKI POSLOVNEGA LETA 2005

Pozavarovalnica Sava je poslovno leto 2005 zaključila uspešno:

- Družba je v letu 2005 pridobila bonitetno oceno poslovanja Standard&Poor's BBB+, ki je v letu 2005 pomembno prispevala k rasti premije iz tujine in bo omogočala doseganje dolgoročnih ciljev družbe.
- Poslovno leto 2005 je družba zaključila z 2.050.113.408 SIT kosmatega dobička, kar je za 9,9% več, kakor v letu 2004.
- Dosegla je 12,4 odstotno stopnjo donosa<sup>1</sup> na povprečno angažiran kapital.
- Povečanje kosmate pozavarovalne premije v primerjavi z letom 2004 znaša 3,6. Povečanje kosmate premije na tujih trgih je znašalo kar 23%.
- Obvladovanje administrativnih stroškov je prispevalo k znižanju stroškovnega količnika, ki je v letu 2005 znašal 4,4%.
- Povezane družbe so pozitivno prispevale k rezultatu poslovanja.

Tabela 1: Pomembnejši kazalci poslovanja v letu 2005 (v tisoč SIT)

	<b>Kazalci poslovanja</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>2005 / 2004</b>
1	Kosmata pozavarovalna premija	21.298.737	22.067.827	103,6
2	Čista pozavarovalna premija	16.964.044	17.927.188	105,7
3	Kosmate pozavarovalne škode	13.415.984	13.384.201	99,8
4	Čiste pozavarovalne škode	10.821.350	10.650.227	98,4
5	Kosmati škodni rezultat v %	63,0%	60,7%	96,3
6	Čisti škodni rezultat v %	63,8%	59,4%	93,1
7	Delež stroškov v kosmati premiji v %	4,6%	4,4%	95,4
8	Kosmate zav.-tehn. rezervacije	35.527.957	38.760.323	109,1
9	Čiste zav.-tehnične rezervacije	30.845.495	32.367.253	104,9
10	Poslovni izid obračunskega obdobja	1.866.365	2.050.115	109,8
11	Stanje aktive	59.607.844	59.848.591	100,4
12	Stanje kapitala	17.780.013	20.122.478	113,2
14	Donosnost kapitala v %	11,0%	12,4%	112,9

<sup>1</sup> Na tem mestu dosežena stopnja donosa vključuje dobičke podrejenih družb, ki se pripisujejo posebnemu prevrednotovalnemu popravku kapitala v bilanci stanja družbe.



## **NAGOVOR PREDSEDNIKA UPRAVE**

Spoštovani delničarji,

Pozavarovalnica Sava je z zadano strategijo, dobrimi odločitvami in z doprinosom vseh zaposlenih v letu 2005 dosegla dober rezultat. Poslovno leto smo zaključili z 2.050.113 tisoč SIT kosmatega dobička, kar je za 9,9 odstotkov več kakor v letu 2004, čisti dobiček znaša 1.456.822 tisoč SIT, donosnost kapitala pa je 12,4 odstotna. Vendar je za družbo v letu 2005 najpomembnejši podatek o rasti premije, saj smo kljub napovedim, da se bo obseg posla v letu 2005, zaradi spremembe pozavarovalne pogodbe enega pomembnejših cedentov zmanjšal, dosegli 3,6 odstotno rast premije. Slednje pomeni, da smo v letu 2005 presegli zadane cilje, s tem več kot izpolnili lastna pričakovanja in ustvarili pričujoč rezultat.

Poleg tega moram navesti, da smo družbo z vidika varnosti še okrepili. Kapitalska ustreznost je na zavidljivem nivoju, povečali smo škodne rezervacije, kljub zakonsko predpisanemu občutnemu zmanjšanju izravnalne rezervacije pa razmerje med čistimi rezervacijami in neto premijo ostaja na visokem nivoju 180,5 odstotkov. Vse navedeno nam omogoča nadaljnji razvoj, predvsem pa izkazuje in zagotavlja varnost našim obstoječim in bodočim strankam.

Družba je vedno bolj orientirana na stranko. Pomemben je pristop, kvaliteta storitve in predvsem že omenjena varnost cedentov in posredno primarnih zavarovalcev. Naše številke to dokazujejo, dodatno pa položaj Pozavarovalnice Sava potrjuje in zaokrožuje v preteklem letu prvič pridobljena bonitetna ocena družbe Standard&Poor's, ki nam je dodelila bonitetno oceno BBB+ s stabilno srednjeročno napovedjo. Glede na velikost Pozavarovalnice Sava, ki se na globalnem trgu uvršča med manjše pozavarovatelje, je pridobljena bonitetna ocena več kot zadovoljiva.

K pridobivanju bonitetne ocene smo pristopili zelo skrbno. Zavedamo se, da je bonitetna ocena ene pomembnejših bonitetnih družb (na našem področju so to predvsem Standard&Poor's, Am Best in Fitch) na današnjem globalnem pozavarovalnem trgu pomemben del osebne izkaznice družbe, na marsikaterem trgu pa predpogoj za pridobivanje novih poslov. Pozavarovalnica Sava si je že pred časom zadala strategijo širitve poslovanja predvsem na tuje trge, primarno na evropske trge, tako trge zahodne Evrope, kot na nove trge, ki jih predstavljajo nove države članice Evropske Unije in trgi nekdanje ruske federacije, Romunije in Bolgarije. S pridobitvijo bonitetne ocene smo dopolnili našo osebno izkaznico in suvereno nastopili na tujih trgih, kar pa se predvsem odraža v izjemni rasti premije iz tujine, ki se v tekočem poslovnem letu še nadaljuje. Ne glede na to je potrebno navesti, da smo pri sprejemanju poslov izredno selektivni. Pomembna nam ni zgolj rast, temveč tudi kvaliteta posla. Slednje dokazuje tudi tako

imenovani odklonitveni količnik, ki je pri obnovi za poslovno leto 2006 dosegel kar 72 odstotkov.

V letu 2005 je premija iz tujine porasla kar za 23 odstotkov. S tem smo se v velikem koraku približali srednjeročno zadanemu cilju, da bo premija iz tujine do konca leta 2009 predstavljala 32,2 odstotni delež. Konec leta 2005 znaša ta delež že 24,5 odstotkov (v letu 2004 20,6 odstotkov), napovedi za leto 2006 pa so še višje. Največjo rast premije beležimo na trgih Švedske, Turčije, Češke, Grčije, Srbije in Črne Gore, pa tudi na trgih Rusije, Indije in Kitajske. V letu 2005 smo osvojili nekatere nove trge. Pozavarovalnica Sava postaja globalni udeleženec trga. Vendar pa bo tako hitra rast zahtevala določene prilagoditve v poslovanju, katerih se zelo dobro zavedamo. Že pred leti smo začeli s celovito prenovo procesno informacijske tehnologije, ki bo zagotavljala veliko lažje obvladovanje hitro rastočega portfelja, prav tako pa bomo morali v naslednjih letih dodatno zaposlovati. Že v zadnjih obdobjih smo v vidu srednjeročno zadanih ciljev pomembno okrepili predvsem kadrovske zasedbo na področju trženja, v naslednjih letih pa bomo s tem tudi nadaljevali, saj bomo le z ustreznim zaposlovanjem, izpolnjevali potrebe stranke in izpopolnjevali naše konkurenčne prednosti, ki so predvsem v prilagodljivosti in hitri odzivnosti na trgu.

Kljub vedno večji prisotnosti na tujih trgih, ki zahteva določene stroške, pa družba dobro obvladuje stroške. Administrativni stroški so se v primerjavi z zbrano premijo v letu 2005 celo znižali in dosegli 4,4 odstotke (v letu 2004 4,6 odstotkov).

Družba je strateško usmerjena v rast posla iz tujine, saj je za Savo slovenski trg že dosegel prag zasičenosti. Obseg posla domačega trga je v pretežni meri odvisen od rasti naših cedentov. A vseeno je domači trg najpomembnejši, tako z vidika deleža premije kot tudi z vidika strateških naložb. Tudi na domačem trgu smo v letu 2005 beležili dobre rezultate. Obseg premije se je nekoliko znižal (za 1,4 odstotka), rezultati poslovanja pa so bili dobri. Lansko poslovno leto je bilo z vidika škodnih dogodkov na slovenskem zavarovalnem trgu dobro, popolnoma v nasprotju s siceršnjimi globalnimi razmerami na zavarovalnem in pozavarovalnem trgu, ki so jih določale predvsem številne naravne katastrofe, kot na primer hurikan Katrina ter poletni viharji v Skandinaviji. Na mednarodnih trgih smo pred letom 2005 pričakovali obrat pozavarovalnega cikla v bolj sproščene tržne pogoje, katastrofe lanskega leta pa so ta obrat povsem zaustavile. Slovenski zavarovalni trg je imel v preteklem letu popolnoma drugačne zakonitosti, neodvisne od gibanj na svetovnih trgih. Slednje je kot že omenjeno zelo dobro vplivalo na škodne rezultate slovenskega posla Pozavarovalnice Sava, po drugi strani pa so na našo družbo dobre razmere vplivale tudi skozi rezultate povezane družbe Zavarovalnice Maribor, katere čisti dobiček je dosegel 2.576.567 tisoč SIT ter odvisne družbe Zavarovalnice Tilia, ki je v letu 2005 sicer poslovala z izgubo, vendar je bila izguba nižja od prvotno pričakovane. Zavarovalnica Tilia je na področju premoženjskih zavarovanj ustvarila čisti dobiček v višini 151.269 tisoč SIT, na področju življenjskih zavarovanj, pa zaradi razvoja novih produktov ustvarja izgubo, ki je pričakovana in obvladljiva. Za investicijo v življenjska zavarovanja smo se odločili

premišljeno, Zavarovalnica Tilia pa naše zaupanje potrjuje, saj premija življenjskih zavarovanj te družbe raste nadpovprečno, v letu 2005 s 46 odstotki. S poslovanjem obeh družb, ki sta za Savo izrednega pomena smo v Pozavarovalnici Sava zadovoljni.

Že v lanskem uvodniku k letnemu poročilu sem ugotavljal, da se družba s časom spreminja. Razpoznavnost Pozavarovalnice Sava na tujih trgih se večja, odzivnost in kvaliteta storitve pa sta naši prioritetni usmeritvi. Menimo, da bomo z zadanim pristopom izpolnili srednjeročno zadane cilje glede rasti premije na tujih trgih, s tem bomo izboljšali strukturo premije in zmanjšali odvisnost družbe od domačega zavarovalnega trga. Družba je v fazi razvoja in rasti, s tem pa se povečuje tudi število zaposlenih, ki je do tega poročila doseglo že številko 47. In prav vsak od 47 zaposlenih je s svojim delom doprinesel k razvoju in dobrem rezultatom družbe. V storitveni dejavnosti je najpomembnejši za napredek človek, in v razvoj naših ljudi bomo investirali tudi v prihodnje. Le skupaj in usklajeno bomo lahko dosegli zadane cilje.



Dušan Čeč



## **POROČILO NADZORNEGA SVETA**

### **Sestava nadzornega sveta**

Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava je leto 2005, zaradi odstopa dotedanjega predsednika nadzornega sveta konec leta 2004, pričel v okrnjeni 5 članski sestavi, in sicer so nadzorni svet sestavljali Uroš Slavinec, predsednik nadzornega sveta, dr. Miha Juhart, namestnik predsednika nadzornega sveta, Barbara Nose, članica ter predstavnik delavcev Nika Matjan in Samo Selan. Skupščina Pozavarovalnice Sava je dne 12. januarja 2005 za novo članico imenovala Matejo Herič Lovšin in tako popolnila članstvo v nadzornem svetu družbe.

Do ponovne spremembe v nadzornem svetu je prišlo na zasedanju skupščine dne 13.7.2005, ko je skupščina, zaradi odstopa dotedanjih članov predstavnikov lastnikov kapitala, imenovala nove člane, in sicer je skupščina izvolila dr. Timoteja Jagriča, dr. Eda Pirkmajerja, Tomaža Rotarja in Antona Sagadina. Na skupščini imenovani člani nadzornega sveta smo na konstitutivni seji, ki je potekala takoj po redni letni skupščini, izmed sebe izvolili predsednika Tomaža Rotarja ter namestnika predsednika dr. Timoteja Jagriča. Pomembno je navesti, da noben izmed članov nadzornega sveta v letu 2005 ni bil v konfliktu interesov z družbo.

Sestava nadzornega sveta, ki je bila imenovana sredi poslovnega leta 2005, se je najprej seznanila z dotedanjim potekom dela nadzornega sveta, preverila je vse tekom leta obravnavane dokumente ter se podrobno seznanila s poslovanjem družbe.

### **Delovanje nadzornega sveta**

Nadzorni svet družbe se je v letu 2005 sestel desetkrat, in sicer v prvi sestavi (do novih imenovanj na redni letni skupščini) na štirih rednih in eni dopisni seji ter v drugi sestavi na petih rednih sejah. Nadzorni svet je tekom leta v skladu z zakonskimi in statutarnimi pooblastili obravnaval vse potrebne vsebine poslovanja in delovanja družbe Pozavarovalnica Sava. Pri obravnavi vsebin na sejah nadzornega sveta so prisostvovali člani uprave, pri nekaterih točkah pa tudi strokovni sodelavci družbe.

Nadzorni svet se je med letom seznanjal tudi z delovanjem povezanih in odvisne družbe Pozavarovalnice Sava, in sicer v okviru medletnih poročil, kot tudi s posebnimi poročili, predvsem o poslovanju odvisne družbe Zavarovalnica Tilia.

Nadzorni svet je v začetku poslovnega leta upravi podal soglasje k Poslovni politiki ter Finančnemu načrtu za poslovno leto 2005 ter tako z upravo družbe zadal cilje poslovanja za tekoče leto. Nadzorni svet je izvajanje poslovne politike in finančnega načrta spremljal periodno, preko četrletnih poročil o poslovanju, v začetku meseca oktobra pa je z upravo družbe korigiral finančni načrt za poslovno leto 2005.

Poleg tega je nadzorni svet v mesecu maju podal soglasje k Strateškim smernicam razvoja osnovne dejavnosti Pozavarovalnice Sava za obdobje 2005 do 2009. Uprava družbe se je odločila, nadzorni svet pa je tej odločitvi sledil, da bo zaradi izjemne pomembnosti razvoja osnovne dejavnosti sprejela poseben dokument. Uprava si je s soglasjem nadzornega sveta v tem dokumentu zadala cilj intenzivnega razvoja poslovanja družbe na izbranih tujih trgih, čemur je družba tekom leta 2005 tudi uspešno sledila. Cilj družbe je, da do leta 2009 delež aktivnega posla iz tujine poveča na 32,3%. Glede na to, da je bil od obdobja jugoslovanskih hiperinflacij, ko je bilo poslovanje na tujih trgih na področju pozavarovanja onemogočeno, ta delež relativno nizek, družba pa je bila bolj usmerjena v razvoj in poslovanje na domačem trgu, nadzorni svet ocenjuje, da so cilji družbe smeli vendar objektivni. Zadanemu strateškemu cilju sledi celotno poslovanje družbe, ki zajema reorganizacijo, korenito prenavo informacijske tehnologije, v letu 2005 pa je družba pristopila tudi k pridobitvi mednarodne bonitetne ocene bonitetne družbe Standard&Poor's. Glede na to, da je družba že konec poslovnega leta 2005 povečala delež aktivnega posla iz tujine na 24,5% (ta delež je bil v letu 2004 20,6%) obenem pa je tako imenovani količnik zavnitve poslovanja na nivoju cca 72%, nadzorni svet ocenjuje, da je družba v izvajanju svojega temeljnega strateškega cilja uspešna ter obenem ustrezno previdna. Nadzorni svet se bo tudi v prihodnje posvetil spremljanju izvajanja zgoraj opisanega cilja.

Nadzorni svet je poleg Finančnega načrta, Poslovne politike ter Strateških smernic razvoja osnovne dejavnosti v obdobju od 2005 – 2009 v letu 2005 podal soglasje še k Pravilom delovanja notranje revizijske službe, Letnemu programu notranje revizije za leto 2005 in Letnemu poročilu o notranjem revidiranju za poslovno leto 2004. S področja notranje revizije je nadzorni svet obravnaval tudi Poročilo o notranjem revidiranju v obdobju od 30.6. do 31. 12. 2004 ter Poročilo o notranjem revidiranju v obdobju od 1.1. do 30.6.2005. Vse dokumente vezane na delovanje notranje revizije je predstavljal notranji revizor družbe. Nadzorni svet ocenjuje, da so poročila notranje revizije neodvisna in objektivna.

Poleg zgoraj omenjenih dokumentov je nadzorni svet v letu 2005 obravnaval tudi Nerevidirano letno poročilo za poslovno leto 2004, Medletna poročila o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d., in sicer za obdobja januar – junij 2005 in januar – september 2005, Poslovanje odvisne družbe Zavarovalnice Tilia, in sicer redno poslovanje ter izsledke revizijske komisije, ki jo je imenoval nadzorni svet Zavarovalnice Tilia.

Nadzorni svet je v letu 2005 sprejel Letno poročilo Pozavarovalnice Sava, d.d. za poslovno leto 2004 ter ga skupaj z Mnenjem k letnemu poročilu o notranjem revidiranju za poslovno leto 2004 ter Poročilom o delu nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d. v letu 2004 z mnenjem k letnemu poročilu za leto 2004 predstavil skupščini družbe.

V skladu s Statutom družbe je nadzorni svet v letu 2005 sprejel tudi Akt o upravi, v katerem je opredelil število članov uprave in podrobneje definiral pristojnosti članov uprave. Na normativnem področju je nadzorni svet sprejel tudi spremembo Poslovnika o delu nadzornega sveta, ki pa je zajemala le manjše korekture.



Z upravo družbe je nadzorni svet predlagal skupščinske sklepe ter skupščini predlagal imenovanje novih članov nadzornega sveta ter revizorja za poslovno leto 2005. Odločal je tudi o uporabi čistega dobička za poslovno leto 2004 (po uporabi za zakonske in statutarne rezerve).

Nadzorni svet ugotavlja, da so bila poročila, ki jih je za potrebe delovanja nadzornega sveta pripravljala uprava družbe zadostna in ustrezna za kvalitetno presojo informacij in izpolnjevanje zakonsko in statutarno določenih obveznosti članov nadzornega sveta.

Poslovanje družbe je bilo v letu 2005 dobro, družba je preseгла zadane cilje tako z vidika zgoraj opisanih strateško zadanih ciljev (nadpovprečna rast posla iz tujine), dosegla je višji dobiček od prvotno načrtovanega, višjo rast premije, uprava družbe dobro obvladuje administrativne stroške, ki so se v primerjavi s premijskim prihodkom v letu 2005 celo znižali. Obenem pa nadzorni svet ugotavlja, da se je povečala varnost družbe, saj je kapitalska osnova višja, prav tako pa ima uprava družbe previden pristop k oblikovanju zavarovalno tehničnih rezervacij. Nadzorni svet slednje podpira, saj aktivno uveljavljanje družbe na tujih trgih, poleg ustrezne bonitetne ocene in kvalitete dela, pomembno podpira varnost za cedente oziroma primarne zavarovance. Ne glede na to, nadzorni svet upravi družbe predlaga večjo natančnost pri pripravi letnih planskih ciljev, ki bo omogočala tudi natančnejše spremljanje poslovanja.

## **Letno poročilo**

Nadzorni svet je v skladu s svojimi pooblastili preveril Letno poročilo o poslovanju družbe za poslovno leto 2005. Nadzorni svet ugotavlja, da je Letno poročilo pripravljeno jasno in pregledno, ter da izpolnjuje vse elemente ter razkritja, ki jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah, Slovenski računovodski standardi ter specialni predpis oziroma na njegov podlagi sprejeti podzakonski predpisi.

Nadzorni svet se je seznanil tudi z mnenjem revizijske družbe, ki je poleg preveritve Letnega poročila Pozavarovalnice Sava opravljala tudi revizijske preglede v povezani družbi Zavarovalnici Maribor in odvisni družbi Zavarovalnici Tilia. Na podlagi preveritve Letnega poročila ter mnenja zunanjega revizorja nadzorni svet ocenjuje, da Letno poročilo družbe izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti ter finančnega položaja družbe in poslovnega izida Pozavarovalnice Sava. S tem nadzorni svet sprejema Letno poročilo Pozavarovalnice Sava za poslovno leto 2005.

## **Ugotovitev in predlog uporabe bilančnega dobička**

Na osnovi preveritve Letnega poročila je nadzorni svet skupaj z upravo pripravil predlog o uporabi bilančnega dobička.

Čisti dobiček družbe predstavlja 1.456.821.701,10 SIT. Uprava družbe je v skladu z 228. členom Zakona o gospodarskih družbah ter v skladu s pooblastilom iz 28. člena Statuta družbe del čistega dobička v višini 218.523.255,17 SIT razporedila v statutarne rezerve. 50 odstotkov ostanka sta uprava in nadzorni svet v skladu z določbami Zakona o

gospodarskih družbah razporedila za oblikovanje drugih rezerv iz dobička. Razporeditve iz čistega dobička so ustrezno izkazane v računovodskih izkazih družbe.

Bilančni dobiček za poslovno leto tako sestavlja nerazporejeni čisti dobiček v višini 619.149.222,98 SIT ter nerazdeljeni dobiček iz preteklih let v višini 602.689.692,22 SIT. Skupni znesek bilančnega dobička namenjenega za razporejanje na skupščini je 1.221.838.915,35 SIT. Uprava in nadzorni svet predlagata, da se izkazani bilančni dobiček uporabi za nagrado članom nadzornega sveta v višini 12.056.400,00 SIT bruto, preostanek bilančnega dobička v znesku 1.209.782.515,35 SIT ostane nerazporejen.

Nadzorni svet predlaga, da skupščina družbe ob sprejemu sklepa o uporabi bilančnega dobička podeli razrešnico upravi in nadzornemu svetu.

To poročilo je pripravljeno v skladu z 274a členom Zakona o gospodarskih družbah.

Tomaž Rotar

Predsednik nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d.

## 1.4 REVIZORJEVO POROČILO

### 1.4 REVIZORJEVO POROČILO

1.5.



BDO EOS Revizija d.o.o.  
Družba za revidiranje

Dunajska cesta 166  
SI-1000 Ljubljana, Slovenija  
Tel: +386 1 5136930  
Fax: +386 1 5340201  
E-mail: info@eos.si

Lastnikom družbe:

Pozavarovalnica Sava d.d.  
Dunajska cesta 56  
1000 Ljubljana

### REVIZORJEVO POROČILO

Revidirali smo priloženo bilanco stanja gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava d.d. na dan 31. decembra 2005 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo uprave. Za te računovodske izkaze je odgovorna uprava gospodarske družbe, naša naloga pa je na podlagi revizije izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

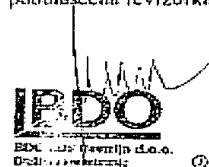
Revizije smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen posloводства oziroma uprave ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so računovodski izkazi s prilogo iz prvega odstavka v vseh bistvenih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava d.d. na dan 31. decembra 2005, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Direktorica:  
mag. Knez Nadja  
pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 24.5.2006



BDO International je mednarodna svetovna  
revidiralska in poslovalna družba, ki ponuja  
BDO mrežo članov, ki delujejo po svetu za  
mednarodno mrežo. Vsa BDO družba deluje  
po isti konceptu poslovanja in delovne strukture.

Članska družba v Ljubljani, d.o.o. (20050000)  
Članska družba d.o.o. (20050000) BIF  
Članska družba d.o.o. (20050000)  
Članska družba d.o.o. (20050000)

Podpisni inštitucijonni ustanovi in reviziji P.O. Box 100  
E-pošta: info@eos.si  
Članska družba  
Nadja Knez  
Mag. Knez Nadja



BDO EOS Revizija d.o.o.  
Družba za reviziranje

Dunajska cesta 145  
SI-1000 Ljubljana, Slovenija  
Tel. +386 (0)1 5383926  
Fax. +386 (0)1 3300921  
E-mail: info@eos.si

Lastnikom družbe:

Skupina Pozavarovalnica Sava d.d.  
Dunajska cesta 56  
1000 Ljubljana

## REVIZORJEVO POROČILO

Revidirali smo priloženo konsolidirano bilanco stanja gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava d.d. na dan 31. decembra 2005 ter z njo povezane izkaz poslovnega izida, izkaz finančnega izida, izkaz gibanja kapitala in prilogo k računovodskim izkazom za tedaj končano leto. Pregledali smo tudi poslovno poročilo uprave. Za te računovodske izkaze je odgovorna uprava gospodarske družbe, naša naloga pa je na podlagi revizije izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primernega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo bistveno napačnih navedb. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Revizija vključuje tudi presojanje uporabljenih računovodskih načel in pomembnih ocen posloводства oziroma uprave ter ovrednotenje celovite predstavitve računovodskih izkazov. Prepričani smo, da je naša revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so konsolidirani računovodski izkazi s prilogo iz prvega odstavka v vseh bistvenih pogledih pošteno predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava d.d. na dan 31. decembra 2005, poslovnega izida in finančnega izida njenega poslovanja ter gibanja kapitala v tedaj končanem letu v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 24.5.2006

Direktorica:  
mag. Knez Nadja  
pooblaščenka revizorka

  
  
BDO EOS Revizija d.o.o.  
Družba za reviziranje

BDO International je mednarodna skupina  
izdelateljev revizijskih in računovodskih  
BDO Družbe določajo poslovne politike in  
metode dela, ki so v skladu z mednarodnimi  
je v skladu s politiko in obsegi dejavnosti.

BDO Družba d.o.o. je članica skupine BDO  
Družbe in je del skupine BDO  
Družba d.o.o. je članica skupine BDO  
Družbe in je del skupine BDO

BDO je mednarodna skupina izdelateljev  
revizijskih in računovodskih  
Družbe in je del skupine BDO  
Družbe in je del skupine BDO

## 1.5 MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU

### 1.5. MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU

#### Mnenje pooblaščenega aktuarja k letnemu poročilu Pozavarovalnice Sava d.d.

Aktuarsko sem preverila stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij Pozavarovalnice Sava na dan 31.12.2005. Preverjanje sem opravila v skladu z Zakonom o zavarovalništvu ter ustreznimi podzakonskimi akti.

Za stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava družbe. Moja naloga je bila preveriti, ali družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz pozavarovalnih poslov. Izraziti moram mnenje o zadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij glede na obveznosti družbe, ki izhajajo iz pozavarovalnih pogodb ali v povezavi z njimi, ter skladnost njihovega oblikovanja s predpisi. Za pozavarovalne pogodbe, ki jih je družba sklenila med letom, sem morala ugotoviti, ali premije in prihodki teh pogodb glede na razumna aktuarska pričakovanja ter ob upoštevanju drugih finančnih virov družbe, ki so na voljo v ta namen, zadoščajo za izpolnjevanje obveznosti družbe iz teh pogodb. Preveriti sem morala ustreznost kritnega premoženja, ugotoviti višino minimalnega kapitala in vpliv poslovne politike družbe na višino minimalnega kapitala ter izpolnjevanje kapitalске ustreznosti.

Prepričana sem, da je moje aktuarsko preverjanje, opisano v poročilu pooblaščenega aktuarja, primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

Pozavarovalnica Sava vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti pozavarovanj. Zavarovalno-tehnične rezervacije so oblikovane skladno z vsemi predpisi in v primerni višini glede na obveznosti iz pozavarovalnih pogodb ter v povezavi z njimi. Premije in drugi prihodki iz pozavarovalnih pogodb, sklenjenih med letom, ter drugi finančni viri zavarovalnice, ki so na voljo v ta namen, po razumnih aktuarskih pričakovanjih zagotavljajo izpolnjevanje obveznosti Pozavarovalnice Sava iz teh pogodb.

Vrednosti kritnega premoženja presega stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Naložbe kritnega premoženja izpolnjujejo predpisana določila o omejitvi in razpršitvi. Pozavarovalnica Sava izkazuje velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

Na podlagi naštetega podajam pritrilno mnenje.

Ljubljana, 26.4.2006

Katja Vavpetič, univ. dipl. ing. mat.  
pooblaščenka aktuarica Pozavarovalnice Sava



2. \_\_\_\_\_

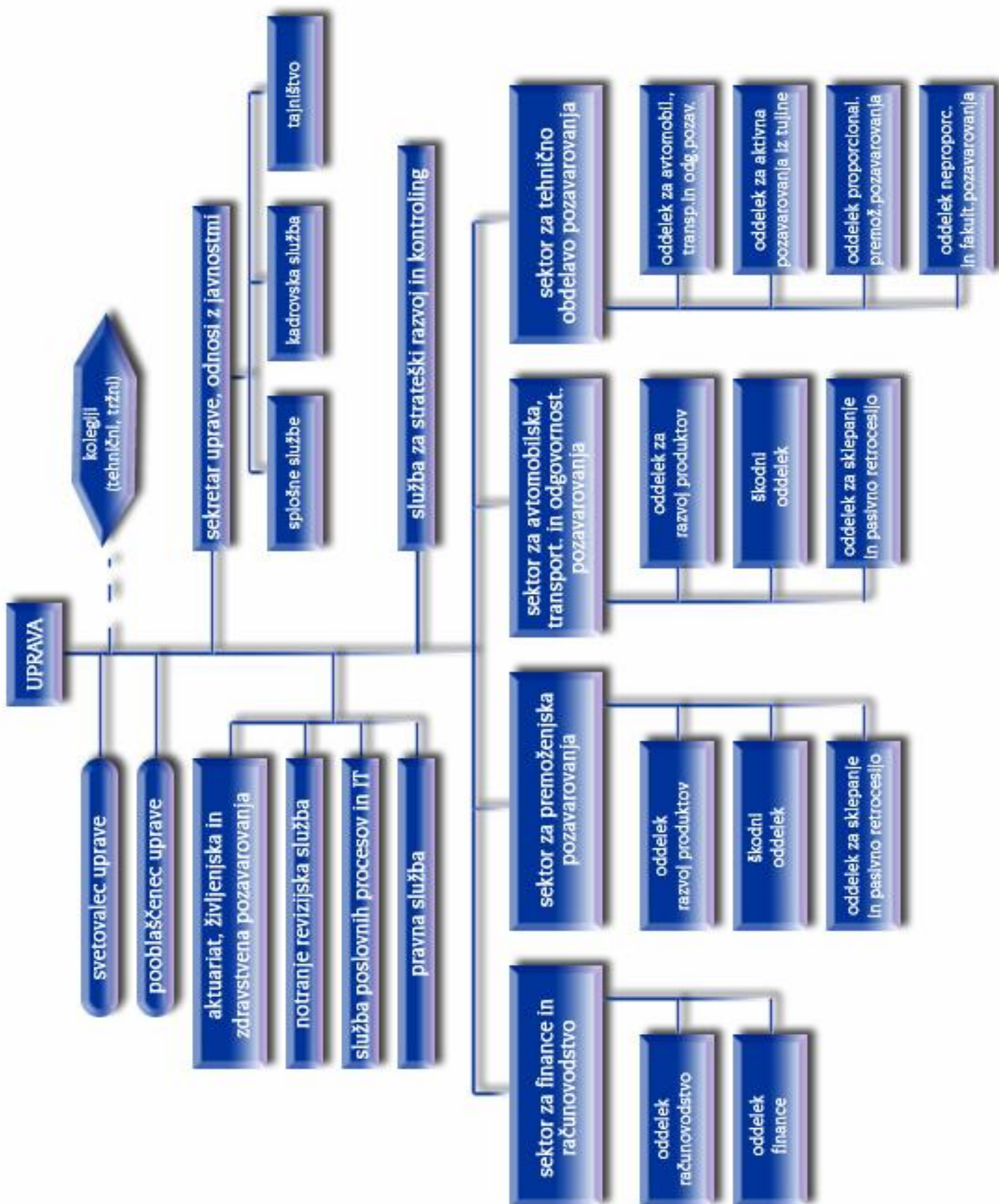


## 2. POSLOVNO POROČILO

### SPLOŠNI PODATKI O DRUŽBI

- Firma: Pozavarovalnica Sava, d.d.
- Sedež: Dunajska 56  
1000 Ljubljana  
Slovenija
- Telefon / tajništvo (01) 47 50 200
- Faks.: (01) 47 50 264
- E-mail: [info@sava-re.si](mailto:info@sava-re.si)
- Spletna stran: [www.sava-re.si](http://www.sava-re.si)
- Matična številka: 5063825
- Davčna številka: 17986141
- Osnovni kapital: 7.862.519.000,00 SIT  
(št. delnic v lotih: 7.862.519)
- Datum registracije: 28.12.1990 Okrožno sodišče Ljubljana
- Pooblaščen revizor: BDO EOS Revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 106, 1000 Ljubljana
- Največji delničar in njegov delež: Slovenska odškodninska družba, d.d.  
99,8664 % (št. delnic v lotih: 7.852.019)
- Ostali delničarji: 0,1336 % (št. delnic v lotih: 10.500)
- Družba nima podružnic.

Slika 1: Organigram družbe





## Organi družbe

### Uprava

V skladu s statutom Pozavarovalnice Sava družbo vodi, predstavlja in zastopa tričlanska uprava, ki jo sestavljajo predsednik uprave, namestnik predsednika in en član uprave. Uprava zastopa in predstavlja družbo samostojno in neomejeno, razen v primerih, ko potrebuje soglasje nadzornega sveta. Družbo vedno zastopata najmanj dva člana uprave skupaj.

Člani uprave so imenovani za dobo petih let, z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja.

Člani uprave v poslovnem letu 2005:

predsednik uprave:	<b>Dušan ČEČ</b>
namestnik predsednika:	<b>mag. Zvonko IVANUŠIČ</b>
član uprave:	<b>Sergej RUSJAN</b>

Člana in predsednika uprave je imenoval nadzorni svet z začetkom mandata 1.10.2004, mandat namestnika predsednika uprave je začel teči z dnem pridobitve dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave pri Agencije za zavarovalni nadzor, tj. 23.11.2004.

### Nadzorni svet

V skladu s statutom družbe in veljavno zakonodajo sestavlja nadzorni svet šest članov, od katerih štiri člane – predstavnike delničarjev – izvoli skupščina družbe, dva člana – predstavnika delavcev – pa izvoli svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznanji skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so imenovani za največ štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni.

V poslovnem letu 2005 je nadzorni svet družbe doživel nekaj sprememb.

Po odstopu mag. Igorja Kušarja z mesta predsednika in člana nadzornega sveta, dne 2.11.2004, je skupščina na svoji 15. seji, dne 12.1.2005, za novo članico nadzornega sveta za štiriletni mandat izvolila Matejo Lovšin Herič.

Zaradi odstopnih izjav Uroša Slavinca, prof. dr. Mihe Juharta, Barbare Nose in Mateje Lovšin Herič, podanih dne 8.6.2005, je vsem članom prenehal mandat z dnem izvolitve novih članov. Skupščina je na svoji 16. seji, dne 13.7.2005, za nove člane nadzornega sveta – predstavnike delničarjev – za štiriletni mandat izvolila dr. Timoteja Jagriča, dr. Eda Pirkmajerja, Antona Sagadina in Tomaža Rotarja. Nadzorni svet je na svoji prvi konstitutivni seji, sklicani dne 13.7.2005, izmed sebe za predsednika izvolil Tomaža Rotarja in za namestnika predsednika dr. Timoteja Jagriča.

Člani nadzornega sveta v poslovnem letu 2005:

1. do 13.7.2005

Predsednik:	<b>Uroš SLAVINEC</b>
Namestnik predsednika:	<b>prof. dr. Miha JUHART</b>
Članica:	<b>Barbara NOSE</b>
Članica:	<b>Mateja LOVŠIN HERIČ</b> (od 12.1.2005 dalje)
Član – predstavnik delavcev:	<b>Samo SELAN</b>
Članica – predstavnica delavcev:	<b>Nika MATJAN</b>

2. od 13.7.2005 dalje

Predsednik:	<b>Tomaž ROTAR</b>
Namestnik predsednika:	<b>dr Timotej JAGRIČ</b>
Član:	<b>dr. Edo PIRKMAJER</b>
Član:	<b>Anton SAGADIN</b>
Član – predstavnik delavcev:	<b>Samo SELAN</b>
Članica – predstavnica delavcev:	<b>Nika MATJAN</b>

### **Skupščina delničarjev**

Skupščina Pozavarovalnice Sava je bila v poslovnem letu 2005 sklicana dvakrat. Dne 12.1.2005 je na sedežu družbe potekala 15. seja skupščine, ki se je seznanila z odstopno izjavo predsednika in člana nadzornega sveta. Skupščina je na zasedanju za štiriletno mandatno obdobje izvolila novo članico nadzornega sveta – predstavnico delničarjev, z začetkom mandata 12.1.2005.

Dne 13.7.2005 je na sedežu družbe potekala 16. seja skupščine, ki se je seznanila s štirimi odstopnimi izjavami z mesta članov nadzornega sveta. Skupščina je na zasedanju za štiriletno mandatno obdobje izvolila nove štiri člane nadzornega sveta – predstavnike delničarjev, z začetkom mandata dne 13.7.2005.

Skupščina se je tega dne seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2004 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2004 z mnenjem nadzornega sveta k letnemu poročilu o notranjem revidiranju. Skupščina je odločala tudi o uporabi bilančnega dobička in podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu za leto 2004 ter imenovala revizijsko družbo za poslovno leto 2005, ki je BDO EOS Revizija, družba za revidiranje, d.o.o., Ljubljana.

## Podatki o delničarjih

Osnovni kapital družbe znaša 7.862.519.000,00 SIT in je razdeljen na 7.862.519 delnic z nominalno vrednostjo ene delnice 1.000,00 SIT. Delnice so navadne in se glasijo na ime. Delnice ne kotirajo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev.

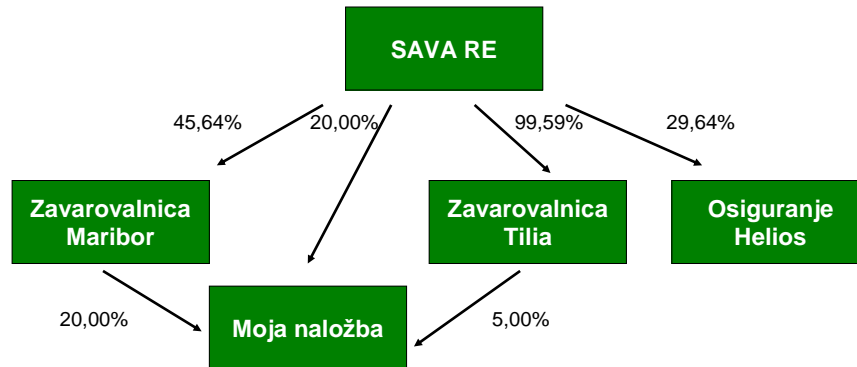
Na podlagi evidence Klirinško depotne družbe je imela Pozavarovalnica Sava na dan 31.12.2005 21 delničarjev.

Tabela 2: Delniška knjiga Pozavarovalnice Sava na dan 31.12.2005

Zap. št.	Naziv subjekta	Kapitalska udeležba		
		količina delnic v lotih	nominalna vrednost (v SIT)	delež v kapitalu (v %)
1	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	7.852.019	7.852.019.000	99,8665
2	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	1.785	1.785.000	0,0227
3	PRIMORJE D.D. AJDOVŠČINA	945	945.000	0,0120
4	STEKLARSKA ŠOLA ROGAŠKA SLATINA	840	840.000	0,0106
5	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D. D.	840	840.000	0,0106
6	NAFTA LENDAVA D.O.O	630	630.000	0,0080
7	ZAVAROVALNICA MARIBOR D.D.	525	525.000	0,0066
8	AVTOTEHNA D.D.	525	525.000	0,0066
9	BOSNA REOSIGURANJE SARAJEVO D. D.	420	420.000	0,0053
10	CROATIA LLOYD D. D. ZA REOSIGURANJE	420	420.000	0,0053
11	MLINOTEST D.D.	420	420.000	0,0053
12	VIPAVA 1894 D.D.	420	420.000	0,0053
13	ADRIATIC SLOVENICA ZAVAROVALNA DRUŽBA D.D.	420	420.000	0,0053
14	POSTOJNSKA JAMA D.D.	420	420.000	0,0053
15	KRKA D.D. NOVO MESTO	420	420.000	0,0053
16	SAVA D.D.	420	420.000	0,0053
17	AGRARIA POSLOVNE STORITVE BREŽICE	210	210.000	0,0026
18	BANKA CELJE	210	210.000	0,0026
19	SKB BANKA D.D.	210	210.000	0,0026
20	NOVA KBM D.D.	210	210.000	0,0026
21	SAVA - RE D. D.	210	210.000	0,0026

## Zavarovalniška skupina Sava Re

Slika 2: Zavarovalniška skupina Pozavarovalnice Sava na dan 31.12.2005



### Zavarovalniško skupino sestavljajo:

1. Pozavarovalnica Sava, d.d., Ljubljana
2. Zavarovalnica Maribor, d.d., Maribor
3. Zavarovalnica Tilia, d.d., Novo mesto
4. Moja naložba, d.d., Maribor
5. Osiguranje Helios, d.d., Zagreb, Hrvaška

### Podatki o osebah v zavarovalniški skupini:

1. **naziv: Pozavarovalnica Sava, d.d.**
2. sedež: Dunajska 56, 1000 Ljubljana
3. vrsta dejavnosti: 66.030 druga zavarovanja, razen življenjskega
4. osnovni kapital: 7.862.519.000,00 SIT
5. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Zavarovalnica Maribor, d. d., Maribor: 0,0066 %
6. upravljske povezave: nadrejena zavarovalnica

1. **naziv: Zavarovalnica Maribor, d.d.**

2. sedež: Cankarjeva 3, 2507 Maribor

3. matična številka: 5063400

4. vrsta dejavnosti: 66.030

5. osnovni kapital: 6.812.050.000,00 SIT

6. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 45,64 %

7. organi upravljanja:

uprava:

predsednik – Drago Cotar

člana – Srečko Čebren, mag. Darko Tolar

član delavski direktor – Srečko Čarni

nadzorni svet:

predsednik – mag. Zvonko Ivanušič

8. čisti poslovni izid v letu 2005 v tisoč SIT: 2.576.567

9. upravljaljske povezave: pridružena zavarovalnica

1. **naziv: Zavarovalnica Tilia, d.d.**

2. sedež: Seidlova 5, 8001 Novo mesto

3. matična številka: 5063426

4. vrsta dejavnosti: 66.030

5. osnovni kapital: 4.700.000,00 SIT

6. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 99,59 %

7. organi upravljanja:

uprava:

predsednik – mag. Adolf Zupan

član – Franci Bratkovič

član – mag. Primož Močivnik

nadzorni svet:

predsednik – Sergej Rusjan

8. čisti poslovni izid v letu 2005 v tisoč SIT: - 86.424

9. upravljaljske povezave: podrejena zavarovalnica

1. **naziv: Moja naložba, d.d.**
2. sedež: Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor
3. matična številka: 1550411
4. vrsta dejavnosti: 66.020
5. osnovni kapital: 750.000.000,00 SIT
6. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini:
  - Pozavarovalnica Sava, d.d., Ljubljana: 20 %
  - Zavarovalnica Maribor, d.d, Maribor: 20%
  - Zavarovalnica Tilia, d.d., Novo mesto: 5%
7. organi upravljanja: uprava:
  - predsednik – Lojze Grobelnik
  - član – Boris Pipannadzorni svet:
  - predsednik – mag. Darko Tisaj
8. čisti poslovni izid v letu 2005 v tisoč SIT: –25.769
9. upravljaljske povezave: pridružena družba

1. **naziv: Osiguranje Helios, d.d.**
2. sedež: Poljička 5, 1000 Zagreb, Hrvaška
3. matična številka: 080003004
4. vrsta dejavnosti: opravljanje poslov življenjskih in neživljenjskih zavarovanj
5. osnovni kapital: 33.709.400 KN (cca 4.500.000 EUR)
6. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini:
  - Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 29,64%
7. organi upravljanja: uprava:
  - predsednik – Ivan Pavelić
  - člani – Guy Sadeh, Tomaž Kačarnadzorni svet:
  - predsednik – Efraim Naimer
8. čisti poslovni izid v letu 2005 v tisoč SIT: 32.456
9. upravljaljske povezave: pridružena zavarovalnica

## Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v zavarovalništvo

Pozavarovalnica Sava je bila na dan 31.12.2005 poleg naložb v Zavarovalnico Maribor, Zavarovalnico Tilia, Osiguranje Helios in Mojo naložbo, udeležena tudi v kapitalu drugih družb s področja zavarovalništva.

Tabela 3: Druge naložbe Pozavarovalnice Sava na dan 31.12.2005

Zap. št.	Naziv subjekta	Delež v kapitalu (v %)
<b>SLOVENIJA</b>		
1	ADRIATIC SLOVENICA, zavarovalna družba, d.d., Koper	9,400
2	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d., Ljubljana	1,164
3	SLOVENSKA IZVOZNA DRUŽBA, d.d., Ljubljana	0,101
<b>TUJINA</b>		
5	CROATIA LLOYD, d.d. za reosiguranje, Zagreb, HRVAŠKA	0,413
6	BOSNA REOSIGURANJE, d.d., Sarajevo, BOSNA IN HERCEGOVINA	0,491

## POSLOVNO OKOLJE DRUŽBE V LETU 2005

### Sprememba zakonodaje v letu 2005

#### Zavarovalništvo

##### 1. Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o davku od prometa zavarovalnih poslov (ZDPZP-A, Uradni list RS, št. 72/05)

Novela zakona ne posega v temeljna načela, uveljavljena že z osnovnim zakonom, ampak želi le doseči uskladitev med ZDPZP na eni strani in zakonom, ki ureja zavarovalništvo, zakonom, ki ureja davčni postopek, in zakonom, ki ureja sistem kaznovanja prekrškov, na drugi strani.

##### 2. Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o zdravstvenem varstvu in zdravstvenem zavarovanju (ZZVZZ-H, Uradni list RS, št. 76/05)

Novela zakona zasleduje naslednje cilje, načela in poglobitve rešitve: **(i)** vzpostavitev povezave med zavarovalno vrsto »zdravstveno zavarovanje« iz ZZvar ter prostovoljnimi zdravstvenimi zavarovanji po ZZVZZ; **(ii)** opredelitev javnega interesa Republike Slovenije dopolnilnih zdravstvenih zavarovanj in način njegovega uresničevanja; **(iii)** podrobnejšo opredelitev varstva pravic in interesov potrošnikov v dopolnilnem zavarovanju; **(iv)** ureditev načina sklepanja pogodb o dopolnilnem zavarovanju, njihovem trajanju in prenehanju; **(v)** določitev enotnih kriterijev za oblikovanje premij dopolnilnega zavarovanja; **(vi)** opredelitev izravnalne sheme dopolnilnega zavarovanja, vključno z vplivom na izračun kapitalske ustreznosti zavarovalnic.

##### 3. UREDBA o izvajanju Uredbe (ES) o zahtevah v zvezi z zavarovanjem za letalske prevoznike in operatorje (Uradni list RS, št. 74/2005)

S to uredbo se za izvajanje Uredbe ES o zahtevah v zvezi z zavarovanjem za letalske prevoznike in operaterje določa najnižja zavarovalna vsota, pristojni organi, organizacije in druge pravne osebe, evidence in način obveščanja ter sankcije za kršitve.

##### 4. Podzakonski predpisi AZN, izdani na podlagi Zakona o zavarovalništvu

##### **NOVO: Sklep o podrobnejših pravilih naložb kritnega premoženja in premoženja kritnega sklada ter načinu in rokih poročanja (Uradni list RS, št. 3/05)**

PREJ: Sklep o vrstah in lastnostih kritnega premoženja in premoženja kritnega sklada ter pravilih za razpršitev in omejitve naložb kritnega premoženja in premoženja kritnega sklada ter načinu in rokih poročanja (Uradni list RS, št. 122/00, 109/02, 78/03)

##### **SPREMEMBA: Sklep o podrobnejšem načinu izračuna kapitala in izpolnjevanju kapitalskih zahtev ter kapitalske ustreznosti zavarovalnic (Ur. l. RS, št. 83/04, 95/04, 65/05)**

##### **SPREMEMBA: Sklep o podrobnejših pravilih za izračun minimalnega kapitala zavarovalnic (Uradni list RS, št. 118/04, 6/05, 47/05, 89/05)**



SPREMEMBA: **Sklep o nadzoru nad zavarovalniško skupino** (Uradni list RS, št. 6/01, [38/05](#))

SPREMEMBA: **Tarifa o taksah in nadomestilih Tarifa–1A** (Uradni list RS, št. 89/02, [74/05](#))

NOVO: **Sklep o registrih zavarovalnih zastopnikov in posrednikov ter zavarovalnih zastopniških in posredniških družb** (Sklep o registrih – 1) (Uradni list RS, št. [52/05](#))

SPREMEMBA: **Navodilo o načinu elektronskega poročanja zavarovalnice o naložbah kritnega premoženja in premoženja kritnega sklada** (Uradni list RS, št. 29/01, 117/02, 78/03, [3/05](#))

SPREMEMBA: **Sklep o pošiljanju zavarovalno-statističnih podatkov SKL-2002** (Uradni list RS, št.8/02, 69/02, 129/03, 105/04, [85/05](#))

SPREMEMBA: **Sklep o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij** (Uradni list RS, št. 3/01, 69/01, 85/05)  
(izravnalna rezervacija kreditnih zavarovanj se računa drugače kot doslej, kar za pozavarovalnico pomeni razgradnjo)

SPREMEMBA: **Sklep o vsebini poročil in obvestil iz 176. in 239. člena zakona o zavarovalništvu ter načinu in rokih poročanja** (Uradni list RS, št. 122/00, 108/01, [86/05](#))

SPREMEMBA: **Sklep o podrobnejših pogojih za pridobitev in preizkus strokovnih znanj, potrebnih za opravljanje poslov zavarovalnega zastopanja oziroma posredovanja** (Uradni list RS, št. 6/01, [86/05](#))

SPREMEMBA: **Sklep o kontnem okviru za zavarovalnice** (Uradni list RS, št.92/02, [89/05](#))

SPREMEMBA: **Sklep o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic** (Uradni list RS, št.111/02, 129/03, 74/04, 139/04, [89/05](#))

NOVO: **Sklep o prvi sestavitvi računovodskih poročil zavarovalnic v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja** (Uradni list RS, št. [10/05](#))

NOVO: **Sklep o podrobnejši vsebini dokumentacije k zahtevi za izdajo dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave** (Uradni list RS, št. [52/05](#))

NOVO: **Sklep o podrobnejših navodilih za izračun oziroma pobot sredstev matematičnih rezervacij oziroma rezervacij za starost** (Uradni list RS, št. [89/05](#))

NOVO: **Sklep o podrobnejših navodilih za računovodsko spremljanje in izkazovanje poslovnih dogodkov v zvezi z izvajanjem izravnave pri dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju** (Uradni list RS, št. [89/05](#))

## Gospodarske družbe

### 1. Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o sodnem registru (ZSReg-A, Uradni list RS, št. 91/05)

S tem zakonom se v pravni red prenašata Prva direktiva Sveta o uskladitvi zaščitnih ukrepov za varovanje interesov družbenikov in tretjih oseb, in enajsta direktiva o razkritjih podružnic, ki jih v državi članici odprejo nekatere oblike družb, za katere velja zakonodaja druge države.

## Makroekonomski kazalci

### Mednarodno okolje

Bruto domači proizvod je v državah članicah EU rasel z 1,6% rastjo (1,3% rast v evroobmočju), gospodarska rast v novih državah članicah pa se je gibala med 3,2% (Poljska) in 9,1% (Latvija).

V novih članicah EU so tuje investicije v letu 2005 v povprečju porasle. Najbolj so se prilivi tujih investicij povečali na Češkem in Madžarskem, kar je bilo povezano s privatizicijskimi procesi.

Letna stopnja inflacije v EU25, merjena s harmoniziranim indeksom cen življenjskih potrebščin je bila februarja 2006 enaka kot mesec poprej in je v povprečju znašala 2,2%. Najnižjo rast cen je beležila Poljska 0,9%, najvišjo pa Latvija 7%.

V državah EU25 je bila januarja 2006 povprečna stopnja brezposelnosti po ILO definiciji 8,5%, v državah evroobmočja pa 8,3%. Najvišjo brezposelnost sta beležili Poljska (17,2%) in Slovaška (15,8%), najnižjo pa Irska (4,3%), Danska (4,4%) in Nizozemska (4,6%).<sup>2</sup>

Tabela 4: Eksogene spremenljivke iz mednarodnega okolja

	2002	2003	2004	2005	2006
Povpraševanje v evroobmočju rast v %	1,9	3,7	5,3	4,5	6,0
USD / EUR	0,94	1,13	1,24	1,25	1,21
nafta USD / sodček	25,0	29,0	38,0	56,0	65,0
primarne surovine rast v %	4,6	11,3	16,0	5,0	3,0
inflacija v EMU rast cen v %	2,2	2,1	2,1	2,2	1,9
EURIBOR (3 mesečni) v %	3,3	2,3	2,3	2,48*	2,76**

Vir: Banka Slovenije, Poročilo o denarni politiki, November 2005

\*Poročilo deviznega trga Banke Celje, 18.4.2006

\*\*<http://www.euribor.org>

<sup>2</sup> Komentar povzet po viru: GZS portal, Konjunktorni trendi, marec 2006

## Slovenija

Marca je revija Euromoney objavila lestvico, v kateri so države razvrščene glede na deželno tveganje. Med 128. državami je bila Slovenija uvrščena na 28. mesto kar je mesto boljše kot septembra 2005, med novimi članicami EU pa je bila ocenjena najbolj ugodno.

Nominalno je bil bruto domači proizvod v letu 2005 glede na leto 2004 za 4,9% višji, realna stopnja rasti pa znaša 3,9%. To je bila ena najvišjih rasti v zadnjih letih, k čemer je največ prispevala menjava s tujino, domače trošenje pa je imelo na rast manjši vpliv. Kar 2,3 odstotne točke gospodarske rasti je posledica visoke rasti izvoza in umirjene rasti uvoza v letu 2005. Bruto domači proizvod na prebivalca je v letu 2005 dosegel 13.677 evrov oziroma 17.008 ameriških dolarjev.

Slovenija je v letu 2005 izvozila za 14.315 milijonov evrov blaga ali nominalno za 12% več kot v letu 2004. Še nekoliko bolj je porasel izvoz v države EU25, in sicer za 13,9%. V letu 2005 je bil delež izvoza v EU25 v skupnem izvozu 67,7%. Uvoz blaga je znašal 15.728 milijonov evrov, kar je nominalno za 11,2% več kot v letu 2004. Nekoliko nižjo rast je imel uvoz iz EU25, nominalno 9,2%, bistveno pa se je povečal uvoz blaga iz ostalih držav.

V letu 2005 so bile med pomembnejšimi izvoznimi partnericami v slovenski blagovni menjavi naslednje države: Nemčija, Italija, Hrvaška, Francija, Avstrija, Srbija in Črna gora, Bosna in Hercegovina, Rusija, Poljska in Velika Britanija.

V letu 2005 je evro v povprečju dosegel vrednost 239,64 SIT, toliko, kot je bila 28.6.2004 določena centralna pariteta ob vstopu v ERM 2. Od julija 2005 dalje je bil tečaj evra stabilen, njegova povprečna mesečna vrednost pa je znašala 239,57 SIT za 1 evro. Tečaj ameriškega dolarja je v letu 2005 dosegel povprečno vrednost 192,71 SIT. Razmerje med evrom in dolarjem je tako v letu 2005 v povprečju znašalo 1,24.

Slovenija, ki je prvič dosegla konvergenčno merilo stabilnosti cen<sup>3</sup> novembra 2005, je letos na podlagi podatkov o inflaciji za februar 2006 dosegla celo 0,2 odstotni točki nižjo inflacijo, kot je bila povprečna izračunana v EMU.

V decembru leta 2005 je bila povprečna obrestna mera za kredite podjetjem v evroobmočju 3,8%, v Sloveniji pa je bila v tem času povprečna realizirana obrestna mera za tolarske bančne kredite podjetjem 6,06%, za nove kredite v evrih pa povprečno 3,5%. Tudi januarja 2006 je Slovenija dosegla konvergenčni kriterij za prevzem evra na področju dolgoročnih obrestnih mer državnih vrednostnih papirjev (3,73%).

V primerjavi z januarjem 2005 je bila povprečna vrednost bruto plač januarja 2006 realno višja za 2,8%.

---

<sup>3</sup> Konvergenčni indeks cen (dvanajstmesečno drseče povprečje ravni cen) je za Slovenijo znašal 2,4%, EMU konvergenčni indeks pa 2,6%.

V januarju 2006 je bilo v Sloveniji za 0,9% več delovno aktivnih kot januarja 2005. Stopnja registrirane brezposelnosti je bila januarja 2006 10,5%. Po klasifikaciji ILO je znašala stopnja brezposelnosti 6,3%.

Tabela 5: Pomembnejši kazalniki

	2002	2003	2004	2005*	2006
Realni BDP rast v %	3,5	2,7	4,2	3,9	3,8
BDP/prebivalca (EUR)	11.866	12.461	13.103	13.677	15.144
Zaposlenost rast v %	-0,4	-0,3	0,1	0,9	0,3
neto plače rast v %	2,1	1,8	2,1	2,6	2,7
bruto plače rast v %	2,3	1,9	1,6	2,8	2,7
produktivnost rast v %	2,5	2,7	3,3	3,2	3,5
izvoz blaga in storitev - realna rast v %	6,7	3,1	12,5	9,2	6,4
uvoz blaga in storitev - realna rast v %	4,8	6,7	13,2	5,3	7,0
cene življenjskih potrebščin					
povprečne letne st. rasti v %	7,6	5,6	3,7	2,5	2,6
letne st. rasti v %	7,2	4,8	3,4	2,3	2,3

Vir: Banka Slovenije, Poročilo o denarni politiki, November 2005

\*GZS portal: <http://www.gzs.si>: Konjunktorni trendi, marec 2006

## Finančni trgi

### *Nedenarne finančne institucije*

Zavarovalnice in pozavarovalnice so največja skupina med nedenarnimi finančnimi institucijami na slovenskem finančnem trgu. Skupni znesek kosmate obračunane premije 15 zavarovalnih družb je v letu 2005 dosegel 371,2 mrd SIT, skupni znesek kosmate obračunane odškodnine pa 209,7 mrd SIT. Konec tretjega četrtletja 2005 je imel zavarovalniški sektor za 589,2 mrd SIT naložb. Med naložbami so prevladovali naložbe v državne vrednostne papirje (46%) in naložbe v druge dolžniške vrednostne papirje (22%).

Tabela 6: Struktura finančnih naložb zavarovalnic in pozavarovalnic iz zavarovalno-tehničnih rezervacij (v mio SIT in %) ter njihovo gibanje (rast) glede na preteklo leto

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 09	01/00	02/01	03/02	04/03	9.05/04
državni VP	77.974	91.583	158.582	204.801	233.465	269.355	117,5	173,2	129,1	114,0	115,4
	34,8	32,6	42,9	42,6	42,1	45,7					
depoziti pri bankah	74.520	84.377	76.734	86.372	71.956	81.359	113,2	90,9	112,6	83,3	113,1
	33,3	30,0	20,8	18,0	13,0	13,8					
drugi dolžniški VP	27.942	50.929	70.735	92.695	120.988	131.284	182,3	138,9	131,0	130,5	108,5
	12,5	18,1	19,1	19,3	21,8	22,3					
lastniški VP	13.590	26.668	37.140	42.962	67.826	55.089	196,2	139,3	115,7	157,9	81,2
	6,1	9,5	10,1	8,9	12,2	9,3					
posojila	10.725	11.060	11.063	10.646	9.089	6.241	103,1	100,0	96,2	85,4	68,7
	4,8	3,9	3,0	2,7	1,8	1,7					
nepremičnine	10.638	11.749	11.311	13.127	10.263	9.944	110,4	96,3	116,1	78,2	96,9
	4,8	4,2	3,1	2,7	1,8	1,7					
druge naložbe	8.542	4.538	3.828	30.543	41.217	35.922	53,1	84,4	797,9	134,9	87,2
	3,8	1,6	1,0	6,3	7,4	6,1					
	223.931	280.904	369.393	481.146	554.804	589.194	125,4	131,5	130,3	115,3	106,2

Vir: Banka Slovenije: [www.bsi.si/html/publikacije/](http://www.bsi.si/html/publikacije/) Finančni trgi, januar 2006

Izvajalci prostovoljnega pokojninskega zavarovanja<sup>4</sup> so po treh četrletjih leta 2005 zbrali 31 mrd SIT premije, kar je nespremenjeno glede na leto 2004, v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje pa je bilo vključenih 464 tisoč zavarovancev. Izvajalci pokojninskih skladov so imeli konec tretjega četrletja 2005 166 mrd SIT naložb, kar je 26% več kot konec leta 2004.

Skupna vrednost naložb investicijskih družb je po treh četrletjih leta 2005 znašala 212,4 mrd SIT, vrednost naložb vzajemnih skladov pa 300,2 mrd SIT.

### **Trg vrednostnih papirjev**

V Klirinško depotni družbi je bilo konec decembra 2005 vpisanih 1043 vrednostnih papirjev 827 izdajateljev, od tega 920 delnic in 123 obveznic. V letu 2005 na primarnem trgu ni bilo javnih ponudb vrednostnih papirjev. Republika Slovenija je na domačem trgu izdala obveznice v vrednosti 413 mrd SIT.

Na ljubljanski borzi vrednostnih papirjev se je konec decembra 2005 trgovalo z 227 vrednostnimi papirji 148 izdajateljev, pri čemer je bilo v kotacijo uvrščenih 122 delnic in 99 obveznic. Skupna tržna kapitalizacija je znašala 3.210 mrd SIT (50% BDP), kar je 5% več kot leta 2004. Vrednost slovenskega borznega indeksa (SBI20) se je v letu 2005 znižala za 5,6%, vrednost indeksa investicijskih skladov (PIX) pa za 12,2%.

<sup>4</sup> Vzajemni pokojninski skladi, pokojninske družbe in zavarovalnice, ki imajo dovoljene za opravljanje poslov življenjskega zavarovanja

V septembru je v sodelovanju med Ljubljansko Borzo, Ministrstvom za finance, Banko Slovenije in Agencijo za trg vrednostnih papirjev zaživel trg uradnih vzdrževalcev likvidnosti državnih vrednostnih papirjev (TUVL), kjer uradni vzdrževalci likvidnosti dnevno kotirajo ponudbo in povpraševanje po izbranih državnih vrednostnih papirjih, kar je bistveno izboljšalo likvidnost tega segmenta trga.

Banka Slovenije v letu 2005 ni bistveno spreminjala obrestnih mer svojih ključnih instrumentov. Obrestne mere evrskih blagajniških zapisov Banke Slovenije letu 2005 so v povprečju znašale 2,1%; obrestne mere dolarskih blagajniških zapisov pa 3,5%.

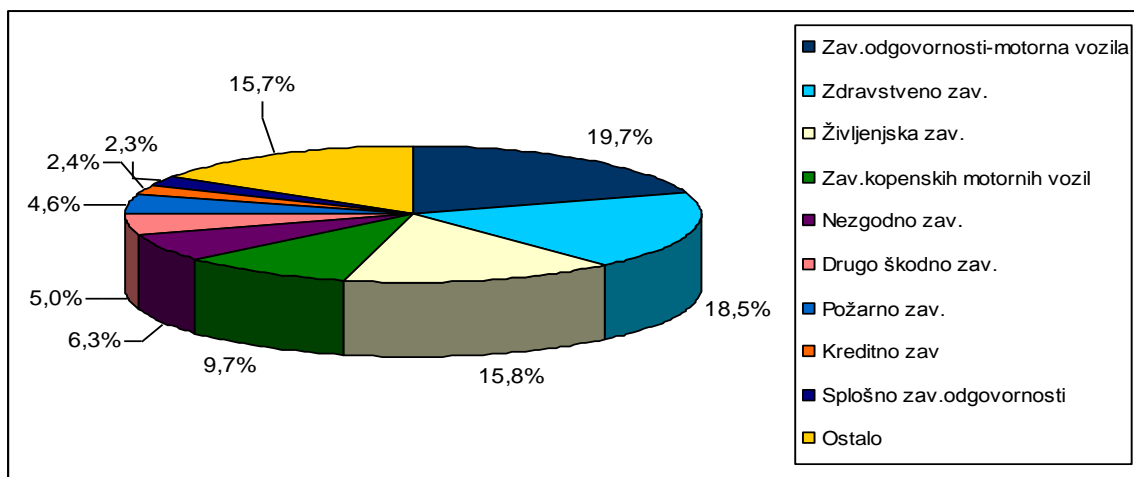
Obrestne mere medbančnih depozitov so bile v letu 2005 na ravni 3,7%. Tako aktivne, kot pasivne obrestne mere bank so se v letu 2005 ponovno znižale, obrestna marža pa se je še nekoliko znižala v primerjavi s preteklim letom in je znašala 2,5%.

V letu 2005 je RS prenehala izdajati enomesečne zakladne menice tako, da je konec leta znašalo stanje državnih kratkoročnih vrednostnih papirjev 80 mrd SIT. Obrestne mere zakladnih menic so se v letu 2005 v povprečju gibale na ravni 3,7%. V letu 2005 je RS izdajala tri, pet in enajstletne obveznice RS58, RS59, RS60 v skupni vrednosti 413,3 mrd SIT, s fiksno obrestno mero 3,25%, 4,0% oziroma 3,5%.

## Zavarovalni trg

Slovenski zavarovalni trg je v letu 2005 zbral 371,2 mrd SIT kosmate premije ter obračunal 209,7 mrd SIT kosmatih škod.

Grafikon 1: Struktura kosmate premije po zavarovalnih vrstah v letu 2005



Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2005; marec 2006

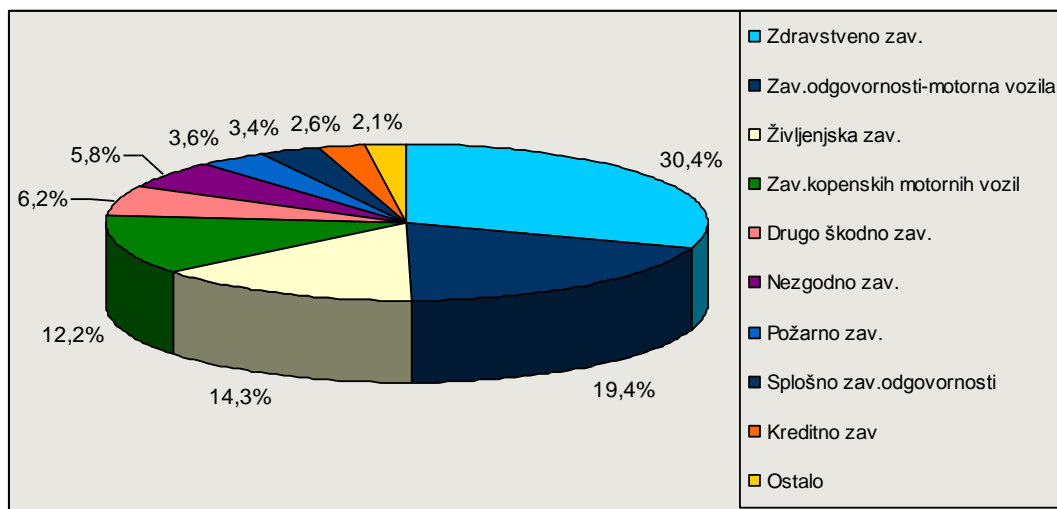
V letu 2005 so življenjska zavarovanja rasla z 9% stopnjo rasti, premoženjska zavarovanja pa so beležila 5,7% rast kosmate premije. Zavarovanja avtomobilske odgovornosti, ki so najpomembnejša v strukturi premije Save, so na trgu rasla s 7,3%, zavarovanja kopenskih motornih vozil s 16,5%, požarna zavarovanja s 5,4%, druga škodna zavarovanja pa s 5,9%. V letu 2005 so veliko porast premije beležila tudi splošna zavarovanja odgovornosti, in sicer 12,7%.

Tabela 7: Delitev kosmate premije na življenjska in premoženjska zavarovanja (v mrd SIT)

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj
2004	245,8	102,2	348,0
2005	259,8	111,4	371,2
indeks 05/04	105,7	109,0	106,7

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2005; marec 2006

Grafikon 2: Struktura kosmatih škod po zavarovalnih vrstah v letu 2004



Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2005; marec 2006

Kosmate škode na slovenskem zavarovalnem trgu so se v letu 2005 znižale za 5,8% v primerjavi z letom 2004. Škode iz naslova avtomobilskih zavarovanj pri zavarovanju AO so se znižale za 6,2%, pri avtomobilskem kasku pa so škode narasle za 0,2%. Med škode, ki najbolj vplivajo na poslovanje Save in so v letu 2005 narasle, spadajo še škode drugih škodnih zavarovanj (1,6%) in splošnih zavarovanj odgovornosti (12,8%). K škodam, ki so se v lanskem letu znižale, sodijo še škode požarnih zavarovanj (-11,2%).

Tabela 8: Delitev škod na življenjska in premoženjska zavarovanja (v mrd SIT)

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj
2004	177,9	44,6	222,5
2005	177,0	32,7	209,7
indeks 05/04	99,5	73,3	94,2

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2005; marec 2006

Tabela 9: Tržni deleži zavarovalnic glede na premijo (ki dosegajo vsaj 1% tržni delež v skupni premiji)

Zavarovalnica	2004			2005			indeks 2005/2004		
	skupaj	življenje	ostalo	skupaj	življenje	ostalo	skupaj	življenje	ostalo
TRIGLAV	39,4%	37,2%	40,4%	39,8%	38,2%	40,4%	100,8%	102,7%	100,1%
VZAJEMNA	16,1%		22,8%	14,9%		21,2%	92,4%		93,2%
MARIBOR	12,1%	10,8%	12,7%	12,2%	10,0%	13,1%	100,3%	92,8%	103,2%
KAD	7,7%	26,0%		6,8%	22,6%		88,4%	86,6%	
ADRIATIC	8,9%	2,2%	11,7%	12,9%	2,4%	17,4%	145,2%	107,1%	149,4%
SLOVENICA	5,0%	3,7%	5,5%						
SLOVENICA ŽIVLJENJE				1,3%	4,5%				
TILIA	3,0%	1,1%	3,7%	3,2%	1,4%	3,9%	106,8%	131,1%	104,8%
MERKUR	2,2%	6,2%	0,5%	2,3%	6,5%	0,6%	106,8%	105,0%	105,8%
GENERALI	1,7%	2,7%	1,3%	2,2%	3,4%	1,6%	124,9%	123,7%	124,4%
GRAWE	1,7%	4,3%	0,6%	1,9%	4,7%	0,7%	108,2%	107,9%	104,8%
NLB VITA	1,4%	4,4%	0,1%	1,7%	5,4%	0,1%	123,9%	123,2%	100,0%

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2005; marec 2006

Tabela 10: Tržni deleži zavarovalnic v segmentu premoženjskih zavarovanj

Zavarovalnica	2004	2005
TRIGLAV	40,4%	40,4%
VZAJEMNA	22,8%	21,2%
MARIBOR	12,7%	13,1%
ADRIATIC / AS	11,7%	17,4%
SLOVENICA	5,5%	
TILIA	3,7%	3,9%
GENERALI	1,3%	1,6%
MERKUR	0,5%	0,6%
GRAWE	0,6%	0,7%

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2005; marec 2006

V zgornji tabeli so prikazani tržni deleži premoženjskih zavarovanj, ki vključujejo zdravstvena zavarovanja, za zavarovalnice, ki v skupni premiji (skupaj z življenjem) presegajo 1% tržnega deleža.



## Pozavarovalni trg

Leto 2005 so zaznamovale številne naravne katastrofe, posebej pa so leto zaznamovali hurikani Katrina, Rita in Wilma, ki so prizadeli predvsem območja srednje Amerike ter jug Združenih držav Amerike. Predvsem hurikan Katrina je imel izredno velike posledice za (po)zavarovalni trg. Po moči šesti najmočnejši kadarkoli zabeležen hurikan Atlantskega oceana je povzročil za cca 75 milijard USD premoženjskih škod (do tedaj najmočnejši hurikan Andrew iz leta 1992 je povzročil za 45 milijard USD premoženjskih škod) ter zahteval 1.383 življenj. Hurikan Andrew je pri obnovi za leto 1993 povzročil občuten dvig premijskih stopenj, hurikan Katrina pa je sicer pričakovani trend padanja premijskih stopenj ustavil oziroma so se premijske stopnje na določenih področjih poslovanja minimalno povišale (predvsem so se povišale premijske stopnje za ameriške programe premoženjske katastrofalne zaščite (angl. *Property CAT XL*). Na območju Evrope so največ škode povzročile poplave in neurje Erwin. Kljub z vidika škod izredno katastrofalnem letu, zaradi zadostnih kapacitet, ki so na razpolago na pozavarovalnih trgih in s tem zadostne mere konkurence na mednarodnih pozavarovalnih trgih, ne pričakujemo večjega obrata proti delu pozavarovalnega cikla, kjer premijske stopnje naraščajo (angl.: *hard market*).

Pozavarovalni in zavarovalni trgi se vedno bolj soočajo z dejstvom, da se pogostost naravnih nesreč povečuje, zavarovana škoda je zaradi urbanizacije in razvoja infrastrukture ter koncentracije prebivalstva vse višja – skupna ocena škod iz naslova naravnih nesreč za leto 2005 znaša rekordnih 80 milijard USD. Posledično se povišuje obseg potrebnega kapitala za sklepanje katastrofalnih kritij, znižuje pa se zaupanje v uporabo orodij za modeliranje naravnih nesreč, saj pretekla škodna dogajanja, ki so podlaga za modeliranje, niso več primerna za napovedovanje številčnosti in obsega naravnih nesreč v prihodnje.

V letu 2005 so negativne učinke naravnih nesreč na zavarovalno-tehnične rezultate poslovanja in s tem na poslovne izide (po)zavarovalnic na globalnem trgu nekoliko ublažili ugodni trendi na naložbeni strani, saj so bili donosi naložb zaradi pozitivnega gibanja finančnih trgov relativno ugodni.

Pomemben vpliv na pozavarovalnih trgih ohranjajo bonitetne agencije, ki aktivno spremljajo vsa dogajanja. V letu 2005 so nekateri pozavarovatelji zaradi velikih škod po omenjenih naravnih nesrečah, beležili padec bonitetnih ocen poslovanja. Bonitetna ocena pomembnejših bonitetnih družb (na področju pozavarovanja so to praviloma Standard&Poor's, AM Best in Fitch) na večini zavarovalnih trgov ostaja osnovni kriterij pri izbiri pozavarovatelja. Nekatero državo celo skozi regulatorne predpise urejajo minimalne zahteve bonitetnih ocen pri izbiri pozavarovateljev domačih zavarovalnic.

Standard&Poor's je nedavno objavil negativen pogled na pričakovano dogajanje v pozavarovalni dejavnosti v prihodnosti. Zaradi zgoraj omenjene povečane frekvence naravnih katastrof z izrednimi vplivi na industrijo, S&P pričakuje, da se bodo po letu 2005 premijske stopnje kljub relativno visokim tržnim kapacitetam, ponovno pričele dvigovati.

## TRŽNI POLOŽAJ

Slovenske zavarovalnice od leta 2000 dalje lahko plasirajo presežke iznad lastne izravnave rizikov direktno pri tujih pozavarovateljih. Obe slovenski pozavarovalnici sta preko kapitalskih povezav močno povezani s slovenskimi zavarovalnicami, kar pomeni, da ima poslovna odločitev npr. o obsegu kvotnega pozavarovanja neke zavarovalnice lahko velik vpliv na obseg pozavarovalne premije.

Pozavarovalnica Sava je v letu 2005 dosegla 57,1% tržni delež. V izračun tržnega deleža je zajeta tako premija, ki jo obe slovenski pozavarovalnici zbereta na domačem zavarovalnem trgu kot tudi premija, ki jo prejmeta iz tujine. Tržni delež Pozavarovalnice Sava na slovenskem zavarovalnem trgu je v letu 2005 znašal 55,8%, kar je 1,8 odstotne točke manj kakor v letu 2004.

Tabela 11: Tržni delež Pozavarovalnice Sava v letu 2005 (v tisoč sit)

	Pozavarovalnica Sava	Triglav Re	Savin tržni delež 2005	Savin tržni delež 2004
Premija domačih cedentov	16.665.830	13.196.851	55,8%	57,6%
Premija skupaj	22.067.827	16.600.663	57,1%	59,8%

Tržni delež Pozavarovalnice Sava v celotni pozavarovalni premiji se je v primerjavi z letom 2004 znižal za 2,7 odstotne točke.

V spodnji tabeli so prikazani tržni deleži slovenskih zavarovalnic za premoženjska zavarovanja, brez dodatnega zdravstvenega zavarovanja, saj ima ta segment zavarovanj največji vpliv na gibanje tržnega deleža Pozavarovalnice Sava na domačem zavarovalnem trgu.

Tabela 12: Tržni deleži zavarovalnic v segmentu premoženjskih zavarovanj v letu 2005 (brez zdravstvenih zavarovanj)

Zavarovalnica	2004	2005
TRIGLAV	56,1%	54,9%
MARIBOR	17,6%	17,8%
ADRIATIC	8,8%	16,7%
SLOVENICA	7,6%	
TILIA	5,2%	5,3%
GENERALI	1,8%	2,2%
MERKUR	0,7%	0,7%
GRAWE	0,9%	0,9%

V primerjavi z letom 2004 so zavarovalnice, za katere Pozavarovalnica Sava v celoti oblikuje pozavarovalni program, pridobile 0,3 odstotne točke tržnega deleža premoženjskih zavarovanj (tržni deleži ne vključujejo zdravstvenih zavarovanj).

## PREGLED POSLOVANJA V LETU 2005

### Pozavarovalna premija

Pozavarovalnica Sava je v poslovnem letu 2005 zbrala 22.068 mio SIT kosmate pozavarovalne premije, kar je v primerjavi z letom 2004 za 3,6% več. Premijsko gibanje presega planske okvire za 7,8%.

Premija slovenskih cedentov je v primerjavi z enakim obdobjem lani nižja za 1,4%, kar je posledica preoblikovanja pozavarovalnega programa Adriatica zavarovalne družbe. Pozavarovalna premija ostalih slovenskih cedentov je beležila ugodne stopnje rasti (Zavarovalnica Maribor 9,3% rast; Zavarovalnica Tilia 13,5% rast). Plan premij domačih cedentov je presežen za 4,4%.

Premija posla iz tujine je v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 višja za 23,0%, plansko vrednost pa presega za 19,9% - preseganje lanskoletnih vrednosti je posledica pridobitve ugodne bonitetne ocene v letu 2005, ki omogoča rast premije na tujih trgih. Prav tako so bila naša planska pričakovanja glede vpliva bonitetne ocene na rast premije podcenjena, potrebno pa je poudariti, da je kljub visokemu porastu ponujenih pozavarovanj sklepanje pozavarovanj potekalo skladno s smernicami sklepanja pozavarovanj Pozavarovalnice Sava, na kar kaže tudi visok količnik odklonjenih novih ponudb v višini 74,3%. Rast premije s tujih trgov je dober pokazatelj približevanja dolgoročnemu cilju uravnoteženja premijskega obsega domačega in tujega posla. Ocenjujemo, da se bo v letu 2006 zaradi ugodne bonitetne ocene visoka rast premij iz tujine nadaljevala.

Tabela 13: Kosmata pozavarovalna premija glede na trg (v tisoč SIT)

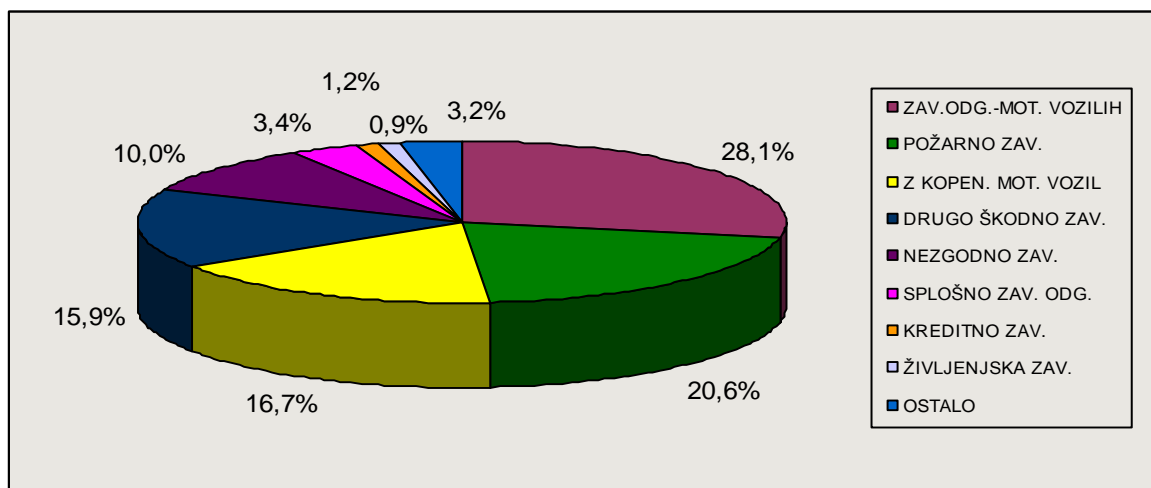
TRG	2005	2004	indeks	struktura 2005	plan 2005	indeks na plan
Slovenija	16.665.830	16.906.543	98,6	75,5%	15.967.200	104,4
Tujina	5.401.997	4.392.194	123,0	24,5%	4.507.200	119,9
SKUPAJ	22.067.827	21.298.737	103,6	100,0%	20.474.400	107,8

V strukturi premije se je v primerjavi z letom 2004 povišal delež posla z tujine in znaša 24,5% (v letu 2004 20,6%).

Tabela 14: Struktura premije iz tujine po trgih (v tisoč SIT)

območje	2005	delež v %
EU 25 (brez Slovenije)	3.455.243	64,0%
Države bivše Jugoslavije	1.133.544	21,0%
Azija in Afrika	430.178	8,0%
ostale evropske države	383.032	7,1%
skupaj	5.401.997	100,0%

Grafikon 3: Struktura kosmate pozavarovalne premije po zavarovalnih vrstah v letu 2005

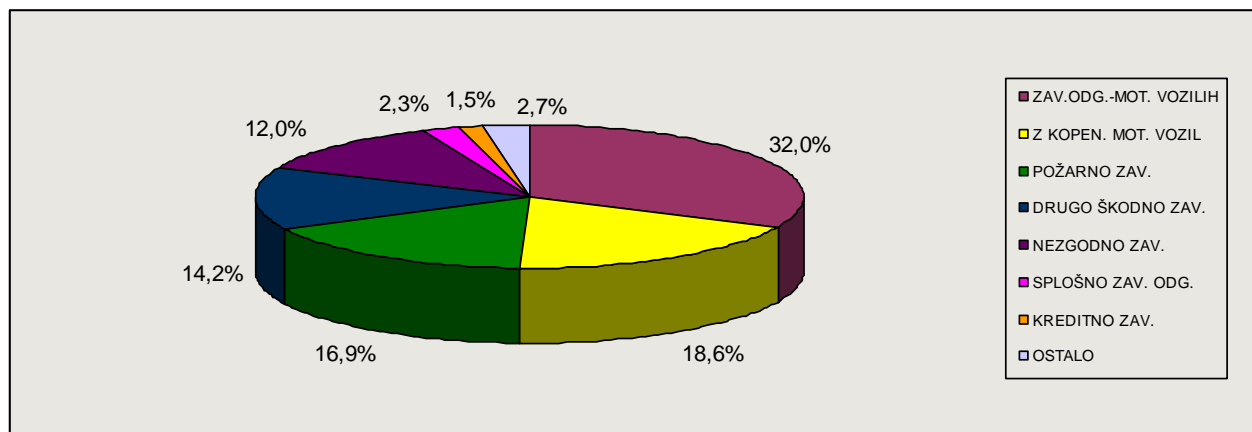


Iz gornjega grafikona je razvidno, da v strukturi kosmate aktivne pozavarovalne premije največji delež tudi v letu 2005 predstavljajo zavarovanja odgovornosti lastnikov motornih vozil. Delež teh zavarovanj v strukturi aktivne premije je v primerjavi z letom 2004 nekoliko nižji (za 1,9 odstotne točke). Delež požarnih zavarovanj ter drugih škodnih zavarovanj v celotni premiji znaša 36,5% in je v primerjavi z letom 2004 nekoliko porasel (za 0,9 odstotne točke). Porast je predvsem posledica rasti obsega posla iz tujine, v strukturi katerega prevladujejo požarna in druga škodna zavarovanja.

Kosmata premija je v absolutnih zneskih prikazana v poglavju o kazalnikih poslovanja, kjer je za vsako posamezno zavarovalno vrsto razvidna tudi rast glede na leto 2004.

Čista premija je v letu 2005 znašala 17.927 mio SIT, kar je 5,7% več kakor v letu 2004. Retencijska stopnja je bila za 1,6 odstotne točke višja kot v letu 2004 in je znašala 81,2%. Poviševanje retencijske stopnje odraža višjo rast na delu posla iz tujine kakor na domačem poslu, saj je ta del posla pretežno zadržan v lastni izravnavi.

Grafikon 4: Struktura čiste pozavarovalne premije po zavarovalnih vrstah v letu 2005



V strukturi čiste premije največji delež predstavljajo zavarovanja odgovornosti lastnikov motornih vozil in sicer 32,0% (v 2004 34,3%). Delež požarnih in drugih škodnih zavarovanj v čisti premiji je nižji kot v kosmati premiji, kar je posledica dejstva, da ti dve zavarovalni vrsti predstavljata približno 60% celotne retrocedirane premije.

### Pozavarovalne škode

Kosmate pozavarovalne škode so v letu 2005 znašale 13.384 mio SIT kar je za 0,2% manj kot v letu 2004. Rahel padec kosmatih škod in obenem porast kosmatih premij kaže na ugodno škodno dogajanje v letu 2005 na nivoju celotnega portfelja. Kosmate škode so plansko vrednost presegle za 1,2%.

Škode domačega posla so v primerjavi z lani kar za 9,2% nižje. Za slovenski zavarovalni trg je bilo leto 2005 s škodnega vidika ugodno, kar se je odrazilo tudi na rezultatih pozavarovalnega portfelja. Poleg tega so k izboljšanju škodnih rezultatov prispevali ukrepi za obvladovanje procesov izplačevanja škod pri naših največjih cedentih - ugoden je razvoj plačanih škod leta 2005 za Zavarovalnico Maribor (0,8% porast škod ob 9,3% rasti premij) kakor tudi za Zavarovalnico Tilia (9,5% padec škod). Posebej se rezultati obvladovanja škod in škodnih postopkov odražajo na rezultatih zavarovalnih vrst avtomobilskih zavarovanj. K temu so pripomogle predvsem omejitve pri izplačevanju škod iz naslova poškodb vratnih vretenc pri avtomobilskih nesrečah. Delno je k padcu škod domačega posla prispeval tudi izpad dela portfelja Adriatica. Realizirane škode za domač posel so bile od planskih nižje za 3,7%.

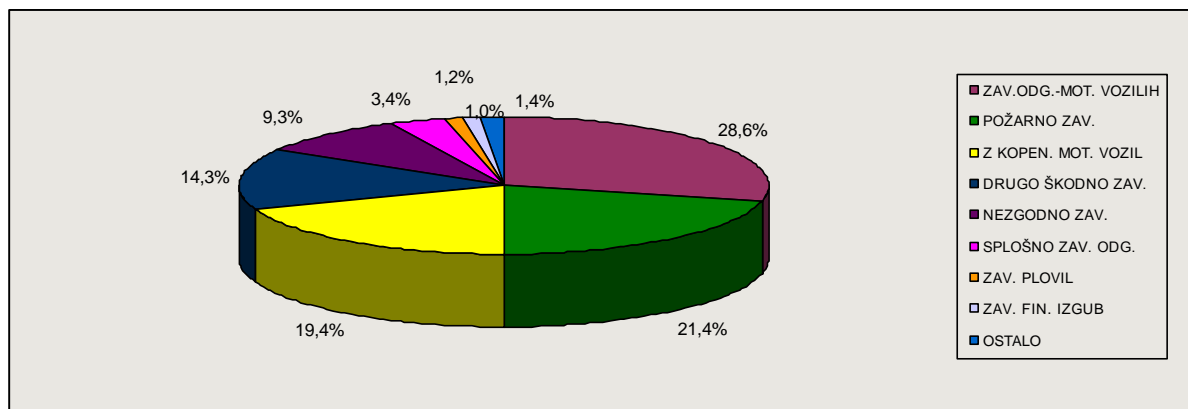
Škode iz tujine so porasle za 55,1%. Visok porast škod posla iz tujine je delno posledica nizkega obsega plačanih škod v letu 2004, saj je bila zaradi povečanega obsega posla v letu 2004 dinamika škod za pogodbeno leto časovno zamaknjena in je vplivala na obseg

škod v poslovnem letu 2005 (44,8% škod poslovnega leta 2005 se nanaša na pogodbeno leto 2004). Na porast škod je vplivala tudi premijska rast kakor tudi nekaj velikih škod, ki so prizadele ta del portfelja.

Tabela 15: Kosmate pozavarovalne škode (v tisoč SIT)

TRG	2005	2004	indeks	struktura 2005	plan 2005	indeks na plan
Slovenija	10.476.344	11.541.056	90,8	78,3%	10.884.176	96,3
Tujina	2.907.858	1.874.927	155,1	21,7%	2.343.744	124,1
<b>SKUPAJ</b>	<b>13.384.201</b>	<b>13.415.984</b>	<b>99,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.227.920</b>	<b>101,2</b>

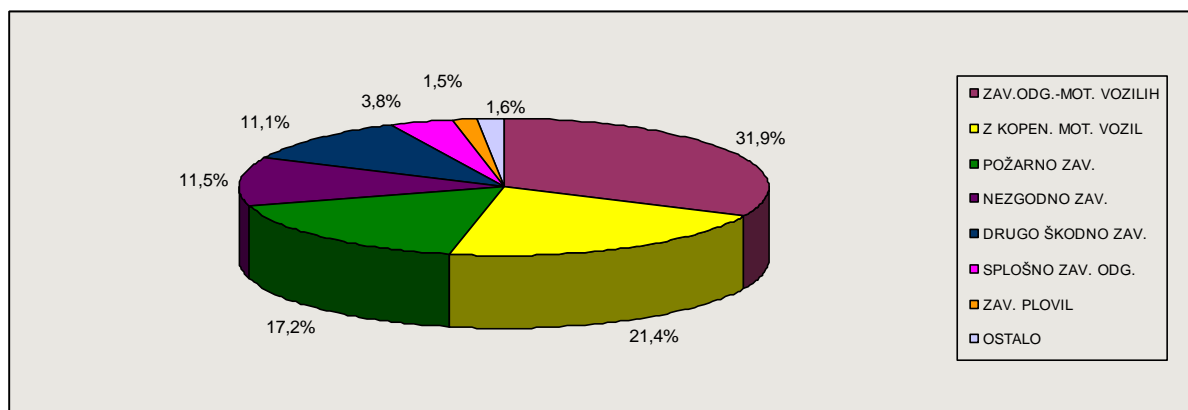
Grafikon 5: Struktura kosmatih pozavarovalnih škod po zavarovalnih vrstah v letu 2005



V strukturi škod tako kot v strukturi premij prevladujejo škode iz naslova zavarovanj avtomobilske odgovornosti in sicer v višini 28,6% (v 2004 34,3%). Znižanje teh škod v strukturi je odraz padca teh zavarovanj v premijski strukturi, kot tudi uspešnega obvladovanja avtomobilskih portfeljev naših največjih cedentov, ki so v letu 2005 imeli tako manjše število škodnih zahtevkov kot tudi nižja izplačila zavarovalnin in odškodnin. Sledijo škode iz naslova požarnih zavarovanj z 21,4% (v 2004 16,2%) ter zavarovanj avtomobilskega kaska z 19,4% (v 2004 16,6%).

Rast kosmatih pozavarovalnih škod po zavarovalnih vrstah v primerjavi z letom 2004 je prikazana v poglavju o kazalnikih poslovanja.

Grafikon 6: Struktura čistih pozavarovalnih škod po zavarovalnih vrstah v letu 2005



Pri strukturi čistih škod se odraža premijska stran retrocediranih zavarovalnih vrst (večinoma požarna in druga škodna zavarovanja), tako da delež škod avtomobilskih zavarovanj v vseh čistih škodah znaša več kot 53% vseh škod.

Na domačem portfelju so škodno stan zaznamovale sledeče večje škode (od tega je bilo v letu 2005 nekaj škod že plačanih, nekaj pa jih je še rezerviranih):

- Zavarovalnica Maribor: Rizik: Zavod za zdravstveno varstvo – požar
- Zavarovalnica Maribor: Rizik: STOL Kamnik – požar
- Merkur zavarovalnica: Rizik: Cablex Tržič – požar
- Zavarovalnica Maribor: Rizik: Javna železniška infrastruktura – strojelom
- Adriatic zavarovalna družba: Rizik: Pinus Rače – požar
- Zavarovalnica Maribor: Rizik: SKB Ljubljana - vlom

Na portfelju iz tujine so škodno stran zaznamovali naslednji dogodki (od tega je bilo v letu 2005 nekaj škod že plačanih, nekaj pa jih je še rezerviranih):

- neurja Gordun na območju Švedske in Danske
- požar v stolpnici v Madridu
- hurikan Emily
- poplave v Indiji
- hurikan Katrina
- hurikan Wilma
- kreditno zavarovanja tobačne tovarne
- zavarovanje ladjarjeve odgovornosti iz naslova požara na ladji

## Škodni rezultati

Tabela 16: Enostavni in merodajni škodni rezultati aktivnega pozavarovanja

TRG	enostavni škodni rezultat		merodajni škodni rezultat	
	2005	2004	2005	2004
Slovenija	62,9%	68,3%	103,5%	103,0%
Tujina	53,8%	42,7%	100,0%	86,7%
Skupaj	60,7%	63,0%	102,7%	99,6%



Enostavni škodi rezultat aktivnega pozavarovanja, ki odraža razmerje med kosmatimi škodami in kosmatimi premijami, se je v primerjavi z letom 2004 znižal za 2,3 odstotne točke.

Enostavni škodni rezultat se je za posel slovenskih cedentov v primerjavi z letom 2004 znižal za 5,4 odstotne točke. Znižanje je predvsem posledica ugodnega škodnega dogajanja v Zavarovalnici Maribor (škodni rezultat za 5,3 odstotne točke ugodnejši kakor v 2004) in Zavarovalnici Tilia (škodni rezultat za 14,2 odstotne točke ugodnejši kakor v 2004).

Enostavni škodni rezultat posla iz tujine je v primerjavi z letom 2004 beležil porast v višini 11,1 odstotne točke, kar je posledica razvoja škod za pogodbeno leto 2004, kot tudi nekaj večjih škodnih dogodkov v pogodbenem letu 2005.

Merodajni škodni rezultat aktivnega pozavarovanja, ki vključuje vse prenosne postavke<sup>5</sup> in provizije se je povišal za 3,1 odstotne točke. Na domačem poslu je povišanje količnika minimalno – za 0,5 odstotne točke. Merodajni škodni rezultat za posel iz tujine se je povišal za 13,3%. Povišanje je predvsem posledica porasta škodnih rezervacij na delu posla iz tujine, kar je posledica povišanega obsega novega posla predvsem iz tujine, za katerega nimamo zanesljivih statističnih podatkov, zato smo se odločili za nekoliko previdnejše oblikovanje škodnih rezervacij (IBNR). Višina škodne rezervacije ustreza izbranim aktuarskim modelom in bo v prihodnje zagotavljala zadosten obseg rezervacij za obvladovanje rastočega portfelja.

### Zavarovalno-tehnični rezultat v lastni izravnavi

Čiste premije<sup>6</sup> so za celoten posel v primerjavi z letom 2004 porasle za 5,7%. Višji porast čistih premij kakor kosmatih premij je posledica visokega porasta premije iz tujine, ki v največji meri ostaja v lastni izravnavi Pozavarovalnice Sava. Čiste škode so v primerjavi z letom 2004 nižje za 1,6%.

Tabela 17: Zavarovalno-tehnični rezultat v lastni izravnavi v letu 2005 (v tisoč SIT)

TRG	LIZ Premije	LIZ Škode	LIZ Provizije	Rezultat	LIZ sprem škodnih rez.	LIZ sprem prenosnih premij	LIZ sprem razmejene provizije	Rezultat
	1	2	3	4 (1-2-3)	5	6	7	8 (4-5-6+7)
Slovenija	13.007.335	8.199.522	3.449.874	1.357.939	830.635	-218.970	-76.826	669.448
Tujina	4.919.853	2.450.705	1.456.065	1.013.084	1.019.550	210.047	-130	-216.643
<b>Skupaj</b>	<b>17.927.188</b>	<b>10.650.227</b>	<b>4.905.939</b>	<b>2.371.022</b>	<b>1.850.185</b>	<b>-8.923</b>	<b>-76.956</b>	<b>452.805</b>

\* LIZ = lastna izravnavna = čiste zavarovalno-tehnične kategorije = kosmate kategorije zmanjšane za pasivno retrocesijo

<sup>5</sup> Merodajni rezultat vključuje spremembo škodnih rezervacij, prenosnih premij ter razmejenih provizij

<sup>6</sup> Čista premije = kosmata premija, zmanjšana za pozavarovalno premijo (oz. pasivno retrocesijo). Pojem je enak pojmu premije v lastni izravnavi.

Tabela 18: Enostavni in merodajni škodni rezultat posla v lastni izravnavi

TRG	enostavni škodni rezultat		merodajni škodni rezultat	
	2005	2004	2005	2004
Slovenija	63,0%	70,2%	94,9%	99,1%
Tujina	49,8%	42,5%	104,6%	85,1%
Skupaj	59,4%	63,8%	97,5%	95,8%

Merodajni rezultat posla v lastni izravnavi znaša 97,5% in je za 1,7 odstotne točke višji kakor v letu 2004. V absolutnem znesku je merodajni rezultat 452,8 mio SIT pozitiven. Na porast merodajnega rezultata v višini 19,5 odstotnih točk na poslu iz tujine vpliva porast škodnih rezervacij. Njihovo gibanje je pojasnjeno v poglavju o obvladovanju tveganj. Zaradi ugodnega gibanja čistih škod je kazalnik za domač posel za 4,2 odstotni točki ugodnejši kakor v letu 2004.

Primerjava čistega in kosmatega merodajnega škodnega rezultata kaže na ustrezno delovanje pozavarovalne zaščite Pozavarovalnici Sava, saj je čisti merodajni rezultat za domač posel za 8,6 odstotnih točk ugodnejši od kosmatega. Na poslu iz tujine je čisti merodajni rezultat od kosmatega višji za 4,6 odstotne točke kar je posledica rezervacije za nastale, a še ne prijavljene škode (IBNR), ki ostanejo v lastni izravnavi.

## FINANČNI REZULTAT POSLOVANJA IN FINANČNI POLOŽAJ

### Finančni rezultat poslovanja

Pozavarovalnica Sava je poslovno leto 2005 zaključila s kosmatim dobičkom v višini 2.050.113 tisoč SIT in s čistim dobičkom v višini 1.456.822 tisoč SIT. Kosmati dobiček predstavlja 15,6% donosnost na kapital, čisti dobiček pa 12,4% donosnost na kapital (v obeh izračunih je upoštevana tudi sprememba Posebnega prevrednotovalnega kapitala oziroma PPPK). Kosmati dobiček je v primerjavi z letom 2004 višji za 9,9%, čisti dobiček pa je v primerjavi z lanskim letom višji za 1,9%.

V primerjavi z letom 2004 na rezultat pozitivno učinkujejo predvsem premije. Kosmate premije so v poslovnem letu 2005 sicer porasle za 3,6%, vendar so se čisti prihodki od pozavarovalnih premij, ki neposredno učinkujejo na poslovni izid (upoštevana retrocesija in prenosne postavke) povišali za 11,4% ali za 1.830.013 tisoč SIT. Nekoliko se je zmanjšala retrocesija, kar izhaja predvsem iz večje rasti prejetega posla iz tujine, ki ga Pozavarovalnica Sava v pretežni meri izravna sama. Posebej pa na izkaz učinkuje sprememba prenosnih premij, ki je na nivoju 6,7% oblikovanja prenosne premije v letu 2004. Na tako zmanjšano oblikovanje prenosne premije vpliva predvsem preoblikovanje kvotne pogodbe z enim od Savinih cedentov, zaradi česar je prenosna premija iz naslova celotnega posla s tem cedentom v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 nižja za dobrih 521 mio SIT.

Kosmate škode so se v letu 2005 v primerjavi z letom 2004 nekoliko zmanjšale, in sicer za 0,2%. Na drugi strani pa so se čisti odhodki za škode povišali za 19,2% ali za 2.011.955 tisoč SIT. Zaradi povišanega obsega novega posla predvsem iz tujine, za katerega nimamo zanesljivih statističnih podatkov, smo se odločili za nekoliko previdnejše oblikovanje škodnih rezervacij (IBNR). Višina škodne rezervacije ustreza izbranim aktuarskim modelom in bo v prihodnje zagotavljala zadosten obseg rezervacij za obvladovanje rastočega portfelja.

Na stagnacijo kosmatih škod je največ vplivalo pozitivno škodno dogajanje na segmentu domačega posla. K znižanju porasta škod so prispevali tudi ukrepi za obvladovanje procesov izplačevanja škod pri naših največjih cedentih (posebej se rezultati obvladovanja škod in škodnih postopkov odražajo na rezultatih zavarovalnih vrst avtomobilskih zavarovanj). K temu so pripomogle predvsem omejitve pri izplačevanju škod iz naslova poškodb vratnih vretenc pri avtomobilskih nesrečah, posebej pa tudi večja angažiranost Pozavarovalnice Sava pri nadzoru poslovanja hčerinske družbe Zavarovalnice Tilia.

K ugodnemu rezultatu poslovanja v letu 2005 je prispevalo tudi obvladovanje stroškov. Stroški poslovanja so kljub rasti premije ostali približno na nivoju leta 2004 oziroma so se povišali minimalno za 0,3%. Slednje rezultira v nižanih stroškovnih količnikih. Administrativni stroški v odstotku od kosmate premije znašajo 4,4% (v letu 2004 4,6%), skupni stroški, ki upoštevajo tudi provizijo pa v letu 2005 predstavljajo 27,0% kosmate premije (v letu 2004 27,9%).

Donos naložb je v letu 2005 na podobnem nivoju kot v letu 2004, saj so se neto prihodki od naložb zmanjšali le za 0,2% oziroma za 74 mio SIT. Če upoštevamo učinke sprememb Posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala pa se je stopnja donosa naložbenega portfelja v letu 2005 celo povečala in znaša 6,7% (v letu 2004 6,2%). V okolju padajočih obrestnih mer so realizirani rezultati naložb v letu 2005 pozitivno vplivali na rezultat poslovanja.

Razliko med rastjo dobička pred obdavčitvijo in čistega dobička pojasnjuje v letu 2005 uveljavljena sprememba na področju davčne zakonodaje (Zakon od dohodka pravnih oseb, Ur.l. RS 40/2004, s spremembami, v nadaljevanju ZDDPO-1), ki pri obračunu davka od dobička ne dovoljuje več oblikovanja investicijske rezerve za vlaganja v opredmetena osnovna sredstva (razen osebna motorna vozila) in neopredmetena dolgoročna sredstva v Republiki Sloveniji, ter za dolgoročne naložbe v druge osebe v Republiki Sloveniji. V davčnem obračunu za leto 2004 je bilo oblikovane za 195,7 mio SIT investicijske rezerve, kar je pomenilo, da je bila davčna osnova za navedeni znesek nižana. Poleg tega smo bili skladno z ZDDPO-1 zavezani vsa prevrednotenja (slabitve) terjatev in naložb ob nastanku obravnavati kot davčno nepriznane odhodke, ki bodo davčno priznani šele ob odtujitvi (naložb) oziroma poravnavi terjatev. Iz tega razloga znaša efektivna davčna stopnja oz. stopnja obdavčitve dobička v letu 2005 28,9%, medtem ko je znašala v letu 2004 23,4%.

Tabela 19: Poslovni izid poslovanja po zavarovalnih vrstah za leto 2005 (v tisoč SIT)

Zavarovalna vrsta	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	Čisti odhodki za škode	Sprememba izravnalne rezervacije	Spremembe drugih čistih ZTR	Čisti obratovalni stroški	Prihodki-odhodki od naložb	Drugi odhodki-prihodki	POSLOVNI IZID
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	2.222.355	1.172.193	104.553	28.683	848.829	249.892	-4.896	579.565
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	3.186.051	2.530.538	211.782	-40.222	1.009.954	261.789	-7.593	71.315
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	22.664	22.876	118.067	-5	-6.195	9.192	-52	133.185
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	135.021	170.098	33.584	-9.782	33.355	20.551	-330	-24.409
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	122.315	31.014	-28.995	-7	33.853	10.443	-278	38.611
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	3.032.916	2.351.475	338.451	-79.143	1.126.544	219.135	-6.898	26.442
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	2.485.884	1.974.431	-22.956	-8.184	882.425	275.997	-5.786	-131.901
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	5.865.623	3.909.962	0	-7.271	1.773.903	660.463	-13.079	821.871
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	29.897	24.297	31.076	8.838	6.866	8.254	-54	46.848
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	7.832	12.460	2.570	-3.837	787	2.902	-17	-3.797
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	391.034	207.272	-578.983	-1.206	115.548	439.377	-926	-73.524
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	245.795	81.374	186.232	-1.373	77.781	112.867	-604	383.762
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	5.679	5.582	29	-61	1.962	476	-20	-1.441
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	109.342	15.158	3.234	27.351	21.791	7.221	-167	110.032
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	-6.920	0	0	0	-1.707	61	-4	-5.156
18 ZAVAROVANJE POMOČI	14.839	-5.776	411	-2	4.622	1.917	-28	18.291
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	59.883	-2.543	6.670	1	19.449	5.905	-135	55.418
21 ZZ VEZANO NA ENOTE INVEST	5.901	0	0	0	1.097	211	-13	5.002
<b>Skupaj dobiček obračunskega obdobja</b>	<b>17.936.111</b>	<b>12.500.411</b>	<b>405.725</b>	<b>-86.221</b>	<b>5.950.864</b>	<b>2.286.653</b>	<b>-40.880</b>	<b>2.050.113</b>
Davek iz dobička								593.291
<b>ČISTI POSLOVNI IZID</b>								<b>1.456.822</b>

## Finančni položaj družbe

Tabela 20: Struktura bilance stanja na dan 31. december 2005 (v tisoč SIT)

v 000 tolarjih	Leto 2005	Leto 2004	Indeks (2004=100)	Struktura 2005
<b>S R E D S T V A</b>	<b>59.848.591</b>	<b>59.607.844</b>	<b>100,4</b>	<b>100,0%</b>
A NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	16.162	13.893	116,3	0,0%
B NALOŽBE V ZEMLJIŠČA, ZGRADBE, FINANČNE NALOŽBE	50.874.437	47.489.402	107,1	85,0%
D TERJATVE	6.875.831	9.884.849	69,6	11,5%
E RAZNA SREDSTVA	109.706	120.483	91,1	0,2%
F AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	1.972.455	2.099.217	94,0	3,3%
G ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	1.193.638	1.281.005	93,2	2,0%
<b>O B V E Z N O S T I</b>	<b>59.848.591</b>	<b>59.607.844</b>	<b>100,4</b>	<b>100,0%</b>
A KAPITAL	20.122.478	17.780.014	113,2	33,6%
B PODREJENE OBVEZNOSTI	0	0		
C ČISTE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	32.367.254	30.845.496	104,9	54,1%
E REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE	0	0		
G DRUGE OBVEZNOSTI	7.044.767	10.793.365	65,3	11,8%
H PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	314.092	188.969	166,2	0,5%
I ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	1.193.638	1.281.005	93,2	2,0%

Pojasnila k spremembam postavk bilance stanja v primerjavi z 31.12.2004 so opisana v računovodskem poročilu.

## Naložbe Pozavarovalnice Sava

V letu 2005 se je naložbeni portfelj Pozavarovalnice Sava povečal za 2.975 mio SIT, kar predstavlja 6,4% rast v primerjavi s stanjem predhodnega leta.

Tabela 21: Struktura naložb na dan 31.12.2005 glede na strukturo 31.12.2004 (v tisoč SIT)

VRSTA NALOŽB	STANJE NALOŽB 31.12.05	struktura 2005	STANJE NALOŽB 31.12.04	struktura 2004	indeks 2005/2004
Državni vrednostni papirji	15.279.397	31,1%	15.611.863	33,8%	97,9
Ostali dolžniški vrednostni papirji	7.884.589	16,0%	4.880.020	10,6%	161,6
Lastniški vrednostni papirji	10.111.887	20,6%	7.830.043	16,9%	129,1
Depoziti in CD pri bankah in hranilnicah	13.640.123	27,7%	16.515.906	35,7%	82,6
Naložbe v vzajemne sklade	1.150.391	2,3%	203.279	0,4%	565,9
Naložbe v nepremičnine in druge naložbe	1.114.961	2,3%	1.166.034	2,5%	95,6
<b>SKUPAJ</b>	<b>49.181.348</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.207.145</b>	<b>100,0%</b>	<b>106,4</b>

Na zadnji dan v letu 2005 je imela družba največ naložb v domačih državnih vrednostnih papirjih in sicer za 14.714 mio SIT (medtem ko je stanje tujih državnih obveznic v portfelju znašalo 565 mio SIT). Drugo največjo kategorijo so predstavljale naložbe v depozite in CD-je pri poslovnih bankah od katerih je bilo depozitov v domači valuti za 12.229 mio SIT ter 986 mio SIT depozitov v tuji valuti. Pri lastniških vrednostnih papirjih, kjer je stanje naložb 31.12.2005 znašalo 10.112 mio SIT, gre pretežno za naložbe v povezana podjetja (9.375 mio SIT) ter manjši del za naložbe v delnice domačih zavarovalnic ter delnice ustanoviteljev. Četrto največjo kategorijo so v letu 2005 predstavljale naložbe v ostale dolžniške vrednostne papirje. Stanje tovrstnih naložb v domače vrednostne papirje (podjetniške obveznice, bančne obveznice, obveznice zavarovalnic) je na zadnji dan v letu je znašalo 6.211 mio SIT, stanje naložb v tuje vrednostne papirje (ki vključuje tudi nakup strukturiranih produktov) pa 1.674 mio SIT. Manjši vrednostni delež naložbenega portfelja pozavarovalnice predstavljata kategoriji naložbe v vzajemne sklade ter naložbe v nepremičnine in druge naložbe (prva 1.150 mio SIT in druga 1.115 mio SIT).

Struktura naložbenega portfelja družbe se je v letu 2005 v primerjavi s preteklim letom precej spremenila. V letu 2005 se je v skladu z naložbeno politiko pozavarovalnice, ki predvideva postopno zniževanje naložb v depozite domačih poslovnih bank ter njihovo nadomeščanje z domačimi in tujimi dolžniškimi instrumenti, najbolj znižal obseg depozitov (za 2.876 mio SIT) – iz 35,7% v strukturi naložb v letu 2004 na 27,7% v letu 2005. Za podoben oziroma še nekoliko višji znesek (3.004 mio SIT) so se povečale naložbe v dolžniške vrednostne papirje bank in podjetij, na njihovo rast pa je najbolj vplival nakup tujih obveznic in strukturiranih produktov v višini 1.674 mio SIT ter nakup obveznic Slovenske odškodninske družbe v višini 971 mio SIT. V strukturi naložb so v letu 2005

ostali dolžniški vrednostni papirji glede na leto 2004 porasli za 5,4 odstotnih točk. V absolutnem smislu sicer majhen, relativno pa največji porast v letu 2005 glede na leto 2004 izkazuje družba na postavki naložbe v vzajemne sklade, kar je posledica dodatnega nakupa točk tako obvezniških kakor tudi delniških in kombiniranih vzajemnih skladov.

Prav tako je bila visoka rast (tako absolutno v višini 2.282 mio SIT kot relativno za 29,1%) zabeležena pri naložbah v lastniške vrednostne papirje. Razlog za tako veliko povečanje naložb v lastniške vrednostne papirje so naložbe v povezane družbe pozavarovalnice. Pozavarovalnica je v letu 2005 še zadnjič vrednotila naložbe v povezane družbe po kapitalski metodi<sup>7</sup>. Iz tega razloga je naložba v Zavarovalnico Maribor večja za 1.176 mio SIT. V 2005 je pozavarovalnica dokapitalizirala Zavarovalnico Tilio v višini 850 mio SIT, ki pa je v tem letu zabeležila izgubo v višini 86 mio SIT, zato se je naložba pozavarovalnice iz tega naslova povečala za 764 mio SIT. Podobno velja tudi za naložbo v pokojninsko družbo Moja naložba, ki jo je pozavarovalnica dokapitalizirala v znesku 20 mio SIT, iz naslova izgube družbe pa je Pozavarovalnica Sava znižala naložbo za skoraj 6 mio SIT. Naložba v hrvaško zavarovalnico Helios se je v letu 2005 znižala za 84 mio SIT glede na leto poprej. Razlog je v odprodaji 5% delnic te družbe v znesku 121 mio SIT, (s čemer je pozavarovalnica znižala lastniški delež v Helios Osiguranju iz 34,6% na 29,6%) ob hkratnem pripisu sorazmernega dela dobička te družbe v višini skoraj 9 mio SIT ter doseženih pozitivnih tečajnih razlikah.

Znižanje naložb v državne vrednostne papirje je posledica precejšnjega upada stopnje donosov domačih državnih vrednostnih papirjev, kar je vplivalo na nižje investiranje v to obliko naložb ob hkratnem počasnem prestrukturiranju portfelja v tuje vrednostne papirje (podjetniške obveznice, strukturirani produkti).

## Donosnost naložb

V nadaljevanju predstavljamo donosnost posameznih oblik naložb v letu 2005, ki jo primerjamo z doseženo donosnostjo v letu 2004.

Tabela 22: Donosnost naložbenega portfelja na dan 31.12.2005 (v tisoč SIT)

	DEPOZITI IN CD	DRŽAVNI VREDNOSTNI PAPIRJI	DRUGE OBVEZNICE	LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI	TOČKE VZAJEMNIH SKLADOV	NEPREMIČNINE IN DRUGO	SKUPAJ
povprečno stanje naložb	13.736.056	16.164.223	6.437.053	9.064.950	812.517	1.152.298	47.367.097
PRIHODKI IZ NALOŽB	834.280	983.527	466.682	1.282.713	71.112	94.423	3.732.738
ODHODKI IZ NALOŽB	107.710	85.940	118.098	167.929	0	66.235	545.912
St. donosa naložb v 2005	5,29	5,55	5,42	12,30	8,75	2,45	6,73
St. donosa naložb v 2004	5,01	6,96	7,68	7,36	n.a.	0,00	6,19

<sup>7</sup> Novi računovodski standardi, ki veljajo od 1.1.2006, ukinjajo obvezo uporabe kapitalske metode pri vrednotenju naložb v povezane družbe.

Povprečno stanje naložb, ki ga upoštevamo v izračunu donosnosti naložb, predstavlja aritmetično povprečje petih presekov stanj v letu 2005. Neto prihodki, primerjani s tako izračunanim povprečnim stanjem naložb, predstavljajo donosnost naložb Pozavarovalnice Sava.

Donosnost celotnega naložbenega portfelja pozavarovalnice v letu 2005 se je glede na leto poprej povišala za dobre 0,5 odstotne točke. K višji donosnosti so največ prispevale naložbe v lastniške vrednostne papirje, kjer pa največji del predstavljajo deleži pozavarovalnice v povezanih družbah. Skladno s *Slovenskimi računovodskimi standardi* in internim *Pravilnikom o računovodstvu*, je Pozavarovalnica Sava tudi v letu 2005 za krepitve naložb povečevala posebni prevrednotovalni popravek kapitala (PPPK)<sup>8</sup>. V primeru obveznic, ki jih drži do dospelosti, krepitve izhajajo iz naslova postopnega povečevanja izvirne vrednosti posamezne naložbe do njene odplačne vrednosti (če je ta višja od izvirne), pri naložbah v lastniške vrednostne papirje pa krepitve izhajajo iz dobičkov podrejenih družb, vrednotenih po kapitalski metodi. Vsebinsko pomeni povečanje PPPK donos določene oblike naložb, zato ga za namen izračuna donosnosti naložb vključujemo med prihodke od naložb. Iz naslova PPPK smo v letu 2005 za 851 mio SIT povečali prihodke od naložb v lastniške vrednostne papirje, ki so rezultat krepitve naložb v Zavarovalnico Maribor in zavarovalnico Helios.

Na visoko razliko v stopnjah donosa lastniških vrednostnih papirjev med letoma 2004 in 2005 v višini skoraj 5 odstotnih točk v prid letu 2005 vpliva predvsem dejstvo, da je imela v letu 2005 Zavarovalnica Maribor izjemen dobiček v višini dveh in pol milijard SIT. Zaradi tega je bila stopnja donosa na naložbe v lastniške vrednostne papirje v tem letu kar 12,3%. Tudi v letu 2004 je bil rezultat poslovanja Zavarovalnice Maribor ugoden, čeprav skoraj eno milijardo in pol SIT nižji kot v letu 2005, stopnja donosa na to obliko premoženja pa je znašala 7,4%.

Na višjo skupno donosnost naložbenega portfelja v letu 2005 so vplivale tudi naložbe v investicijske sklade, ki smo jih v letu 2004 zaradi njihove majhne vloge uvrstili v kategorijo naložb v lastniške vrednostne papirje.

Donosnost pri naložbah v depozite se je glede na leto 2004 nekoliko izboljšala, kar je v prvi vrsti posledica doseženih pozitivnih tečajnih razlik iz naslova kratkoročnih depozitov v tuji valuti (USD, GBP) ter naložb v CD-je domačih bank, ki so prinašali nekoliko višji donos kot bančni depoziti. Ocenjujemo, da se bo trend padanja stopnje donosov na depozite in ostale dolžniške instrumente, ki smo mu bili priča v zadnjih nekaj letih, v letu 2006 umiril oziroma na svetovnem finančnem trgu pričel počasi poviševati, kar pomeni, da se bodo z

---

<sup>8</sup> Pozavarovalnica bo v letu 2006 skladno z določili SRS 2006 naložbe v povezane družbe vrednotila na način kot ga predvideva standard. Ne glede na možnost izkazovanja vrednosti naložb v povezane družbe po nabavni ceni je uprava pozavarovalnice ocenila, da so naložbe v povezane družbe za pozavarovalnico tako pomembne, da jih ne more izkazovati po nabavni vrednosti, zato se je odločila, da bo te naložbe vrednotila po pošteni vrednosti, pri čemer bo zunanji pooblaščen cenilec vrednosti podjetij oblikoval model vrednotenja pri katerem bodo vložki podatkov v model skladno s SRS 3.21 dokazani, ker bodo prihajali z delujočega trga.



višjimi obrestnimi merami prej »srečale« tudi slovenske obrestne mere, ki konvergirajo proti obrestnim meram v evroprostoru. Ker pa je splošna raven obrestnih mer (zlasti slovenskih) bistveno nižja kot v preteklih letih, lahko (v primerjavi s preteklimi leti) pričakujemo manjši izplen oziroma nižjo donosnost tovrstnih naložb.

Pri naložbah v nepremičnine se je v letu 2005 stopnja donosa izboljšala, tako da iz tega naslova pozavarovalnica v letu 2005 prvič beleži pozitiven donos, kar je posledica intenzivnega trženja poslovnih prostorov na Celovški 175, ki se je pričelo že v letu 2004.

Edini kategoriji, ki sta v letu 2005 zniževali donosnost naložbenega portfelja pozavarovalnice glede na leto poprej sta naložbi v državne dolžniške vrednostne papirje in naložbe v ostale dolžniške vrednostne papirje, katerih donosnost se je v prvem primeru znižala za dobre 1,4 odstotne točke, v drugem pa kar za 2,4 odstotne točke v primerjavi z letom 2004. Nižjo donosnost dolžniškega portfelja lahko v največji meri pripišemo vsesplošnemu zniževanju obrestnih mer tako doma kot na svetovnem kapitalskem trgu. Poleg tega je na domačem finančnem trgu Ministrstvo za finance v letu 2005 kar nekajkrat izkoristilo možnost predčasnega odpoklica državnih obveznic in njihovo zamenjavo z novimi manj donosnimi državnimi vrednostnimi papirji.

## **Obvladovanje tveganj**

Na tem področju Pozavarovalnico Sava obvezujejo Zakon o zavarovalništvu (ZZavar) in ustrezni podzakonski akti. Najpomembnejša tveganja s katerimi se pri svojem poslovanju srečuje Pozavarovalnica Sava so pozavarovalno tveganje, finančno tveganje in operativno tveganje.

### **Pozavarovalno tveganje**

Osnovno tveganje v pozavarovalništvu je verjetnost nastanka škodnih dogodkov, od katerih največje tveganje predstavljajo naravne in povzročene nesreče. Ta tveganja družba obvladuje z ustreznim programom retrocesije ter z oblikovanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij, zato je tveganje, da bi neugodno škodno dogajanje ogrozilo finančno trdnost družbe, razmeroma nizko.

Program retrocesije je sestavljen tako, da se zmanjša izpostavljenost potencialnim velikim škodam, saj se najvišji zneski, določeni v tabelah maksimalnega kritja, uporabljajo le izjemoma za najboljše rizike. Z recipročnimi pogodbami družba skrbi za ustrezno razpršitev tveganja. Potfelj v lastni izravnavi, tako za slovenske kot tudi za tuje cedente, je v primeru večjih škodnih dogodkov zaščiten še s previdno izbranim neproporcionalnim pozavarovanjem.

V nadaljevanju razlagamo ustreznost oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Tabela 23: Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31.12.2005 (v tisoč SIT)

Kategorija rezervacije	2005	2004	indeks
Rezervacije za prenosne premije	6.543.546	6.552.469	99,9
Škodne rezervacije	15.670.065	13.819.880	113,4
Izravnalne rezervacije	7.633.608	8.039.332	95,0
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	2.520.036	2.433.814	103,5
<b>Skupaj</b>	<b>32.367.254</b>	<b>30.845.495</b>	<b>104,9</b>

Čiste rezervacije za prenosne premije so se v letu 2005 zmanjšale za 0,14%. Pri tem so se prenosne premije za tuje cedente povečale za 28,6%, kar je za 3,2 odstotne točke več od rasti premij teh poslov. Prenosne premije za domače cedente pa so se zmanjšale za 3,8%, kar je za 3,5 odstotne točke več od zmanjšanja premije teh poslov. Vzrok je prenehanje pogodbe kvotnega pozavarovanja Adriatic zavarovalne družbe; ta pogodba je v izteku, zato je na koncu leta 2004 še bila oblikovana prenosna premija zanjo, na koncu leta 2005 pa ne več, učinek pa je zmanjšanje za 521 mio SIT.

Čiste škodne rezervacije so se v letu 2005 povečale za 13,4%. Pri tem so se čiste škodne rezervacije za tuje cedente povečale za 21,3%, kar je 4,3 odstotne točke manj od rasti premij teh poslov; precej novih poslov s tujimi cedenti je namreč neproporcionalnih, ti pa imajo manjšo škodno pogostost in nastale škode so ob koncu leta znane, tako da se zanje oblikuje tudi relativno manjša škodna rezervacija. Na segmentu poslovanja s tujimi cedenti se je zaradi pričakovane poravnave z družbo CNA razgradil tudi del škodne rezervacije za azbestno izpostavljenost v znesku 297 mio SIT. Zaradi nezanesljivih podatkov novega posla se je povečal delež dodatne škodne rezervacije (pozavarovalnega IBNR) v celotni škodni rezervaciji za tuje cedente iz 12,5% v letu 2004 na 15,1% v letu 2005. Čiste škodne rezervacije domačih cedentov so se povečale za 9,2%, kar ni v skladu z znižanjem čistih premij na tem segmentu posla. Vzrok je spet odpovedana kvotna pogodba z Adriatic zavarovalno družbo - pri tej družbi so se premije zmanjšale za 80,6%, rezervacije pa le za 30,7%. Tudi na tem segmentu posla se je povečal delež dodatne škodne rezervacije (pozavarovalnega IBNR) v celotni škodni rezervaciji iz 0,1% na 3,9% (pri tem opozorimo, da od slovenskih cedentov dobivamo obračune o našem deležu na njihovih IBNR, zato je potrebno relativno manjše dodatno oblikovanje).

Izravnalna rezervacija se je v letu 2005 zmanjšala za 5%. Praznjenje zaradi preteklih sprememb ZZavar je znašalo 817 mio SIT, praznjenje pri kreditnih zavarovanjih zaradi prilagoditev podzakonskih aktov evropskim direktivam pa 186 mio SIT. Zaradi razgraditve dela škodne rezervacije za azbest ter zaradi visoke zgornje meje pri zavarovanjih odgovornosti je v tej zavarovalni vrsti prišlo do polnjenja v višini 579 mio SIT. Pri transportnih zavarovanjih ter zavarovanjih posevkov in plodov se je izravnalna rezervacija zaradi boljšega škodnega rezultata od povprečja polnila skupno za 76 mio SIT, pri zavarovanjih plovil in drugih škodnih zavarovanjih je bil škodni rezultat slabši od povprečnega, zato je prišlo do praznjenja skupno za 58 mio SIT.

Druge zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2005 povečale za 3,5%. Po minimalni varianti jedrskega poola se je polnila rezervacija za jedrske nevarnosti, ki na dan

31.12.2005 znaša 2.255 mio SIT. Rezervacija za neiztekle nevarnosti je oblikovana zaradi prenizke premije in s tem prenizke prenosne premije glede na pričakovano škodno dogajanje, najvišja je pri avtomobilskem kasku, skupaj pa na dan 31.12.2005 znaša 199 mio SIT. Rezervacija za potres je bila v znesku 34 mio SIT v letu 2005 oblikovana prvič, saj se je šele v tem letu izpraznila izravnalna rezervacija za zavarovanja požara in elementarnih nesreč. Rezervacija za bonuse, popuste in storno se je povečala na 30 mio SIT, saj je v letu 2005 Zavarovalnica Tilia prvič oblikovala rezervacije za storno, na katerih participiramo v okviru kvotnega pozavarovanja. Rezervacije za valutno neuskklajenost ostajajo na zanemarljivo nizkem nivoju slabih 2 mio SIT.

## **Finančna tveganja**

Finančna tveganja s katerimi se pozavarovalnica srečuje lahko razdelimo na tveganje kapitalne ustreznosti, tržna in kreditna tveganja.

### ***Tveganje kapitalne ustreznosti in zagotavljanje minimalnega kapitala***

Pozavarovalnica mora v skladu z zakonom zagotavljati ustrezno višino kapitala, glede na obseg in vrste pozavarovalnih poslov, ki jih opravlja. Minimalni kapital Save znaša na dan 31.12.2005 2.836.077 tisoč SIT, razpoložljivi kapital pa 9.515.257 tisoč SIT. Podrobnejši izračun je na obrazcu KUS v prilogi. Sava ima torej velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

### ***Tržna tveganja***

Pozavarovalnica mora pri nalaganju prostih sredstev upoštevati zakonska določila, ki urejajo razpršitev in omejitve naložb, njihovo vrednotenje in usklajenost z obveznostmi. Pri upravljanju z naložbami je družba v veliki meri, poleg zagotavljanja likvidnosti, pozornost posvečala tudi drugim zakonskim zahtevam, predvsem zahtevi po valutni usklajenosti naložb ter zahtevam, ki se nanašajo na strukturo naložb kritnega premoženja družbe.

Pri svojem finančnem poslovanju je pozavarovalnica izpostavljena tržnim tveganjem, med katerimi lahko v prvi vrsti naštejemo tveganje spremembe obrestne mere, valutno tveganje, likvidnostno tveganje, tveganje neuskklajenosti aktive in pasive ter tveganje prevelike koncentracije naložb.

#### *Obrestno tveganje*

V smislu zmanjševanju oziroma obvladovanja tveganja padajočega trenda obrestnih mer, ki se je na domačem trgu nadaljeval tudi v letu 2005 je pozavarovalnica del depozitov preusmerila v nakup strukturiranih produktov, vzajemnih skladov ter ostalih dolžniških in lastniških naložb.

## Valutno tveganje

Glede na povečevanje deleža pozavarovalnega posla iz tujine je pozavarovalnica v letu 2005 v smislu obvladovanja valutnega tveganja postopoma pričela zamenjevati del depozitov pri domačih poslovnih bankah s tujimi dolžniškimi vrednostnimi papirji. V letu 2005 je v najpomembnejših pogodbenih valutah zadostila zakonski zahtevi po najmanj 80% valutni usklajenosti naložb kritnega premoženja z obveznostmi iz naslova pozavarovalnih pogodb. Pozavarovalnica valutno usklajenost dosega z neposredno usklajenostjo valutne nominiranosti naložb in obveznosti. Za tisti del naložb, ki niso nominirane v isti valuti kot obveznost, se v letu 2005 ni posluževala finančnih instrumentov za zavarovanje valutnega tveganja, družba pa ima oblikovano rezervacijo za valutno neusklajenost, ki znaša na dan 31.12.2005 1.562 tisoč tolarjev.

Tabela 24: Valutna (ne)usklajenost na dan 31.12.2005 z izračunom zavarovalno-tehnične rezervacije za valutno neusklajenost (v SIT)

valuta	kritno premoženje	čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	rezervacije za valutno neusklajenost
AED	789.595	539.000	0
BGN	0	26.677	1.067
CAD	353	0	0
CZK	117.423.877	119.617.954	0
DKK	14	308.810	12.352
EUR	8.803.595.428	5.988.010.436	0
GBP	241.377.057	161.698.152	0
HKD	69.065.608	78.813.721	0
HRK	59.338.246	67.179.364	0
HUF	0	129.630	5.185
INR	13.482.208	34.681.135	713.135
JPY	4.810	0	0
MGA	0	6.907.236	276.289
MKD	0	576.553	23.062
MUR	0	448.146	17.926
PHP	0	423.899	16.956
PLN	10.425.812	12.216.996	0
SEK	0	1.535.522	61.421
SIT	25.261.520.725	24.490.058.844	0
SKK	0	342	14
UAH	0	12.572	503
USD	1.341.239.178	1.382.929.499	0
WST	5.549.184	4.161.888	0
XCD	4.902.459	11.978.377	234.012
XOF	0	4.999.130	199.965
<b>Skupaj</b>	<b>35.928.714.557</b>	<b>32.367.253.884</b>	<b>1.561.887</b>

## Likvidnostno tveganje

Za namen obvladovanja likvidnostnega tveganja je pozavarovalnica redno tedensko izračunavala količnik likvidnosti, ki nikoli ni bil manjši od vrednosti 1. V celotnem letu 2005 družba ni imela težav z likvidnostjo. Likvidnostnemu tveganju se družba izogiba tudi s tem,

da ima velik del naložb usmerjen v tržne vrednostne papirje, ki so likvidni in jih lahko brez velikih kapitalskih izgub v vsakem trenutku spremeni v denar. Za vsak primer pa ima s tremi poslovnimi bankami sklenjene posebne pogodbe, po katerih lahko na poziv črpa za 2.800 mio SIT likvidnostnih kreditov.

#### *Tveganje neuskaljane aktive in pasive*

Struktura naložb kritnega premoženja ustreza predpisanim kriterijem ZZavar, pri tem pa Pozavarovalnici Sava po odločbi Agencije za zavarovalni nadzor ni potrebno upoštevati zakonskega določila o lokalizaciji kritnega premoženja, ki je namenjeno kritju obveznosti aktivnih pozavarovalnih poslov s tujino. Kot je razvidno iz naslednje preglednice, družba na dan 31.12.2005 izkazuje presežek kritnega premoženja nad stanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij v višini 3.561 mio SIT.

Tabela 25 : Pokritost zavarovalno-tehničnih rezervacij z naložbami, denarnimi sredstvi in terjatvami kritnega premoženja 31.12.2005 (v tisoč SIT)

Vrsta naložb	Stanje naložb	Stanje ZTR	Presežek kritnega premoženja
Državni vrednostni papirji	14.959.944		
Ostali dolžniški vrednostni papirji	4.343.998		
Lastniški vrednostni papirji	140.479		
Depoziti in CD pri domačih bankah in hranilnicah	9.130.757		
Naložbe v vzajemne sklade	972.099		
Naložbe v nepremičnine	921.772		
Terjatve in denarna sredstva	5.459.666		
<b>SKUPAJ</b>	<b>35.928.715</b>	<b>32.367.254</b>	<b>3.561.461</b>

V nadaljevanju je predstavljena struktura po posameznih osnovnih oblikah naložb, naložbe pa so usklajene tudi po drugih (posebnih) omejitvah ZZavar.

Tabela 26: Struktura naložb kritnega premoženja na dan 31.12.2005 (v tisoč SIT)

Vrsta naložb	stanje naložb	strukturni delež (v % od stanja ZTR)
Državni vrednostni papirji	14.959.944	46,2
Ostali dolžniški vrednostni papirji	4.343.998	13,4
Lastniški vrednostni papirji	140.479	0,4
Depoziti in CD pri domačih bankah in hranilnicah	9.130.757	28,2
Naložbe v vzajemne sklade	972.099	3,0
Naložbe v nepremičnine	921.772	2,8
Vmesni seštevek	30.469.049	94,1
Terjatve in denarna sredstva	5.459.666	16,9
<b>Skupaj</b>	<b>35.928.715</b>	<b>111,0</b>

Na dan 31.12.2005 je vrednost kritnega premoženja za 11% presegala stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Usklajenost naložb z obveznostmi je na primernem nivoju saj je povprečna ročnost naložb 3,8 let, povprečna doba izteka pozavarovalnega portfelja pa je na spodnji meji med 3 in 5 let.

### **Kreditna tveganja**

Med kreditna tveganja s katerimi se srečuje pozavarovalnica lahko uvrstimo diverzificiranost portfelja, kredibilnost izdajateljev vrednostnih papirjev in kredibilnost naših pozavarovateljev.

#### *Diverzificiranost portfelja*

V izogib preveliki koncentraciji v določen tip naložb, prevelike koncentracije pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma sektorju ter ostalih možnih oblik koncentracije ima pozavarovalnica v skladu z zakonom o zavarovalništvu, podzakonskimi akti in internimi predpisi družbe svoj naložbeni portfelj precej razpršen. V letu 2005 je sodelovala s preko 60 domačimi in tujimi pogodbenimi partnerji, pri katerih je plasirala različne vrste naložb (depoziti, dolžniški in lastniški vrednostni papirji, strukturirani produkti, vzajemni skladi...), z različnimi ročnostmi tako v domači, kot tujih valutah.

#### *Kredibilnost izdajateljev*

V skladu z določbami zakona o zavarovalništvu, podzakonskimi akti in svojimi internimi predpisi družba nalaga presežke le v depozite prvovrstnih bank oziroma v primeru vrednostnih papirjev le v izdajatelje z ustrezno bonitetno oceno.

#### *Kredibilnost pozavarovateljev*

Poleg dejstva, da neto izpostavljenost družbe predstavlja le 2% razpoložljivega kapitala po RBC modelu, ki ga uporablja Standard & Poor's, so retrocesijski programi večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrezno bonitetno oceno poslovanja (A- za dolgoročne posle in BBB+ za kratkoročne posle). Tveganje nesolventnosti Savninih pozavarovateljev je tako zelo nizko.

### **Operativna tveganja**

Operativna tveganja so tveganja, ki izhajajo iz motenj oziroma neustreznega delovanja notranjih kontrol in motenj v upravljanju družbe. Ključnega pomena za obvladovanje operativnega tveganja je pravilno delujoč in učinkovit sistem notranjih kontrol. Značilnost tega tveganja je, da večinoma nastopa skupaj z drugimi tveganji (tržno, kreditno...).

Za obvladovanje navedenega tveganja, ima družba vzpostavljene ustrezno informacijsko podprte postopke in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja družbe. Poleg tega se tovrstno tveganje obvladuje tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija.

## RAZVOJ DRUŽBE

### Razvoj Pozavarovalnice Sava

#### 1998 *Skupina Sava Re*

Pozavarovalnica Sava pridobi 99-odstotni delež Zavarovalnice Tilie.

#### 1990 *Pozavarovalnica Sava d.d., Ljubljana*

Pozavarovalna skupnost Sava se preoblikuje v delniško družbo.

#### 1977 *Pozavarovalna skupnost Sava*

Pozavarovalni del se loči od Zavarovalne skupnosti Sava in se preoblikuje v samostojno pravno osebo.

#### 1975 *Zavarovalna in pozavarovalna skupnost Sava*

#### 1973 *Pozavarovalni oddelek v okviru Zavarovalnice Sava*

Oddelek začne z aktivnim pozavarovanjem.

## Zaposleni in znanje

### Število zaposlenih in izobrazbena struktura

V letu 2005 smo v Pozavarovalnici Sava zaposlili dve novi sodelavki, od tega obe s končano univerzitetno stopnjo izobrazbe.

V preteklem letu se je upokojila direktorica sektorja za finance in računovodstvo, eni delavki pa je sporazumno prenehalo delovno razmerje. Število zaposlenih se tako v primerjavi z letom 2004 ni spremenilo, tako je tudi na dan 31.12.2005 v družbi zaposlenih 45 delavcev, povprečno število zaposlenih v tem letu pa je znašalo 44,7.

Tabela 27 : Kadrovska evidenca na dan 31.12.2005

VRSTA PODATKA	SPOL		
	SKUPAJ	MOŠKI	ŽENSKE
<b>IZOBRAZBA:</b>			
<b>SKUPAJ (1+2+3+4+5+6)</b>	<b>45</b>	<b>19</b>	<b>26</b>
Nižja in manj (I-IV)	1	1	0
Srednja (V)	14	0	14
Višja (VI)	4	4	0
Visoka (VII)	20	9	11
Magisterij (VIII)	6	5	1



Vsi zaposleni Pozavarovalnice Sava so zaposleni za polni delovni čas in nedoločen čas.

Povprečna dosežena starost delavcev v družbi v letu 2005 je 39,3, od tega so v starostni skupini do 25 let 1 delavec in v starostni skupini nad 55 let 7 delavcev.

### **Izobraževanje in usposabljanje**

Zaposlenim v Pozavarovalnici Sava s procesi usposabljanja in izobraževanja omogočamo visoko stopnjo strokovnega in splošnega znanja, skrb za osebno rast in razvoj delovne kariere, uspešno obvladovanje delovnih izzivov ter sposobnost tako samostojnega kot timskega dela.

Poleg funkcionalnega izobraževanja smo v letu 2005 trem pripravnikom omogočili vključevanje v delovni proces pozavarovalnice, in sicer se je en delavec usposabljal za samostojno delo na delovnem mestu *menedžer za trženje pozavarovanj* v sektorju za avtomobilska, transportna in odgovornostna pozavarovanja, ena delavka za delo na delovnem mestu *pozavarovalni asistent* in ena delavka na delovnem mestu *finančni asistent za upravljanje z naložbami*.

Velik poudarek pa dajemo pridobivanju aktualnih znanj s področja financ, računovodstva in zakonskih predpisov ter specialističnemu izpopolnjevanju na področju revizije, aktuarskih znanj, informatike in poslovnih procesov ter na področjih zavarovanja in pozavarovanja, ki jih delavci pridobivajo na izobraževanjih, organiziranih s strani tujih poslovnih partnerjev.

V letu 2005 je imelo sklenjeno pogodbo o izobraževanju enajst delavcev, od tega dva za pridobitev dodiplomske izobrazbe, sedem za pridobitev naziva magister znanosti ter dva delavca za specializacijo na področju računovodstva. En delavec je v juniju 2005 uspešno zaključil študij in pridobil naziv magister ekonomskih znanosti.

### **Poslovni procesi in informacijska podpora poslovanja**

Aktivnosti na področju poslovnih procesov in informacijske tehnologije so v letu 2005 potekale v naslednjih smereh:

- Opredelitvi in optimizaciji poslovnih procesov na mikro ravni;
- zagotovitvi informacijske podpore poslovnim procesom ter njeni implementaciji;
- integraciji programskih rešitev v enovit informacijski sistem;
- posodobitvi strojne in programske opreme družbe.

V skladu z nadaljevanjem optimizacije poslovnih procesov, opredeljenih na makro ravni družbe, se je družba lotila prenove poslovnih procesov na njeni mikro ravni. Optimizacija, ki je potekala na projekten način, je v prvem koraku zajela procese opravljanja finančno

računovodskih dejavnosti. Projekt je potekal v dveh etapah: v prvi je projektna skupina na podlagi popisa procesov njihovih izvajalcev pripravila opis obstoječega stanja, v drugi pa je glede na obstoječe stanje in nove zahteve izdelala model optimiziranih procesov. Optimizacija je stremela k poenostavitvi postopkov, boljši povezljivosti z izvajanjem osnovne dejavnosti, enakomerni in ustrezni kadrovske zasedenosti, zagotovitvi medsebojne povezanosti poslovnih procesov in pripravi na ustrezno informacijsko podporo. Na podlagi ustvarjenega modela bodočega stanja je bil izdelan predlog sprememb sistemizacije delovnih mest ter seznam zahtev za informacijsko podporo.

V celem letu 2005 je potekal razvoj informacijskih rešitev za še uspešnejše opravljanje osnovne dejavnosti. Programski paket Partnerska kartica je bil dopolnjen z moduli za spremljanje dogajanj na geografskih pozavarovalnih trgih in poslovanja poslovnih partnerjev, obstoječi program za spremljanje pozavarovalnih pogodb pa tako, da omogoča boljši pregled nad njihovim življenjskim ciklom. Hkrati se je nadaljeval razvoj celovite programske rešitve, ki bo ob zgornjem omogočil še izvajanje obračunov in izdelovanje analiz in statistik.

V okviru poslovno informacijskega sistema Navision sta bila v operativno uporabo predana modula za kadrovske evidenco in vodenje osnovnih sredstev. V skladu s posodobitvijo poslovnih procesov v Sektorju za finance in računovodstvo je bila pripravljena ustrezna organizacijska in informacijska podpora, ki bo omogočala optimalnejšo likvidacijo računov.

Za potrebe spremljanja stanja naložb je bil v letu 2005 nabavljen programski paket IBI Master. Ob obstoječi programske rešitvi je bila s ponudnikom dogovorjena tudi dograditev glede na specifične potrebe družbe. Programski paket brez nadgradnje je bil v drugi polovici leta nameščen v preskusno uporabo, zaključek del in predaja v operativno rabo sta načrtovana v začetku leta 2006.

Glede na zahteve optimiziranega stanja poslovnih procesov v Sektorju za finance in računovodstvo smo znotraj družbe izdelali programski modul, ki zagotavlja izdelavo temeljnice tehničnih obračunov kot predpripravo na knjiženje v glavno knjigo. S programskim modulom smo zagotovili dodatno kontrolo in pregled nad obračuni iz pozavarovalnih pogodb.

Informacijske rešitve za upravljanje odnosov s poslovnimi partnerji *Partnerska kartica* smo v letu 2005 združili z nastajajočim sistemom *Pozavarovalna pogodba* v enotno podatkovno zbirko. Na ta način smo dosegli integriran pogled na vse tri ravni trženja: na geografski trg pozavarovanja, na poslovnega partnerja in na posamezno pozavarovalno pogodbo. Pravo vrednost bo integracija pokazala po zaključku razvoja in intenzivnejši uporabi programske rešitve *Pozavarovalna pogodba*.

Pozavarovalnica Sava tekoče posodablja informacijski sistem. Tako je bilo v letu 2005 zamenjanih sedem amortiziranih delovnih postaj, od tega dva prenosna računalnika. Glede na priporočila organizacije, ki skrbi za varovanje zdravja na delovnih mestih, je bilo zamenjanih dvanajst analognih monitorjev z očem bolj prijaznimi monitorji LCD. Za

ustreznejše zavarovanje pred izgubo poslovnih podatkov je bila nabavljena arhivska knjižnica, ki zagotavlja vsakodnevno shranjevanje podatkov iz strežnikov na magnetne trakove.

Družba ima v strežnikih in delovnih postajah standardizirano programsko opremo, za katero je tudi v letu 2005 podaljšala uporabniške licence. To velja predvsem za protivirusno zaščito, licence za uporabo poslovno informacijskega sistema Navision in namizne programe.

Ob koncu leta 2005 je bil izdelan osnutek dokumenta varnostne politike, na podlagi katerega bo v letu 2006 nabavljena programska oprema za več nivojsko zaščito pred vdori in nevarnostmi izgube podatkov.

## POSLOVNE USMERITVE DRUŽBE

### Dolgoročni cilji poslovanja

Pozavarovalnica Sava je v januarju 2006 sprejela Poslovno politiko za leto 2006, v kateri je opredelila svoje cilje ter opisala strategije za doseganje zastavljenih ciljev. V naslednjih alineah so navedeni pomembni dolgoročni cilji Pozavarovalnice Sava.

- Po pridobitvi bonitetne ocene poslovanja Standard&Poor's je eden najpomembnejših ciljev Pozavarovalnice Sava ohranitev nivoja ocene oziroma njeno izboljšanje.
- Pomemben dolgoročen cilj je tudi intenzivnejše sodelovanje z obstoječimi in potencialnimi tujimi poslovnimi partnerji. Posebej se bo družba posvetila povečanju obsega poslovanja s partnerji s trgov vzhodne Evrope ter Evropske unije.
- Dolgoročni cilj je utrditev položaja družbe kot pozavarovalnice na slovenskem zavarovalnem trgu ohranjanje vloge aktivne sooblikovalke bodočega slovenskega po/zavarovalnega trga.
- Družba bo nadaljevala s politiko aktivnega upravljanja podrejenih družb.
- Družba bo gradila dolgoročne partnerske odnose s cedenti.
- Povečevanje kvalitete ponudbe in pridobivanje znanja bosta prispevala k splošnemu razvoju in rasti družbe.
- Družba bo nadaljevala z razvojem kvalitetne in fleksibilne organizacijske strukture, poslovnih procesov ter korporacijske kulture.

### Doseženi cilji v letu 2005

Pozavarovalnici Sava je v poslovnem letu 2005 uspelo doseči pomembnejše cilje, ki jih je zapisala v poslovni politiki za leto 2005, realizacija v primerjavi s planom in letom 2004 je prikazana v naslednji tabeli:

Tabela 28: Realizacija zastavljenih ciljev v letu 2005 v primerjavi s planom 2005 in realizacijo 2004 (v tisoč SIT)

	Kazalci poslovanja	31.12.2004	31.12.2005	PLAN 2005	2005 / 2004	2005 / plan
1	Kosmata pozavarovalna premija	21.298.737	22.067.827	20.474.400	103,6	107,8
2	Čista pozavarovalna premija	16.964.044	17.927.188	16.941.360	105,7	105,8
3	Kosmate pozavarovalne škode	13.415.984	13.384.201	13.227.920	99,8	101,2
4	Čiste pozavarovalne škode	10.821.350	10.650.227	10.433.148	98,4	102,1
5	Kosmati škodni rezultat v%	63,0%	60,7%	64,6%	96,3	93,9
6	Čisti škodni rezultat v%	63,8%	59,4%	61,6%	93,1	96,5
7	Delež stroškov v kosmati premiji v%	4,6%	4,4%	5,4%	95,4	81,2
8	Kosmate zav.-tehn. Rezervacije	35.527.957	38.760.323	35.665.802	109,1	108,7
9	Čiste zav.-tehnične rezervacije	30.845.495	32.367.253	32.281.363	104,9	100,3
10	Poslovni izid obračunskega obdobja	1.866.365	2.050.115	1.159.826	109,8	176,8
11	Stanje aktive	59.607.844	59.848.591	62.556.003	100,4	95,7
12	Stanje kapitala	17.780.013	20.122.478	19.869.796	113,2	101,3
13	Stopnja donosa na kapital v%	8,5%	7,7%	4,6%	90,4	167,1

Družba je planirala rezultat pred obdavčitvijo na nivoju 1.159.826 tisoč SIT, kar pomeni, da je realizirani dobiček pred obdavčitvijo presegel planiranega za 76,8%. Pozitivne učinke v primerjavi s planiranim rezultatom ustvarjajo višji obseg premije od planiranega, sprememba v izračunu izravnalne rezervacije, ki v planu zaradi pozne spremembe v predpisu ni mogla biti upoštevana ter nekoliko višji donos naložb, ki izhaja predvsem iz boljšega poslovanja odvisnih družb od prvotno planiranega.

Realizirana kosmata premija je planirano presegla za 1.593.427 tisoč SIT, čisti prihodki od premije pa so planirano presegli za 1.148.447 tisoč SIT. Donos naložb je višji od planiranega za 750.773 tisoč SIT. Sprememba pri izračunu izravnalne rezervacije v zavarovalni vrsti kreditnih zavarovanj učinkuje v primerjavi s planiranimi vrednosti pozitivno, in sicer povečuje planski rezultat za 471.138 tisoč SIT.

Pozitivne učinke v primerjavi s planiranimi vrednostmi nekoliko zmanjšujejo povišani obratovalni stroški, ki so se v primerjavi s planom povišali za 517.613 tisoč SIT, največ na to vpliva višja provizija od planirane (provizija je višja za 649.597 tisoč SIT), kar logično izhaja iz višjega nivoja premije. Prav tako so realizirane čiste škode višje od planiranih, in sicer za 939.568 tisoč SIT

Čisti poslovni izid (po obdavčitvi) je od planiranega višji za 586.952 tisoč SIT oziroma za 67,5%. Relativno nižja rast v primerjavi z rastjo dobička pred obdavčitvijo izhaja iz višjih davčnih obremenitev. V planu smo predpostavili 25% davčno stopnjo, dejanska davčna stopnja davka od dobička pravnih oseb pa v letu 2005 znaša 28,9%.

## **POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2005**

Pozavarovalnica Sava je 10.6.2005 z večinskim lastnikom Adriatica zavarovalne družbe d.d., Koper KD Holding d.d. sklenila pogodbo o prodajni opciji paketa delnic pozavarovalnice v družbi Adriatic. Opcija se je nanašala na 343.964 delnic in je bila izvršljiva do poteka 180 dni od podpisa pogodbe to je do 1.3.2006, ter je bila kasneje podaljšana še za en mesec. Dne 27.3.2006 je Sava podala nepreklicno izjavo o izvršitvi prodajne opcije, dne 5.4.2006 pa je bil izveden prenos delnic, plačilo kupnine in izbris zastavne pravice.

Aprila 2006 je družba prejela odločbo drugostopenjskega organa Ministrstva za finance, ki je zavrnil pritožbo Pozavarovalnice Sava zoper navedeno odločbo DURS. Družbi je bilo priznано vračilo preveč plačanih zamudnih obresti v višini 238 mio SIT.

## KAZALNIKI POSLOVANJA

### 1. Rast kosmate obračunane premije za leto 2005 (v tisoč SIT)

ZAVAROVALNA VRSTA	2005 1	2004 2	indeks 1/2
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	2.199.272	2.269.154	96,9
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	3.691.943	3.257.640	113,3
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	121.443	98.728	123,0
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	166.648	180.065	92,5
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	162.155	139.320	116,4
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	4.546.685	4.415.187	103,0
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	3.504.106	3.157.699	111,0
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	6.209.719	6.387.811	97,2
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	47.241	46.844	100,8
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	17.514	18.837	93,0
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	755.829	603.461	125,2
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	266.867	211.754	126,0
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	8.814	8.145	108,2
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	157.689	184.146	85,6
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	1.712	1.459	117,3
18 ZAVAROVANJE POMOČI	12.199	126.421	9,6
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	192.089	189.020	101,6
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	5.901	3.047	
<b>SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAV.</b>	<b>21.869.837</b>	<b>21.106.669</b>	<b>103,62</b>
<b>SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAV.</b>	<b>197.990</b>	<b>192.068</b>	<b>103,08</b>
<b>SKUPAJ ZDRAVSTVENA ZAV.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SKUPAJ</b>	<b>22.067.827</b>	<b>21.298.737</b>	<b>103,6</b>

### 2. Čista pozavarovalna premija v % od kosmate pozavarovalne premije za leto 2005 (v tisoč SIT)

ZAVAROVALNA VRSTA	kosmata obr. premija 1	čista obr. premija 2	% 2/1	% 2004
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	2.199.272	2.146.216	97,6%	95,8%
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0		
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	3.691.943	3.329.878	90,2%	86,3%
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0		
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	121.443	22.632	18,6%	44,3%
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	166.648	144.833	86,9%	90,0%
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	162.155	121.863	75,2%	69,7%
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	4.546.685	3.025.342	66,5%	62,3%
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	3.504.106	2.537.513	72,4%	72,3%
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	6.209.719	5.736.012	92,4%	91,0%
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	47.241	23.630	50,0%	60,2%
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	17.514	7.483	42,7%	42,5%
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	755.829	406.119	53,7%	64,7%
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	266.867	264.683	99,2%	98,2%
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	8.814	8.730	99,0%	93,5%
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	157.689	73.132	46,4%	44,1%
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	1.712	1.698	99,2%	97,5%
18 ZAVAROVANJE POMOČI	12.199	12.195	100,0%	30,3%
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	192.089	59.330	30,9%	32,1%
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	5.901	5.901	100,0%	100,0%
<b>SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAV.</b>	<b>21.869.837</b>	<b>17.861.957</b>	<b>81,7%</b>	<b>80,1%</b>
<b>SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAV.</b>	<b>197.990</b>	<b>65.231</b>	<b>32,9%</b>	<b>33,2%</b>
<b>SKUPAJ ZDRAVSTVENA ZAV.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>SKUPAJ</b>	<b>22.067.827</b>	<b>17.927.188</b>	<b>81,2%</b>	<b>79,6%</b>

3. Gibanje kosmatih škod za leto 2005 (v tisoč SIT)

ZAVAROVALNA VRSTA	2005	2004	indeks
	1	2	1/2
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	1.241.380	1.453.541	85,4
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	2.597.034	2.369.020	109,6
04 Z TIRNIH VOZIL	0	17.697	0,0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	19.947	15.140	131,8
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	162.829	121.401	134,1
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	38.000	16.498	230,3
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	2.867.423	2.502.984	114,6
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	1.910.041	2.112.106	90,4
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	3.832.446	4.127.569	92,8
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	9.468	22.769	41,6
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	106	5.889	1,8
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	453.396	427.696	106,0
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	65.606	119.198	55,0
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	1.389	254	
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	130.018	23.304	557,9
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	0	0	
18 ZAVAROVANJE POMOČI	13.420	48.507	27,7
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	41.697	31.462	132,5
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	0	950	
<b>SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAV.</b>	<b>13.342.505</b>	<b>13.383.572</b>	<b>99,69</b>
<b>SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAV.</b>	<b>41.697</b>	<b>32.412</b>	<b>128,65</b>
<b>SKUPAJ ZDRAVSTVENA ZAV.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SKUPAJ</b>	<b>13.384.201</b>	<b>13.415.984</b>	<b>99,8</b>

4. Škodni rezultat za leto 2005 (v tisoč SIT)

ZAVAROVALNA VRSTA	Kosmate obrač. premije	Kosmate obrač. škode	%	%
	1	2	2/1	2004
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	2.199.272	1.241.380	56,4%	64,1%
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0		
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	3.691.943	2.597.034	70,3%	72,7%
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0		
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	121.443	19.947	16,4%	15,3%
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	166.648	162.829	97,7%	67,4%
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	162.155	38.000	23,4%	11,8%
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	4.546.685	2.867.423	63,1%	56,7%
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	3.504.106	1.910.041	54,5%	66,9%
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	6.209.719	3.832.446	61,7%	64,6%
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	47.241	9.468	20,0%	48,6%
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	17.514	106	0,6%	31,3%
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	755.829	453.396	60,0%	70,9%
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	266.867	65.606	24,6%	56,3%
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	8.814	1.389	15,8%	3,1%
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	157.689	130.018	82,5%	12,7%
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	1.712	0	0,0%	0,0%
18 ZAVAROVANJE POMOČI	12.199	13.420	110,0%	38,4%
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	192.089	41.697	21,7%	16,6%
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	5.901	0	0,0%	31,2%
<b>SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAV.</b>	<b>21.869.837</b>	<b>13.342.505</b>	<b>61,0%</b>	<b>63,4%</b>
<b>SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAV.</b>	<b>197.990</b>	<b>41.697</b>	<b>21,1%</b>	<b>16,9%</b>
<b>SKUPAJ ZDRAVSTVENA ZAV.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>SKUPAJ</b>	<b>22.067.827</b>	<b>13.384.201</b>	<b>60,7%</b>	<b>63,0%</b>



5. Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane premije za leto 2005 (v tisoč SIT)

kosmata obrač. premija	drugi obratovalni stroški	%	%
1	2	2/1	2004
22.067.827	967.969	4,4%	4,6%

6. Stroški pridobivanja zavarovanj (čista pozavarovalna provizija) v % od kosmate obračunane premije za leto 2005 (v tisoč SIT)

kosmata obrač. premija	čista pozavar. provizija	%	%
1	2	2/1	2004
22.067.827	4.982.895	22,6%	23,2%

7. Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb za leto 2005 (v tisoč SIT)

vrsta naložb	povprečno stanje naložb	prihodki naložb	odhodki naložb	učinek naložb v %	% v 2004
kritno premoženje	30.197.264	2.031.659	338.514	5,61	5,73
lastni viri	17.497.195	1.701.079	207.398	8,54	7,14
skupaj naložbe	47.694.459	3.732.738	545.912	6,68	6,23

V prikazanem izračunu se povprečno stanje naložb razlikuje od prikazanega stanja v točki 2.5.2. zaradi načina izračuna povprečja, ki pri izkazanem kazalniku prikazuje povprečje med dvema stanjema (na začetku in koncu leta), medtem ko je bilo v navedenem poglavju povprečje izračunano na podlagi petih stanj naložb. Pri tem naj še enkrat omenimo, da družba za namen izračuna učinka naložb med prihodki upošteva tudi oblikovani posebni prevrednotovalni popravek kapitala iz naslova krepitev naložb v letu 2005.

8. Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od pozavarovalnih premij za leto 2005 (v tisoč SIT)

ZAVAROVALNA VRSTA	čiste ŠR	čisti prihodki od premij	%	%
	1	2	1/2	2004
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	1.929.165	2.222.354	86,8%	95,5%
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0		
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	986.487	3.186.051	31,0%	27,8%
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0		
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	22.185	22.664	97,9%	44,1%
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	174.249	135.021	129,1%	99,7%
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	20.414	122.315	16,7%	28,1%
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	1.411.505	3.032.916	46,5%	33,6%
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	1.622.331	2.485.884	65,3%	36,9%
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	5.625.424	5.865.623	95,9%	95,2%
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	105.260	29.897	352,1%	334,1%
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	49.534	7.832	632,5%	510,8%
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	3.480.998	391.034	890,2%	1005,9%
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	186.644	245.795	75,9%	60,4%
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	4.500	5.679	79,2%	5,1%
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	19.116	109.342	17,5%	65,1%
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	0	-6.920	0,0%	0,0%
18 ZAVAROVANJE POMOČI	5.553	14.839	37,4%	51,3%
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	26.699	59.883	44,6%	79,9%
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	0	5.901	0,0%	0,0%
<b>SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAV.</b>	<b>15.643.367</b>	<b>17.870.327</b>	<b>87,5%</b>	<b>85,8%</b>
<b>SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAV.</b>	<b>26.699</b>	<b>65.784</b>	<b>40,6%</b>	<b>75,8%</b>
<b>SKUPAJ ZDRAVSTVENA ZAV.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>SKUPAJ</b>	<b>15.670.066</b>	<b>17.936.111</b>	<b>87,4%</b>	<b>85,8%</b>

9. Kosmati dobiček / izguba tekočega obdobja v % od čiste pozavarovalne premije za leto 2005 (v tisoč SIT)

kosmati dobiček	čista obračunana premija	%	%
1	2	1/2	2004
2.050.113	17.927.188	11,4%	11,0%

10. Kosmati dobiček / izguba tekočega obdobja v % od povprečnega stanja kapitala za leto 2005 (v tisoč SIT)

kosmati dobiček	povprečno stanje kapitala	%	%
1	2	1/2	2004
2.050.113	18.951.246	10,8%	11,1%

11. Kosmati dobiček / izguba tekočega obdobja v % od povprečne aktive za leto 2005 (v tisoč SIT)

kosmati dobiček	povprečno stanje aktive	%	%
1	2	1/2	2004
2.050.113	59.728.218	3,4%	3,3%

12. Kosmati dobiček / izguba tekočega obdobja na delnico za leto 2005 (v SIT)

kosmati dobiček	število delnic		
1	2	1/2	2004
2.050.113.408	7.862.519	260,7	237,4

13. Čisti dobiček / izguba tekočega obdobja v % od povprečne vrednosti kapitala za leto 2005 (v tisoč SIT)

čisti dobiček	povprečno stanje kapitala	%	%
1	2	1/2	2004
1.456.822	18.951.246	7,7%	8,5%

14. Razpoložljivi kapital v % od čiste pozavarovalne premije za leto 2005 (v tisoč SIT)

razpoložljivi kapital	čista obračunana premija	%	%
1	2	1/2	2004
9.515.257	17.927.188	53,1%	62,8%

15. Razpoložljivi kapital v % od minimalnega kapitala za leto 2005 (v tisoč SIT)

razpoložljivi kapital	minimalni kapital	%	%
1	2	1/2	2004
9.515.257	2.836.077	335,5%	375,5%

16. Razpoložljivi kapital v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij za leto 2005 (v tisoč SIT)

razpoložljivi kapital	zavar.-tehnične rezervacije	%	%
1	2	1/2	2004
9.515.257	32.367.254	29,4%	34,5%

17. Razpoložljivi kapital v % terjatev iz pozavarovanja in zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki odpadejo na pozavarovatelje za leto 2005 (v tisoč SIT)

razpoložljivi kapital	terjatve iz pozav. in ZTR pozav.	%	%
1	2	1/2	2004
9.515.257	12.642.340	75,3%	78,5%

18. Čista obračunana pozavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij za leto 2005 (v tisoč SIT)

čista obračunana premija	povprečno stanje kapitala	povprečno stanje ZTR	%	%
1	2	3	1/(2+3)	2004
17.927.188	18.951.246	31.606.375	35,5%	35,8%

19. Čista obračunana pozavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala  
Za leto 2005 (v tisoč SIT)

čista obračunana premija	povprečno stanje kapitala	%	%
1	2	1/2	2004
17.927.188	18.951.246	94,6%	100,7%

20. Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij glede na čiste prihodke od premij za leto 2005 (v tisoč SIT)

povprečno stanje ZTR	čisti prihodki od premij	%	%
1	2	1/2	2004
31.606.375	17.936.111	176,2%	189,4%

21. Kapital glede na prenosno premijo za leto 2005 (v tisoč SIT)

kapital	čista prenosna premija	%	%
1	2	1/2	2004
20.122.478	6.543.545	307,5%	271,3%

22. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev za leto 2005 (v tisoč SIT)

kapital	obveznosti do virov sredstev	%	%
1	2	1/2	2004
20.122.478	59.848.591	33,6%	29,8%

23. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev za leto (v tisoč SIT)

čiste ZTR	obveznosti do virov sredstev	%	%
1	2	1/2	2004
32.367.254	59.848.591	54,1%	51,7%

24. Kosmata obračunana pozavarovalna premija glede na povprečno število redno zaposlenih za leto 2005 (v tisoč SIT)

kosmata premija	število zaposlenih		
1	2	1/2	2004
22.067.827	45	490.396	483.184

### **3. RAČUNOVODSKO POROČILO**

#### **UVOD**

Pozavarovalnica Sava je bila ustanovljena na osnovi *Zakona o temeljih sistema premoženjskega in osebnega zavarovanja* in bila vpisana v sodni register Temeljnega sodišča v Ljubljani, Enota v Ljubljani dne 28.12.1990.

*Zakon o lastninskem preoblikovanju zavarovalnic* iz leta 2002 je postavil načela za uskladitev osnovnega kapitala in števila delnic družbe. V Pozavarovalnici Sava je bila uskladitev kapitala oziroma povečanje osnovnega kapitala izvedena na osnovi Odredbe vlade RS. Osnovni kapital se je povečal iz sredstev družbe, tako da znaša 7.862.519.000,00 SIT. Vpis spremembe kapitala v sodni register je bil izvršen 29.04.2003.

Pozavarovalnica Sava se ukvarja z opravljanjem pozavarovalne dejavnosti tako v državi kot v tujini. Glede na standardno klasifikacijo dejavnosti je družba razvrščena v podrazred 66.030. Skladno z *Zakonom o gospodarskih družbah* (v nadaljevanju: ZGD), je družba razvrščena med velike gospodarske družbe.

V poslovnem letu 2005 je družba zaposlovala povprečno 44,67 delavcev. Na dan 31.12.2005 je bilo zaposlenih 45 delavcev.

Organi družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava družbe.

Pozavarovalnica Sava je po stanju na dan 31.12.2005 zavezana pripraviti tudi konsolidirane računovodske izkaze.

Družba v razkritjih k računovodskim izkazom predstavlja vsa predpisana razkritja. V primeru, da se v družbi poslovni dogodki, ki bi jih bilo potrebno skladno z zakonskimi in podzakonskimi predpisi razkriti, niso zgodili oziroma družba teh postavk v računovodskih izkazih nima, tega v nadaljevanju posebej ne navajamo. Nekatera razkritja, ki jih zahtevajo slovenski računovodski standardi so prikazana v poslovnem poročilu za leto 2005 zato v računovodskem poročilu niso posebej prikazana.

## **OBRAČUNSKI SISTEM IN TEMELJNE RAČUNOVODSKE PREDPOSTAVKE**

Računovodski izkazi Pozavarovalnice Sava za poslovno leto 2005 so sestavljeni skladno z določbami *Zakona o gospodarskih družbah (ZGD)*, *Slovenskih računovodskih standardov (SRS2001<sup>9</sup>)* in *Zakona o zavarovalništvu* ter podzakonskimi akti (*Sklep o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic-SKL 2002*). Glede na to, da v letu 2005 ni bilo pomembnih sprememb navedenih predpisov, ki urejajo računovodske izkaze, so izkazi za poslovni leti 2004 in 2005 med seboj popolnoma primerljivi.

Pri sestavljanju računovodskih izkazov smo upoštevali vse temeljne računovodske predpostavke in sicer:

- upoštevanje nastanka poslovnih dogodkov
- upoštevanje časovne neomejenost delovanja,
- ter upoštevanje resnične in poštene predstavitve v razmerah spreminjanja vrednosti evra in posamičnih cen, ne pa tudi hiperinflacije.

Družba pripozna poslovne dogodke, ko se pojavijo in ne šele ob plačilu. Računovodski izkazi so sestavljeni, kot da bo družba v prihodnosti še vedno delovala. V sodobnem gospodarstvu so spremembe posamičnih cen in vrednosti evra neizogiben pojav, računovodski izkazi so sestavljeni skladno s predpostavko resnične in poštene predstavitve v takšnih razmerah, ne pa tudi hiperinflacije.

Pri pripravljanju računovodskih izkazov so upoštewane tri zahteve:

- previdnost,
- prednost vsebine pred obliko in
- pomembnost.

Vsi zneski, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v tolarje po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan 31.12.2005. Družba je za preračune stanj na presečne dneve med letom 2005 uporabljala veljavni srednji tečaj Banke Slovenije za posamezno valuto.

Vsi podatki v računovodskih izkazih in pojasnilih k računovodskim izkazom so navedeni v tisoč SIT.

---

<sup>9</sup> Računovodske rešitve v zavarovalnicah v SRS2001 ureja poseben standard – SRS32.

## **UPORABLJENE METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH**

Bilančne postavke so vrednotene skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi (v nadaljevanju: SRS), določili Zakona o zavarovalništvu in podzakonskimi akti. Vrednotenje in izkazovanje postavk v računovodskih izkazih je podrobneje opredeljeno s Pravilnikom o računovodstvu Pozavarovalnice Sava d.d. (v nadaljevanju *pravilnik*). Uporabljene metode so pojasnjene pri posameznih postavkah računovodskih izkazov.

## **SPREMEMBE V RAČUNOVODSKIH POLITIKAH**

Družba v letu 2005 ni spreminjala računovodskih politik, so pa bile uvedene določene spremembe na področju oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij. Pri izravnalnih rezervacijah je bilo izvedeno praznjenje pri kreditnih zavarovanjih zaradi prilagoditev podzakonskih aktov evropskim direktivam. V letu 2005 je bila prvič oblikovana rezervacija za potres, saj se je šele v tem letu izpraznila izravnalna rezervacija za zavarovanja požara in elementarnih nesreč.

## **POJASNILA K IZKAZU STANJA**

Družba za pomembne zneske pri posameznih postavkah bilance stanja prikaže vsa razkritja, ki so opredeljena v ZGD, SRS, *Sklepu o letnem poročilu zavarovalnic – SKL2002* in v internim *Pravilniku o računovodstvu*.

Praviloma se kot pomemben znesek šteje znesek, ki presega 1 odstotek vrednosti vseh sredstev družbe, kar na dan 31.12.2005 znaša 598.486 tisoč SIT.

## **Neopredmetena dolgoročna sredstva**

Neopredmetena dolgoročna sredstva so ovrednotena po nabavni vrednosti z vsemi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njihovi usposobitvi za nameravano uporabo.

Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja.

Med neopredmetena dolgoročna sredstva v Pozavarovalnici Sava štejemo vrednost programske opreme. Skladno s standardi prevrednotovanje ni bilo opravljeno. Pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih se uporablja 20% stopnja amortizacije, ki se glede na leto 2004 ni spremenila.

	2005	2004
nabavna vrednost programske opreme	39.004 tisoč SIT	32.759 tisoč SIT
popravki vrednosti programske opreme	22.842 tisoč SIT	18.866 tisoč SIT
sedanja vrednost programske opreme	16.162 tisoč SIT	13.893 tisoč SIT

TABELA 1: Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (v tisoč SIT)

<b>NABAVNA VREDNOST</b>	Materialne pravice	NDS v pridobivanju	Skupaj
Stanje 31/12-2004	32.759		32.759
Direktno povečanje-pridobitev			
Prenosi med konti			
Povečanje iz NDS v pridobivanju	44	6.201	6.245
Zmanjšanja			
Stanje 31/12-2005	32.803	6.201	39.004
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
Stanje 31/12-2004	18.865		18.865
Amortizacija	3.977		3.977
Prenosi med konti			
Zmanjšanja			
Stanje 31/12-2005	22.842		22.842
<b>SEDANJA VREDNOST</b>			
Stanje 31/12-2004	13.894	0	13.894
Stanje 31/12-2005	9.961	6.201	16.162

### Opredmetena dolgoročna sredstva - osnovna sredstva za zavarovalno dejavnost

Nabavno vrednost osnovnih sredstev sestavljata nabavna vrednost in neposredni stroški. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja.

TABELA 2: Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev

<b>AMORTIZACIJSKE STOPNJE OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV</b>	
AMORTIZACIJSKA SKUPINA	<b>2005</b>
Zemljišča	0%
Gradbeni objekti	1,3% do 1,8%
Transportna sredstva	15,5%
Računalniki in računalniška oprema	33,0%
Pisarniško in drugo pohištvo	10% do 12,5%
Ostala oprema	6,7% do 20%

Pri opredmetenih osnovnih sredstvih se uporabljajo predstavljene stopnje amortizacije in se glede na leto 2004 niso spremenile.



TABELA 3: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev ( v tisoč SIT)

<b>NABAVNA VREDNOST</b>	Gradbeni objekti	Oprema in druga osn.sred	Skupaj
Stanje 31.decembra 2004	371.524	269.670	641.194
Direktno povečanje-pridobitev		18.549	18.549
Prenosi med konti	44.375		44.375
Povečanje iz NDS v pridobivanju			0
Zmanjšanja		-20.149	-20.149
Stanje 31/12-2005	415.899	268.070	683.969
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
Stanje 31/12-2004	37.541	209.409	246.950
Amortizacija	4.855	19.424	24.279
Prenosi med konti	4.715		4.715
Zmanjšanja		-20.112	-20.112
Stanje 31/12-2005	47.111	208.721	255.832
<b>SEDANJA VREDNOST</b>			
Stanje 31/12-2004	333.983	60.261	394.244
Stanje 31/12-2005	368.788	59.349	428.137

Med letom so se opredmetena osnovna sredstva za opravljanje dejavnosti povečala za novo nabavljeno opremo in druga osnovna sredstva v znesku 18.549 tisoč SIT. Sredi leta 2005 je družba del poslovnih prostorov v vrednosti 44.375 tisoč SIT prevzela v svojo uporabo (pred tem jih je oddajala v najem) - izveden je bil prenos iz postavke naložb na osnovna sredstva. Iz evidence osnovnih sredstev je bilo izločeno za 20.112 tisoč SIT popolnoma amortizirane opreme, ki se ne uporablja.

### **Naložbe v zemljišča, zgradbe, finančne naložbe**

Pri vrednotenju finančnih naložb družba upošteva načelo previdnosti in razen v posebej določenih primerih, ne uporablja krepitve. Finančne naložbe družba izkazuje in vrednoti po določenih internega pravilnika in v skladu s SRS. Vrednotenje se opravi štirikrat letno ob koncu vsakega četrletja. Zadnje prevrednotenje je bilo opravljeno na dan 31.12.2005. Družba vrednoti naložbe po metodi FIFO.

Pozavarovalnica Sava je celoten portfelj dolgoročnih naložb v dolžniške vrednostne papirje razporedila med vrednostne papirje, ki so v posesti do zapadlosti. Le te vrednotimo po odplačni vrednosti. Prevrednotovanje finančnih naložb v dolžniške vrednostne papirje se opravi vsake tri mesece proporcionalno, upošteva dobo do zapadlosti finančne naložbe. Učinek krepitve povečuje posebni prevrednotovalni popravek kapitala.

Kratkoročne finančne naložbe družba vrednoti po nižji izmed nabavne oziroma poštene vrednosti. V primeru, da je bila med kratkoročne finančne naložbe, zaradi dospelosti,

krajše od enega leta, razvrščena dolgoročna finančna naložba, se ta vrednoti v skladu s pravili, ki urejajo vrednotenje dolgoročnih finančnih naložb.

Finančne naložbe v vzajemne sklade Pozavarovalnica Sava vrednoti po pošteni vrednosti. Učinek krepitve povečuje posebni prevrednotovalni popravek kapitala.

Družba vrednoti lastniške vrednostne papirje v odvisna in pridružena podjetja po kapitalski metodi, druge dolgoročne finančne naložbe v lastniške vrednostne papirje pa po naložbeni metodi. Učinek krepitve pri vrednotenju po kapitalski metodi povečuje posebni prevrednotovalni popravek kapitala. Pri drugih dolgoročnih finančnih naložbah v lastniške vrednostne papirje družba ne uporablja krepitve.

Naložb v nepremičnine se zaradi krepitve ne prevrednotuje, v kolikor pa je na trgu nepremičnin šest mesecev neprekinjeno zaznati zniževanje vrednosti, uprava pristopi k postopku ugotavljanja poštene vrednosti naložbe v nepremičnine. V letu 2005 takšno ugotavljanje ni bilo izvedeno.

Vsaka finančna naložba se pripozna v višini izdatkov zanjo, ki se povečajo za stroške, ki izhajajo iz pridobitve finančne naložbe.

K bilančni postavki »Naložbe v zemljišča, zgradbe in finančne naložbe« se na osnovi SRS 32 seštevajo tako finančne naložbe, kot naložbe v nepremičnine za opravljanje zavarovalne dejavnosti. Naložbe v zgradbe za opravljanje zavarovalne dejavnosti znašajo po stanju 31.12.2005 368.788 tisoč SIT in so v nadaljevanju izločene iz strukturnega prikaza naložb Pozavarovalnice Sava. Prav tako v nadaljevanju med naložbami ne izkazujemo finančnih naložb iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih (1.324.301 tisoč SIT), saj ne gre za klasično finančno naložbo.

TABELA 4: Struktura naložb (v tisoč SIT)

<b>VRSTA NALOŽB</b>	<b>STANJE NALOŽB 31/12/05</b>	<b>STANJE NALOŽB 31/12/04</b>	<b>indeks</b>
Naložbe v nepremičnine	1.113.947	1.164.909	95,6
Državni vrednostni papirji	15.279.397	15.611.863	97,9
Drugi dolžniški vrednostni papirji	7.884.589	4.880.020	161,6
Delnice v povezanih družbah	8.995.456	7.231.955	124,4
Drugi lastniški vrednostni papirji	1.116.431	598.087	186,7
Depoziti v domačih bankah in hranilnicah	13.640.123	16.515.906	82,6
Naložbe v vzajemne sklade	1.150.391	203.279	565,9
Drugo	1.014	1.125	90,1
<b>SKUPAJ</b>	<b>49.181.348</b>	<b>46.207.144</b>	<b>106,4</b>

V tabeli 4 so prikazane neto vrednosti naložb. V letu 2005 je družba skladno s poslovnim načrtom prestrukturirala pomemben del portfelja – predvsem lastnih virov sredstev. Pomemben del zapadlih naložb v depozite je bil reinvestiran v druge oblike naložb. Vrednost naložb je v primerjavi z letom 2004 porasla za 6,4%. Relativno najbolj so porasle naložbe v vzajemne sklade ter lastniške in dolžniške vrednostne papirje. V absolutnem znesku pa so se najbolj povečale naložbe v dolžniške vrednostne papirje.

V naslednjih dveh tabelah ločeno prikazujemo naložbe kritnega premoženja in naložbe lastnih virov sredstev.

TABELA 5: Naložbe kritnega premoženja (v tisoč SIT)

<b>VRSTA NALOŽB</b>	<b>STANJE NALOŽB 31/12/05</b>	<b>STANJE NALOŽB 31/12/04</b>	<b>indeks</b>
Naložbe v nepremičnine	921.772	930.068	99,1
Državni vrednostni papirji	15.007.202	15.611.863	96,1
Drugi dolžniški vrednostni papirji	4.296.740	4.750.020	90,5
Delnice v povezanih družbah	0	15.529	-
Drugi lastniški vrednostni papirji	140.479	140.480	100,0
Depoziti v domačih bankah in hranilnicah	9.130.757	8.274.239	110,4
Naložbe v vzajemne sklade	972.099	203.279	478,2
Drugo	0	0	-
<b>SKUPAJ</b>	<b>30.469.049</b>	<b>29.925.478</b>	<b>101,8</b>

Rast naložb kritnega premoženja je v letu 2005 znašala 1,8%. Občutno višje kot v letu 2004 so naložbe v točke vzajemnih skladov – predvsem skladov, ki vlagajo v tuje vrednostne papirje, višje so tudi naložbe v depozite. Zaradi amortizacije se je znižala knjigovodska vrednost naložb v nepremičnine. V letu 2005 je zapadlo v plačilo precej obveznic RS, poleg tega je Ministrstvo za finance predčasno odpoklicalo nekaj obveznic. Družba z udeležbami na primarnih dražbah in z nakupi na sekundarnem trgu tudi zaradi nižje donosnosti reinvestiranja ne vzdržuje nivoja naložb v državne obveznice na ravni leta 2004.

TABELA 6: Naložbe lastnih virov (v tisoč SIT)

<b>VRSTA NALOŽB</b>	<b>STANJE NALOŽB 31/12/05</b>	<b>STANJE NALOŽB 31/12/04</b>	<b>indeks</b>
Naložbe v nepremičnine	192.175	234.841	81,8
Državni vrednostni papirji	272.195		-
Drugi dolžniški vrednostni papirji	3.587.849	130.000	2759,9
Delnice v povezanih družbah	8.995.456	7.216.426	124,7
Drugi lastniški vrednostni papirji	975.952	457.607	213,3
Depoziti v domačih bankah in hranilnicah	4.509.366	8.241.667	54,7
Naložbe v vzajemne sklade	178.292	0	-
Drugo	1.014	1.125	90,1
<b>SKUPAJ</b>	<b>18.712.299</b>	<b>16.281.666</b>	<b>114,9</b>

Naložbe lastnih virov so se je v primerjavi z letom 2004 povečale za 14,9%. Največji porast – za 3,46 mrd SIT so večje naložbe v druge dolžniške vrednostne papirje. Občutno je porasel znesek naložb v delnice podjetij v skupini in pridruženih podjetij zaradi dokapitalizacij (Zavarovalnica Tilia in pokojninska družba Moja naložba) ter krepitve iz naslova udeležbe v pozitivnem rezultatu. Vrednost naložb v lastniške vrednostne papirje povezanih družb se je povečala za dobrih 24%. Visoko rast beležimo tudi na področju naložb v druge lastniške vrednostne papirje uglednih in perspektivnih in v večji meri domačih podjetij z namenom doseganja kapitalskega dobička. V letu 2005 je družba prvič investirala lastne vire sredstev v vzajemni sklad. Med naložbami, ki so upadle je padec najbolj očiten pri naložbah v depozite, ki so se skoraj prepolevile, naložbe v nepremičnine so se znižale zaradi amortizacije, pa tudi zaradi že omenjenega prevzema dela poslovnih prostorov od najemnika v uporabo družbe. Pod postavko 'drugo' vodimo posojilo, dano nekdam zaposlenki, ki se je v letu 2005 znižalo zaradi odplačil.

V nadaljevanju prikazujemo stanje vseh dolgoročnih in kratkoročnih naložb po vrstah naložb

TABELA 7: Dolgoročne naložbe na dan 31.12.2005 (v tisoč SIT)

<b>VRSTA NALOŽB</b>	<b>STANJE DOLGOROČNIH NALOŽB KRITNEGA PREMOŽENJA 31/12/05</b>	<b>STANJE DOLGOROČNIH NALOŽB LASTNIH VIROV 31/12/05</b>
Naložbe v nepremičnine	921.772	192.175
Državni vrednostni papirji	12.073.524	0
Drugi dolžniški vrednostni papirji	2.859.720	3.125.824
Delnice v povezanih družbah	0	8.995.456
Drugi lastniški vrednostni papirji	140.479	758.952
Depoziti v domačih bankah in hranilnicah	2.025.200	795.500
Naložbe v vzajemne sklade	972.099	178.292
Drugo	0	1.014
<b>SKUPAJ</b>	<b>18.992.794</b>	<b>14.047.213</b>

TABELA 8: Kratkoročne naložbe na dan 31.12.2005 (v tisoč SIT)

<b>VRSTA NALOŽB</b>	<b>STANJE KRATKOROČNIH NALOŽB KRITNEGA PREMOŽENJA 31/12/05</b>	<b>STANJE KRATKOROČNIH NALOŽB LASTNIH VIROV 31/12/05</b>
Naložbe v nepremičnine	0	0
Državni vrednostni papirji	2.933.678	272.194
Drugi dolžniški vrednostni papirji	1.437.020	462.024
Delnice v povezanih družbah	0	0
Drugi lastniški vrednostni papirji	0	217.002
Depoziti v domačih bankah in hranilnicah	7.105.557	3.713.866
Naložbe v vzajemne sklade	0	0
Drugo	0	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>11.476.255</b>	<b>4.665.086</b>

### Podatki o družbah v katerih je pozavarovalnica udeležena v kapitalu

Pozavarovalnica Sava je udeležena v kapitalu družb in sicer v kapitalu Zavarovalnice Maribor d.d., Maribor, Cankarjeva 3, Zavarovalnice Tilia d.d., Novo mesto, Seidlova 5, v zavarovalnici Osiguranje Helios d.d. Poljička 5, Zagreb, Hrvaška, in v Moji naložbi, pokojninska družba, d.d. Vita Kraigherja 5. Podatki po stanju na dan 31.12.2005 so prikazani v naslednji tabeli:

TABELA 9: Dolgoročne naložbe, ki predstavljajo udeležbo v kapitalu povezanih družb (v tisoč SIT)

<b>DRUŽBA</b>	<b>znesek udeležbe v kapitalu</b>	<b>delež v kapitalu</b>	<b>delež glasovalnih pravic</b>	<b>velikost kapitala</b>	<b>poslovni izidi za leto 2005</b>
ZAVAROVALNICA MARIBOR d.d.	7.048.690	45,64%	45,64%	15.444.445	2.576.567
ZAVAROVALNICA TILIA d.d.	2.065.000	99,59%	99,59%	2.073.501	-86.424
OSIGURANJE HELIOS d.d., Zagreb	364.322	29,64%	29,64%	1.229.157	32.456
MOJA NALOŽBA d.d.	88.688	20,00%	20,00%	443.440	-25.769

Deleži v kapitalu navedenih družb so se v letu 2005 spremenili pri naložbi v Zavarovalnico Tilia zaradi dokapitalizacije v višini 850 mio SIT, katero je skoraj v celoti izvedla Pozavarovalnica Sava. Pri naložbi v družbo Moja naložba se deleži v kapitalu sicer niso spremenili, vendar pa je pozavarovalnica sodelovala pri dokapitalizaciji z zneskom 20 mio SIT. V skupnem znesku je bila Moja naložba dokapitalizirana za 100 mio SIT. V letu 2005 je bil prodan 5% delež v hrvaški zavarovalnici Osiguranje Helios, tako, da ima Pozavarovalnica Sava na dan 31.12.2005 29,64% delnic te družbe. Jeseni 2005 je bila v celoti prodana naložba v Savo Plus d.d.

### **Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente**

Finančne naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente so predstavljene v tabeli 8.

TABELA 10: Finančne naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente na dan 31.12.2005 (v tisoč SIT)

<b>Ime pravne osebe - izdajatelja</b>	<b>Oblika/tip naložbe</b>	<b>Vrednost naložbe</b>
ABANKA VIPA d.d.	obveznice VIP3	3.828
ABANKA VIPA d.d.	obveznice AB04	287.715
ZAVAROVALNICA TILIA d.d.	obveznica ZTI1	380.000
ZAVAROVALNICA TRIGLAV d.d.	obveznica ZT01	74.268
PROBANKA d.d.	obveznica PRB8	476.324
NLB d.d.	obveznica NLB13	276.738
NLB d.d.	obveznica NLB FLOAT 49	1.119.897
<b>SKUPAJ PODREJENE NALOŽBE</b>		<b>2.618.770</b>

Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavlja podrejene instrumente se je povečal in tako znaša na dan 31.12.2005 5,32% vseh naložb Pozavarovalnice Sava.

## Finančne naložbe, ki predstavljajo pomemben znesek

Kot smo že zapisali znaša stanje finančnih naložb Pozavarovalnice Sava na dan 31.12.2005 49.181.773 tisoč SIT. Naložbe v vrednostne papirje RS, obveznice poslovnih bank, naložbe v depozite pri poslovnih bankah in naložbe v nepremičnine pa za pomembne zneske (merilo je praviloma 1% bilančne vsote, v nekaterih primerih zaradi pomembnosti razkrivamo tudi nižje zneske), prikazujemo v naslednjih tabelah.

Tabela 11: Dolgoročne finančne naložbe (v tisoč SIT)

VRSTA NALOŽBE	KRITNO PREMOŽENJE	LASTNI VIRI	Skupaj 2005
<b>Depoziti po posameznih bankah</b>			
Abanka Vipava d.d.	1.073.000	206.000	1.279.000
NLB d.d.	613.700	221.400	835.100
<b>Obveznice poslovnih bank in podjetij</b>			
NLB d.d.	423.673	1.273.089	1.696.762
Nova KBM d.d.	953.854	0	953.854
SOD d.d.	195.996	737.869	933.865
<b>Vzajemni skladi</b>			
Vzajemni skladi NLB	556.803	178.292	735.095
<b>Obveznice družb v skupini</b>			
Tilia d.d.	250.000	130.000	380.000
<b>Obveznice in strukturirani produkti tujih izdajateljev</b>			
HSBC		476.299	476.299
Merrill Lynch		407.278	407.278
<b>Republiški vrednostni papirji</b>			
Obveznice	12.073.524	0	12.073.524
<b>Nepremičnine</b>			
Nepremičnine	921.772	192.175	1.113.947

Na strani kritnega premoženja predstavlja naložbe v nepremičnine v višini 921.772 tisoč SIT, le ena naložba v poslovno zgradbo na Celovski 175, ki jo družba oddaja v najem.

TABELA 12: Kratkoročne finančne naložbe (v tisoč SIT)

VRSTA NALOŽBE	KRITNO PREMOŽENJE	LASTNI VIRI	Skupaj 2005
<b>Depoziti in potrdila o vlogi po posameznih bankah</b>			
Nova KBM d.d.	2.457.500	949.940	3.407.440
Probanka d.d.	1.724.950	1.276.800	3.001.750
Abanka Vipava d.d.	1.014.400	1.034.800	2.049.200
Deželna banka d.d.	839.900	160.000	999.900
Banka Celje d.d.	840.337	5.750	846.087
<b>Vrednostni papirji RS</b>			
obveznice	2.368.775	272.194	2.640.969
<b>Tuji državni vrednostni papirji</b>			
SWEDEN gvt.	328.214		328.214
<b>Obveznice poslovnih bank in podjetij</b>			
Probanka d.d.	274.793	238.139	512.932

## **Finančne naložbe iz naslova pozavarovalnih pogodb**

Skladno s pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije pozavarovatelji zadržijo in jo plačajo praviloma po preteku enega leta. Terjatve iz tega naslova znašajo 1.324.301 tisoč SIT. V primerjavi z letom 2004 so se povišale za 39,6%.

### **Izpostavljenost tveganjem po skupinah naložb**

#### Državni vrednostni papirji

Tovrstne naložbe štejemo za najmanj tvegane in zanje nimamo oblikovanih posebnih instrumentov za varovanje pred tveganji. V letu 2005 je družba investirala tudi v prvovrstne tuje državne obveznice z boniteno oceno AAA po Standard & Poor's. Z metodo vrednotenja po odplačni vrednosti za dolgoročne vrednostne papirje smo se zavarovali pred tveganjem spremembe tržnih cen obveznic.

#### Drugi dolžniški vrednostni papirji

Navedene naložbe so izpostavljene kreditnemu tveganju neizpolnitve obveznosti iz obveznic in zanj nimamo oblikovanih instrumentov varovanja, ker ocenjujemo, da gre za naložbe v varne finančne institucije, saj gre za naložbe v najboljše domače banke in odvisno zavarovalnico ter za manjše naložbe v druge ugledne finančne institucije. V letu 2005 je družba investirala v obveznice tujih uglednih bank in podjetij, nominirane v dolarjih (predvsem zaradi zagotavljanja najmanj 80% valutne usklajenosti) in evrih, ki imajo bonitetno oceno po Standard & Poor's najmanj A. Skoraj dve tretjini (63,15%) vseh naložb v tuje obveznice ima bonitetno oceno AAA po Standard & Poor's.

#### Lastniški vrednostni papirji

Glavnino naložb v lastniške vrednostne papirje predstavljajo naložbe v odvisna in pridružena podjetja. Zaradi narave tovrstnih naložb smo izpostavljeni poslovnemu tveganju morebitnega slabega poslovanja.

#### Depoziti pri bankah in hranilnicah

Družba v okviru zakonskih omejitev nalaga sredstva v depozite pri domačih bankah po obrestnih merah, ki so spremenljive v delu, ki se nanaša na mesečno ugotovljeno temeljno obrestno mero. Depoziti pri hranilnici pa so zavarovani z zastavno pravico na obveznicah SOS2E. Zaradi zadostitve zahteve ZZavar po najmanj 80% valutni usklajenosti ima družba pri poslovnih bankah vezane depozite v evrih, ameriških dolarjih in britanskih funtih. Zanje v letu 2005 nismo imeli oblikovanih instrumentov za zavarovanje pred valutnim tveganjem.



## Naložbe v nepremičnine

Družba je investirala v nepremičnine z namenom doseganja prihodkov od najemnin ter možnosti realizacije kapitalskih dobičkov v daljšem obdobju. Pri tem smo zaradi razmeroma stabilnih poslovnih razmer na slovenskem nepremičninskem trgu le v manjši meri izpostavljeni tveganju znižanja nivoja najemnin. Poleg tega pa ocenjujemo, da glede na razvojne projekte v okolici nepremičnin v lasti Pozavarovalnice Sava ni večjega tveganja padca vrednosti le-teh.

## **Terjatve**

Terjatve družbe so v skupnem znesku, po stanju 31.12.2005 nižje kot v letu poprej za dobrih 30%. Večino terjatev predstavljajo terjatve iz pozavarovalnih poslov, ki se nanašajo na terjatve iz obračunov za IV. četrtno leto leta 2005 z zapadlostjo v letu 2006. Vse postavke terjatev, ki se nanašajo na osnovno dejavnost so se občutno znižale. Terjatve iz financiranja so se povečale za 28,7%, predstavljajo pa razmejene obresti od naložb v depozite in potrdila o vlogi. Druge terjatve so se glede na predhodno leto, znižale. Razlog je v tem, da je bila pod to postavko v letu 2004 izkazana terjatev za preveč plačani davek od dobička v letu 2004. V letu 2005 izkazujemo obveznost iz tega naslova.

Konec leta 2005 je Inštitut za revizijo objavil Pojasnilo 1 k Slovenskemu računovodskemu standardu 19 (2001) in slovenskemu računovodskemu standardu 19 (2006) na podlagi katerega se terjatve in obveznosti za odloženi davek v knjigovodskih razvidih in računovodskih izkazih pripoznajo za pomembne (bistvene) zneske. Znesek je pomemben, če bi opustitev njegovega pripoznanja lahko vplivala na poslovne odločitve uporabnikov, ki temeljijo na računovodskih izkazih.

Skladno s pojasnilom v letu 2005 nismo oblikovali terjatev za odloženi davek, ker je bilo presojeno, da ne bi šlo za pomemben - bistven znesek. V družbi so vzpostavljene evidence, ki bodo omogočale, da se bodo prevrednotenja (ki ob nastanku niso davčno priznana) ob upravičeni odpravi oslabitev izločala iz obdavčljivih prihodkov.

Terjatve družbe, ki izhajajo iz pozavarovalnih pogodb niso posebej zavarovane, pa tudi ne predstavljajo posebne izpostavljenosti.

Popravki vrednosti so oblikovani v celotni višini za terjatve starejše od 90 dni po datumu zapadlosti.

TABELA 13: Terjatve (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks
Terjatve za premijo iz pozavarovanj	4.937.635	6.249.198	79,0
Terjatve za deleže v zneskih škod	1.311.636	2.634.840	49,8
Terjatve za provizijo	402.314	738.584	54,5
Terjatve iz financiranja	193.390	150.235	128,7
Terjatve do kupcev	26.224	7.944	330,1
Druge terjatve	4.632	104.048	4,5
<b>Skupaj</b>	<b>6.875.831</b>	<b>9.884.849</b>	<b>69,6</b>

TABELA 14: Terjatve, ki predstavljajo pomembnejši znesek (v tisoč SIT)

<b>PARTNER</b>	<b>znesek v tisoč SIT</b>
<b>Terjatve za pozavarovalne premije v državi</b>	
Zavarovalnica Maribor d.d.	2.349.650
Zavarovalnica Tilia d.d.	676.593
<b>Terjatve za pozavarovalne premije v tujini</b>	
Mapfre, Brussels	274.396
<b>Terjatve do pozavarovateljev v tujini v zneskih škod</b>	
Heath Lambert Group, London	337.464

Na dan 31.12.2005 je imela družba za 1.836.459 tisoč SIT zapadlih terjatev. Nezapadle terjatve so tako znašale 5.039.372 tisoč SIT.

### **Razna sredstva**

Med raznimi sredstvi vodi Pozavarovalnica Sava skladno s kontnim planom opredmetena osnovna sredstva - opremo in denarna sredstva. Gibanje in stanje opreme je razvidno iz tabele 3 Računovodskega poročila.

Denarna sredstva so se v primerjavi z 31.12.2004 znižala in znašajo 49.932 tisoč SIT. Gre za sredstva v blagajni, na transakcijskem računu in na deviznih računih.

### **Odkupljene lastne delnice**

V letu 2005 Pozavarovalnica Sava ni opravila nobenega prometa z lastnimi delnicami. Na dan 31.12.2005 ima v lasti za 425 tisoč SIT odkupljenih lastnih delnic, ki predstavljajo 0,0054% osnovnega kapitala pozavarovalnice. Družba je lastne delnice v skladu z določbami ZGD odkupila od podrejene družbe Zavarovalnice Tilia.

### **Kratkoročne aktivne časovne razmejitve**

Med kratkoročnimi aktivnimi časovnimi razmejitvami izkazujemo obračunane še ne zapadle obresti vrednostnih papirjev, vnaprej plačane stroške poštnih storitev, naročnin in članarin, drugih stroškov in razmejeno provizijo. Razmejena provizija kot postavka aktivnih časovnih razmejitev, predstavlja del obračunane provizije, ki se nanaša na prihodnje poslovno leto.

TABELA 15: Kratkoročne aktivne časovne razmejitve (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks
Razmejena provizija iz naslova aktivnega pozavarovanja v Sloveniji in v tujini	1.579.537	1.657.367	95,3
Razmejena provizija iz naslova pasivne retrocesije pozavarovanja v Slovenijo in v tujino	-117.274	-118.148	99,3
Drugi kratkoročno odloženi stroški	6.411	1.526	420,1
Prehodno nezaračunani prihodki od obresti	503.781	558.471	90,2
<b>SKUPAJ</b>	<b>1.972.455</b>	<b>2.099.216</b>	<b>94,0</b>

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve so se v letu 2005 glede na leto poprej znižale in sicer na obeh pomembnejših postavkah - razmejeni proviziji in prehodno nezaračunanih prihodkih od obresti od naložb v depozite in obveznice, ki zapadejo v plačilo tekom leta 2006.

## Kapital

Delniški kapital je razdeljen na 7.862.519 delnic z nominalno vrednostjo delnice v višini 1.000 SIT. Delnice so v pisane v KDD pod oznako POSR.

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju znaša 7.862.519.

Čisti dobiček na delnico znaša 185,29 SIT (1.456.822.000 SIT / 7.862.519 delnic)

Družba ima po stanju na dan 31.12.2005 210 lastnih delnic. Imetnik delnic Pozavarovalnica Sava je tudi povezana družba (Zavarovalnica Maribor 525 delnic).

TABELA 16: Struktura kapitala (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks	Struktura 2005
Delniški kapital	7.862.519	7.862.519	100,00	39,07%
Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	25.440	25.440	100,00	0,13%
Posebni prevrednotovalni popravek kapitala	2.739.230	1.841.578	148,74	13,61%
Rezerve iz dobička	8.273.449	7.435.777	111,27	41,12%
- zakonske rezerve	841.371	841.371	100,00	
- statutarne rezerve	2.749.693	2.531.170	108,63	
- rezerve za lastne delnice	425	425	100,00	
- druge rezerve	4.681.960	4.062.811	115,24	
Preneseni čisti dobiček	602.690	6.954	8.666,81	3,00%
Nerazporejeni čisti dobiček poslovnega leta	619.150	607.745	101,88	3,08%
<b>Skupaj</b>	<b>20.122.478</b>	<b>17.780.013</b>	<b>113,17</b>	<b>100,0%</b>

Kapital se je v letu 2005 povečal za 13,17%. Vpliv na povečanje kapitala ima oblikovani posebni prevrednotovalni popravek kapitala povezan z naložbami in ustvarjeni čisti dobiček tekočega leta.

V letu 2005 nismo opravili splošnega prevrednotovanja kapitala. Če bi v družbi opravili prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evrih, bi imeli posledično za 15.565 tisoč SIT višji poslovni izid. V primeru prevrednotenja na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin pa bi bil poslovni izid nižji za 414.113 tisoč SIT.

Družba lahko glede na Statut oblikuje statutarne rezerve do višine 2,75 mio SIT. Statutarne rezerve se oblikujejo tako, da se 15% čistega dobička, ki ostane po morebitni uporabi za kritje prenesene izgube, za oblikovanje zakonskih rezerv in za oblikovanje rezerv za lastne deleže, uporabi za oblikovanje statutarnih rezerv, dokler te ne dosežejo višine 2,75 mia SIT.

Po sklepu uprave znaša znesek v letu 2005 oblikovanih statutarnih rezerv 218.523 tisoč SIT, prav tako so bile po sklepu uprave oblikovane druge rezerve iz dobička v višini 619.149 tisoč SIT.

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 družbe);
- za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe;
- za uravnavanje dividendne politike družbe.

TABELA 17: Gibanje posebnega prevrednotovalnega popravka (v tisoč SIT)

Besedilo	PPK naložb v delnice družb v skupini	PPK naložb v delnice pridruženih družb	PPK naložb v obveznice in VS	Skupaj PPK
Stanje 31.decembra 2004	102.453	1.695.755	43.370	1.841.578
Direktno povečanje iz dobička		875.598		875.598
Prevrednotovanje obveznic-delnice			82.188	82.188
Prenos PPK med finančne prihodke ob odtujitvi - vnovčenju, znižanje PPPK	-24.818		-35.316	-60.134
<b>Stanje 31/12-2005</b>	<b>77.635</b>	<b>2.571.353</b>	<b>90.242</b>	<b>2.739.230</b>

## Čiste zavarovalno tehnične rezervacije

V strukturi obveznosti družbe predstavljajo čiste zavarovalno tehnične rezervacije 52% delež, medtem ko je ta delež konec predhodnega leta znašal 55%.

Čiste zavarovalno tehnične rezervacije so se v letu 2005 povečale za 4,93% in znašajo 32.367.254 tisoč SIT. V strukturi čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij predstavljajo največji delež čiste škodne rezervacije. Izravnalna rezervacija je v primerjavi z letom 2004 nižja za 5,05%. Praznjenje zaradi sprememb ZZavar v letu 2002 je znašalo 817 mio SIT, praznjenje pri kreditnih zavarovanjih zaradi prilagoditev podzakonskih aktov evropskim direktivam v letu 2005 pa 186 mio SIT. Rezervacija za jedrske nevarnosti se je polnila po minimalni varianti jedrskega poola in na dan 31.12.2005 znaša 2.255 mio SIT. Rezervacija za neiztekle nevarnosti je oblikovana zaradi prenizke premije in s tem prenizke prenosne premije glede na pričakovano škodno dogajanje, najvišja je pri avtomobilskem kasku, skupaj pa na dan 31.12.2005 znaša 199 mio SIT. Rezervacija za potres je bila v znesku 34 mio SIT v letu 2005 oblikovana prvič, saj se je šele v tem letu izpraznila izravnalna rezervacija za zavarovanja požara in elementarnih nesreč. Rezervacija za bonuse, popuste in storno se je povečala na 30 mio SIT, saj je v letu 2005 Zavarovalnica Tilia prvič oblikovala rezervacije za storno, na katerih participiramo v okviru kvotnega pozavarovanja. Rezervacije za valutno neusklajenost ostajajo na nizkem nivoju 1,6 mio SIT.

TABELA 18: Struktura čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks	struktura
čiste prenosne premije	6.543.546	6.552.469	99,9	20,2
čiste škodne rezervacije	15.670.065	13.819.881	113,4	48,4
čiste rezervacije za bonuse, popuste in storno	30.336	4.846	626,0	0,1
izravnalne rezervacije	7.633.608	8.039.332	95,0	23,6
rezervacije za jedrske nevarnosti	2.254.560	2.214.003	101,8	7,0
rezervacije za neiztekle nevarnosti	199.054	214.140	93,0	0,6
rezervacije za potres	34.524	0		0,1
rezervacije za valutno neusklajenost	1.562	825	189,2	0,0
<b>Skupaj</b>	<b>32.367.254</b>	<b>30.845.496</b>	<b>104,9</b>	<b>100,0</b>

TABELA 19: Delež škodne rezervacije za nastale a neprijavljene škode (IBNR) v deležu celotne škodne rezervacije (v tisoč SIT)

	IBNR	Škodne rezervacije	%
	1	2	1/2
2004	4.287.933	17.977.813	23,9%
2005	4.304.739	21.467.014	20,1%

TABELA 20: Izplačane škode za pogodbeno leta pred letom 2005 ter škodne rezervacije na začetku in koncu leta 2005 (v tisoč SIT)

1	Škodne rezervacije 1.1.2005	17.977.813
2	Škodne rezervacije 31.12.2005 (za škode pred letom 2005)	9.392.739
3	Škode za pog. leta pred 2005	8.062.782
<b>1-2-3</b>	<b>Razlika</b>	<b>522.292</b>

Razlika med škodnimi rezervacijami za nastale, a v začetku obračunskega leta še ne rešene škode ter vsoto škod v obračunskem letu izplačanih škod ter na koncu obračunskega leta zanje oblikovanih škodnih rezervacij ne predstavlja pomembnejšega zneska.

### Druge obveznosti

Med obveznosti štejemo obveznosti za premije iz pasivne retrocesije, obveznosti za škode iz aktivnih pozavarovalnih poslov, obveznosti za zadržane depozite, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti. V strukturi virov predstavljajo 11% in so se v primerjavi z letom 2004 znižale za 34,7%.

Prav tako kot terjatve iz pozavarovalnih poslov, tudi obveznosti izhajajo iz obračunov IV. četrtertletja, ki zapadejo v plačilo v letu 2005.

TABELA 21: Druge obveznosti (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks
Obveznosti za premijo iz pozavarovanj	1.754.623	3.172.351	55,3
Obveznosti za deleže v zneskih škod	3.590.364	5.173.120	69,4
Obveznosti za provizijo	1.498.737	2.415.470	62,0
Obveznosti do dobaviteljev	9.845	8.505	115,8
Obveznosti do zaposlenih	72	28	257,1
Druge obveznosti	191.126	23.892	800,0
<b>Skupaj</b>	<b>7.044.767</b>	<b>10.793.366</b>	<b>65,3</b>

Na postavki druge obveznosti predstavljajo največji del obveznosti iz naslova davka od dobička za leto 2005 v višini 190.834 tisoč SIT.

### Ostale obveznosti, ki predstavljajo pomembnejši znesek

V tabeli navajamo pomembnejše zneske, ki sestavljajo postavko ostalih obveznosti.

TABELA 22: Obveznosti, ki predstavljajo pomembnejši znesek (v tisoč SIT)

<b>PARTNER</b>	
<b>Obveznosti za škode v Sloveniji</b>	
Zavarovalnica Maribor d.d.	1.452.330
<b>Obveznosti za provizijo v državi</b>	
Zavarovalnica Maribor d.d.	584.222

### **Kratkoročne pasivne časovne razmejitve**

Pasivne časovne razmejitve v največji meri (309.780 tisoč SIT) predstavljajo zadržani depoziti do pozavarovateljev, ki še niso zapadli v plačilo.

### **Izvenbilančna evidenca**

Izvenbilančno evidenco izkazujemo v višini 1.193.638 tisoč SIT. V nadaljevanju navajamo pomembnejša zneska:

- Terjatve do MF za prometni davek od pozavarovalnih storitev v višini 456.127 tisoč SIT
- Terjatve do MF za plačani davek od dobička za leti 1998 in 1999 in zamudne obresti za čas od 30.4.1999 do 4.5.2001 v skupnem znesku 729.621 tisoč SIT (glavnica in zamudne obresti).

V izvenbilančni evidenci so izkazane terjatve do Ministrstva za finance za neupravičeno zaračunani prometni davek od pozavarovalnih storitev na osnovi odločbe posebnega davčnega urada št. 300/3-98-06-AP,MJ-1. V marcu 2005 je DURS v skladu s sodbo upravnega sodišča vrnilo 87.376.349 SIT preveč plačanih zamudnih obresti. Družba je v zvezi s tem vložila pritožbo, ki v postopku pred vrhovnim sodiščem.

Na osnovi zapisnika o inšpiciranju davkov in prispevkov za leto 1999 in delno za leto 1998, skladno z odločbo števil. 30001-111/00-06 AP, JH-1 smo v izvenbilančni evidenci izkazali tudi plačilo razlike davka od dobička pravnih oseb, ki izhaja iz oblikovanja popravka vrednosti naložbe v Zavarovalnico Tilia d.d. v letih 1998 in 1999 in zamudne obresti.

Aprila 2006 je družba prejela odločbo drugostopenjskega organa Ministrstva za finance, ki je zavrnil pritožbo Pozavarovalnice Sava zoper navedeno odločbo DURS. Družbi je bilo priznано vračilo preveč plačanih zamudnih obresti v višini cca 238 mio SIT.

## DODATNE INFORMACIJE K POJASNILOM IZKAZA STANJA

TABELA 23: Poslovanje s povezanimi družbami v letu 2005 (v tisoč SIT)

zavarovalna vrsta	2005			
	ZAVAROVALNICA MARIBOR			
	Premije	Škode	Provizije	kosmati izid
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	1.234.097	661.985	318.517	253.594
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	2.424.060	1.624.909	600.553	198.599
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	89.690	1.500	-1.989	90.179
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	9.895	3.334	2.413	4.148
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	38.894	3.273	9.012	26.609
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	1.242.997	1.150.088	271.644	-178.734
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	1.282.251	935.921	238.744	107.585
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	4.422.925	2.352.796	1.112.150	957.978
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	10.875	388	0	10.486
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	5.070	0	1.246	3.824
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	437.013	296.428	66.706	73.879
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	142.662	36.927	37.092	68.643
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	4.113	625	1.069	2.419
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	83.807	55.812	18.496	9.499
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	1.712	0	445	1.267
18 ZAVAROVANJE POMOČI	1.155	0	347	809
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	17.983	0	8.884	9.099
<b>Skupaj</b>	<b>11.449.200</b>	<b>7.123.987</b>	<b>2.685.330</b>	<b>1.639.883</b>

TABELA 23 - nadaljevanje: Poslovanje s povezanimi družbami v letu 2005 (v tisoč SIT)

zavarovalna vrsta	2005				2005			
	ZAVAROVALNICA TILIA				HELIOS OSIGURANJE			
	Premije	Škode	Provizije	kosmati izid	Premije	Škode	Provizije	kosmati izid
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	467.554	298.063	223.106	-53.615	5.801	1.099	2.030	2.672
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	650.772	515.438	163.955	-28.621	145.021	123.635	17.077	4.308
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	175	0	14	161	741	0	0	741
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	841	1.863	155	-1.176	8.340	2.283	834	5.224
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	18.765	2.972	4.874	10.919	3.688	5.061	538	-1.910
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	331.759	113.847	111.303	106.610	122.554	26.517	45.543	50.494
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	399.912	185.031	96.669	118.212	175.898	81.977	67.511	26.410
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	1.372.209	726.612	285.243	360.353	32.433	0	0	32.433
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	986	0	129	857	28	0	0	28
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	632	0	171	462	1.878	0	94	1.784
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	111.433	58.175	25.293	27.965	57.910	10.833	16.123	30.954
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	68.261	29.978	17.514	20.770	0	0	0	0
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	4.700	301	1.206	3.193	0	0	0	0
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	11.433	301	2.229	8.903	121	0	6	115
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	0	0	0	0	0	0	0	0
18 ZAVAROVANJE POMOČI	266	0	72	194	0	0	0	0
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.317	0	224	2.093	548	449	0	99
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	4.216	0	422	3.794	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>3.442.016</b>	<b>1.932.580</b>	<b>932.156</b>	<b>577.280</b>	<b>554.962</b>	<b>251.854</b>	<b>149.757</b>	<b>153.352</b>



## Valutna usklajenost

V nadaljevanju prikazujemo podatke o obveznostih do virov sredstev, ki so vezane na tujo valuto in o znesku sredstev, ki so vezana na valutno klavzulo. Zaradi valutne neusklajenosti so bile oblikovane rezervacije v znesku 825.313 SIT.

TABELA 24: Sredstva in obveznosti do virov sredstev vezanih na tujo valuto 31.12.2005

VALUTNA AKTIVA		VALUTNA PASIVA	
v tisoč SIT	valuta	v tisoč SIT	Valuta
<b>NALOŽBE</b>		<b>ZTR</b>	
790	AED	539	AED
0	BGN	27	BGN
0	CAD	0	CAD
117.424	CZK	119.618	CZK
0	DKK	309	DKK
8.803.595	EUR	5.988.010	EUR
241.377	GBP	161.698	GBP
69.066	HKD	78.814	HKD
59.338	HRK	67.179	HRK
0	HUF	130	HUF
13.482	INR	34.681	INR
5	JPY	0	JPY
0	MGA	6.907	MGA
0	MKD	577	MKD
0	MUR	448	MUR
0	PHP	424	PHP
10.426	PLN	12.217	PLN
0	SEK	1.536	SEK
25.261.521	SIT	24.490.059	SIT
0	UAH	13	UAH
1.341.239	USD	1.382.929	USD
5.549	WST	4.162	WST
4.902	XCD	11.978	XCD
0	XOF	4.999	XOF
<b>35.928.714</b>	<b>SKUPAJ</b>	<b>32.367.254</b>	<b>SKUPAJ</b>

## POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

V nadaljevanju razkrivamo posamezne postavke izkaza poslovnega izida. Praviloma dodatno podrobneje razkrijemo posamezne zneske, ki v skladu s pravilnikom o računovodstvu presegajo 10% vrednosti posameznih postavk.

### Čisti prihodki od pozavarovalnih premij

Čiste prihodke od pozavarovalnih premij predstavljajo kosmate pozavarovalne premije, zmanjšane za obračunane pozavarovalne premije iz retrocesije in spremembe čistih prenosnih premij.

TABELA 25: Čisti prihodki od pozavarovalnih premij (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks
Obračunane pozavarovalne premije	22.067.827	21.298.737	103,6
Obračunane pozavarovalne premije iz retrocesije	-4.140.639	-4.334.693	95,5
Spremembe kosmatih prenosnih premij	-62.668	-926.564	6,8
Spremembe prenosnih premij za pozavarovalni del	71.591	68.618	104,3
<b>Čisti prihodki od pozavarovalnih premij</b>	<b>17.936.111</b>	<b>16.106.098</b>	<b>111,4</b>

Čisti prihodki od pozavarovalnih premij so se glede na leto 2004 pomembno zvišali, in sicer za 11,4%. Absolutno so se najbolj povišale obračunane pozavarovalne premije, na drugi strani pa so se nekoliko znižale retrocedirane pozavarovalne premije. Poleg tega na čiste prihodke od pozavarovalnih premij učinkuje nižje oblikovanje prenosne premije kot v letu 2004.

Kosmate pozavarovalne premije so v poslovnem letu 2005 za pogodbeno leto 2005 znašale 20.389.432 tisoč SIT.

### Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz rednega delovanja

Donos naložb, prenesen iz izida iz rednega delovanja, predstavlja donos od naložb kritnega premoženja.

TABELA 26: Razporejen donos naložb (v tisoč SIT)

	2005	2004
Prihodki od naložb kritnega premoženja	2.019.490	2.028.881
Odhodki od naložb kritnega premoženja	372.660	394.554
<b>Razporejen donos naložb</b>	<b>1.646.830</b>	<b>1.634.327</b>

Razporejen donos naložb kritnega premoženja je nekoliko višji (za 0,7%) kot v letu 2004.

Družba vodi ločeno naložbe kritnega premoženja in naložbe lastnih virov, zato za razporejanje donosov naložb iz izida rednega delovanja v izid drugih zavarovanj, ne uporablja posebnih osnov.

### Čisti odhodki za škode

Čiste odhodke za škode sestavljajo obračunani kosmati zneski čistih odškodnin, zmanjšani za obračunane deleže retrocesionarjev v odškodninah in to spremembe čistih škodnih rezervacij.

TABELA 27: Čisti odhodki za škode (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks
Obračunani deleži škod	13.384.201	13.415.984	99,8
Obračunani deleži retrocesionarjev	-2.733.974	-2.594.633	105,4
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij	3.489.201	1.039.875	335,5
Spremembe škodnih rezervacij za pozavarovalni del	-1.639.016	-1.372.770	119,4
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>12.500.412</b>	<b>10.488.456</b>	<b>119,2</b>

Čisti odhodki za škode so se v letu 2005 glede na predhodno leto povišali za 19,2%. Največji vpliv ima sprememba kosmatih škodnih rezervacij, katere oblikovanje v letu 2005 predstavlja 335,5% oblikovanja v letu 2004.

Kosmate škode so v poslovnem letu 2005 za pogodbeno leto 2005 znašale 5.321.419 tisoč SIT.

## Čisti pozavarovalni izid

Čisti pozavarovalni izid je razlika med pozavarovalnimi premijami in škodami v lastni izravnavi.

TABELA 28: Struktura premij in škod glede na segment posla (v tisoč SIT)

	Znesek premije		Znesek škode	
	2005	2004	2005	2004
Aktivno pozavarovanje - doma	16.665.830	16.906.543	10.476.343	11.541.056
Aktivno pozavarovanje - tujina	5.401.997	4.392.194	2.907.858	1.874.928
Pasivna retrocesija – doma	51.947	62.724	18.925	21.098
Pasivna retrocesija – tujina	4.088.692	4.271.969	2.715.049	2.573.535
<b>Lastna izravnav</b>	<b>17.927.188</b>	<b>16.964.044</b>	<b>10.650.227</b>	<b>10.821.351</b>

Znesek kosmate pozavarovalne premije zbrane iz držav Evropske unije je v letu 2005 znašal 19.997 mio SIT (od tega v Sloveniji 16.666 mio SIT).

## Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij

Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij predstavljajo: spremembe rezervacij za bonuse in popuste, spremembe rezervacij za jedrske nevarnosti, spremembe rezervacij za neiztekle rizike in spremembe rezervacij za valutno neusklajenost. Za vse navedene rezervacije je sprememba kosmatih zneskov enaka spremembi čistih rezervacij.

Podatke o drugih zavarovalno-tehničnih rezervacijah za knjiženje posreduje pooblaščen aktuar, ki skladno s Pravilnikom o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij izračuna potrebno višino teh rezervacij.

TABELA 29: Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks
Spremembe rezervacij za bonuse in popuste	-25.490	1.772	-
Spremembe rezervacij za jedrske nevarnosti	-40.557	-24.062	-
Spremembe rezervacij za potres	-34.524		-
Spremembe rezervacij za neiztekle rizike	15.086	-7.119	-
Spremembe rezervacij za valutno neusklajenost	-736	29.954	-
<b>SKUPAJ</b>	<b>-86.221</b>	<b>545</b>	<b>-</b>

Učinek oblikovanja drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je v letu 2005 na rezultat negativen, saj je družba oblikovala za 86.221 tisoč SIT drugih zavarovalno tehničnih rezervacij. V primerjavi z letom 2004 na vseh postavkah, z izjemo rezervacije za valutno

neusklajenost, beležimo povečanje rezervacij. Kot je bilo že omenjeno pod točko 3.4.8, je na novo oblikovana rezervacija za potres.

Višino možnega upoštevanja povečanja rezervacij za jedrske rezervacije nam sporoči Jedrski pool GIZ. Kot že v preteklih letih, smo tudi v letu 2005 upoštevali možni nižji znesek oblikovanja, ker že dosegamo zadosten nivo oblikovane rezervacije za ta namen.

### Čisti obratovalni stroški

Čiste obratovalne stroške, ugotovljene na osnovi računovodskih načel, sestavljajo drugi obratovalni stroški in pozavarovalna provizija. Pozavarovalna provizija, ki izhaja iz pozavarovalnih pogodb, negativno vpliva na rezultat oziroma povečuje čiste obratovalne stroške.

Čisti obratovalni stroški so v primerjavi z letom 2004 porasli za 0,26%, predvsem zaradi porasta pozavarovalnih provizij.

TABELA 30: Čisti obratovalni stroški (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks
1. Drugi obratovalni stroški	967.969	989.297	97,8
1.1. Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	26.956	32.602	82,7
1.2. Stroški dela	781.776	752.251	103,9
- plače zaposlenih	514.403	477.743	107,7
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	94.887	91.186	104,1
- drugi stroški dela	172.486	183.322	94,1
1.4. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	3.012	2.155	139,8
1.5. Ostali obratovalni stroški	156.225	202.289	77,2
2. Odhodki pozavarovalnih provizij	4.982.895	4.945.968	100,7
<b>Skupaj (1+2)</b>	<b>5.950.864</b>	<b>5.935.265</b>	<b>100,3</b>

Drugi obratovalni stroški Pozavarovalnice Sava v letu 2005 znašajo 967.969 tisoč SIT in so za dobra dva odstotka nižji od stroškov v letu 2004. V doseženi kosmati pozavarovalni premiji pa se je njihov delež zmanjšal in predstavlja 4,4% (leta 2004 so dosegli 4,6%).

V letu 2005 so znašali stroški obveznih socialnih zavarovanj 94.887 tisoč SIT, družba pa je za svoje zaposlene izplačala tudi za 25.771 tisoč SIT premij za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

V nadaljevanju so podrobneje predstavljene posamezne postavke drugih obratovalnih stroškov.

## Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje

TABELA 31: Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje (v tisoč SIT)

	osnova	amortizacija 2005	amortizacija 2004	indeks
Neopredmetena osnovna sredstva	32.803	3.977	3.796	104,8
Gradbeni objekti	390.989	5.084	4.537	112,1
Avtomobili	64.809	6.471	5.811	111,4
Lesena oprema	73.995	3.310	9.160	36,1
Računalniki	75.070	6.608	7.049	93,7
Druga osnovna sredstva	43.702	1.506	2.249	67,0
<b>Skupaj</b>	<b>681.368</b>	<b>26.956</b>	<b>32.602</b>	<b>82,7</b>

Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje se je v letu 2005 znižala. Razlog je v tem, da se je precejšen del opreme in drugih osnovnih sredstev že v letu 2004 dokončno amortiziralo.

## Stroški dela

Stroški dela predstavljajo 80% drugih obratovalnih stroškov družbe. V primerjavi z letom 2004 so nekoliko porasli – za 3,9%. Število delavcev iz ur v letu 2005 je 43,7 .

Zaposleni na dan 31.12.2005 glede na stopnjo izobrazbe so prikazani v naslednji tabeli.

TABELA 32: Število zaposlenih 31.12.2005

Stopnja izobrazbe	ženske	moški	skupaj
Nižja in manj (I-IV)	0	1	1
Srednja (V)	14	0	14
Višja (VI)	0	4	4
Visoka (VII)	11	9	20
Magisterij (VIII)	1	5	6
<b>Skupaj</b>	<b>26</b>	<b>19</b>	<b>45</b>

Izplačila članom uprave in nadzornemu svetu ter izplačila po individualnih pogodbah v letu 2005 (v bruto zneskih):

uprava	138.672 tisoč SIT
nadzorni svet	15.966 tisoč SIT
individualne pogodbe	210.374 tisoč SIT
<b>SKUPAJ</b>	<b>365.012 tisoč SIT</b>

## Stroški storitev fizičnih oseb

Tako kot v letu 2004 je tudi v letu 2005 ta postavka zelo nizka. Predstavlja pa stroške po podjemnih pogodbah.

## Ostali obratovalni stroški

Ostali obratovalni stroški znašajo v letu 2005 156.225 tisoč SIT. V strukturi stroškov poslovanja predstavljajo 16%. V primerjavi z letom 2004 so nižji za 22,8%. Ostale obratovalne stroške vodi družba skladno s kontnim okvirom za zavarovalnice in jih prikazujemo v naslednji tabeli.

TABELA 33: Ostali obratovalni stroški (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks
Material za popravilo in vzdrževanje	4.670	5.661	82,5
Stroški pisarniškega materiala in obrazcev	3.764	5.980	62,9
Stroški energije	12.692	11.186	113,5
Stroški strokovne literature, časopisov in drugo	4.206	5.703	73,8
Povračilo stroškov v zvezi z delom	13.483	19.023	70,9
Stroški plačilnega prometa in bančni stroški	8.199	8.386	97,8
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	37.186	74.494	49,9
Zavarovalne premije	7.663	6.626	115,7
Stroški reklame in reprezentance	10.883	13.285	81,9
Drugi stroški storitev	44.878	45.040	99,6
Ostali stroški	18.257	15.032	121,5
Izredni in drugi prihodki	-9.656	-8.127	118,8
<b>Skupaj</b>	<b>156.225</b>	<b>202.289</b>	<b>77,2</b>

Med ostalimi obratovalnimi stroški najvišji delež predstavljajo drugi stroški storitev. Med temi stroški vodimo stroške vzdrževanja osnovnih sredstev, stroške upravljalca poslovne zgradbe v kateri družba opravlja dejavnost, storitve v prometu in telekomunikacijah, donacije in članarine GZS in Slovenskemu zavarovalnemu združenju.

## Prihodki (odhodki) od pozavarovalnih provizij

Pozavarovalna provizija v zavarovalnicah zmanjšuje stroške poslovanja, v naši družbi pa zaradi narave dela, to je sklepanja aktivnih pozavarovalnih poslov, provizija v skupnem povečuje obratovalne stroške.

TABELA 34: Čista pozavarovalna provizija (v tisoč SIT)

VRSTA POSLA	2005	2004	indeks
Aktivni posel doma (APD)	-4.062.295	-4.413.146	92,0
Aktivni posel tujina (APT)	-1.581.822	-1.639.662	96,5
Pasivna retrocesija doma (PRD)	8.641	8.691	99,4
Pasivna retrocesija tujina (PRT)	729.538	878.490	83,0
Učinek razmejene provizije APD	-82.945	221.535	-
Učinek razmejene provizije APT	5.115	-2.697	0,0
Učinek razmejene provizije PRD	15	-268	-
Učinek razmejene provizije PRT	858	1.089	78,8
<b>Čista provizija</b>	<b>-4.982.895</b>	<b>-4.945.968</b>	<b>100,7</b>

Obračunana čista provizija se je v letu 2005 znižala pri aktivnem poslu, vendar tudi pri pasivnem poslu, kjer predstavlja prihodek družbe, v skupnem pa se je povečala zaradi učinka razmejene provizije.

### Ostali čisti zavarovalni odhodki

Ostale čiste zavarovalne odhodke v skupni višini 26.775 tisoč SIT sestavljajo odhodki za preventivo v višini 19 tisoč SIT in pristojbina za kritje stroškov nadzornega organa v višini 26.756 tisoč SIT.

### Sprememba izravnalnih rezervacij

Izravnalne rezervacije so se v letu 2005 zmanjšale za 405.725 tisoč SIT oziroma za pet odstotkov glede na stanje izravnalnih rezervacij leta 2004. Črpanje rezervacije se je realiziralo tako zaradi sprejetih sprememb ZZavar kot tudi zaradi prilagoditev podzakonskih aktov evropskim direktivam.

### Prihodki od naložb

Prihodke od naložb in financiranja sestavljajo prihodki od deležev v podjetjih, prihodki od zgradb, prihodki od obresti, prevrednotovalni finančni prihodki, prihodki pri odtujitvi naložb in drugi prihodki od financiranja. Doseženi prihodki od financiranja znašajo 2.866.710 tisoč SIT in so za dobrih 0,2% nižji od prihodkov financiranja v letu 2004.

Strukturo prihodkov iz finančnih naložb nam pokaže naslednja tabela.



TABELA 35: Struktura prihodkov od naložb (v tisoč SIT)

	KRITNO PREMOŽENJE	LASTNI VIRI	Skupaj 2005	Skupaj 2004	Indeks
<b>Prihodki od deležev v povezanih podjetjih</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,0</b>
<b>Prihodki od zemljišč in zgradb</b>	<b>76.849</b>	<b>17.574</b>	<b>94.423</b>	<b>76.971</b>	<b>122,7</b>
<b>Prihodki od obresti</b>	<b>1.646.967</b>	<b>412.325</b>	<b>2.059.292</b>	<b>2.348.196</b>	<b>87,7</b>
- obresti VP RS	946.950	24.285	971.235	1.061.044	91,5
- obresti obveznic poslovnih bank	291.655	104.709	396.364	309.854	127,9
- obresti depozitov v bankah	392.569	283.331	675.900	966.501	69,9
- obr. a vista sred., obr. zadrž. dep, druge	15.793	0	15.793	10.797	146,3
<b>Drugi prihodki od naložb</b>	<b>281.667</b>	<b>394.708</b>	<b>676.375</b>	<b>447.544</b>	<b>151,1</b>
- prevrednotovalni finančni prihodki	268.045	353.941	621.986	417.269	149,1
- drugi finančni prihodki	13.622	40.767	54.389	30.276	179,6
<b>Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb</b>	<b>449</b>	<b>0</b>	<b>449</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Prihodki pri odtujitvah in vnovčenju naložb</b>	<b>13.558</b>	<b>22.612</b>	<b>36.170</b>	<b>437</b>	<b>8.283,7</b>
<b>Skupaj</b>	<b>2.019.490</b>	<b>847.219</b>	<b>2.866.709</b>	<b>2.873.147</b>	<b>99,8</b>

V primerjavi z letom 2004 so se znižali prihodki od obresti in sicer za skoraj 289 mio SIT<sup>10</sup> kar pomeni več kot 12,3% padec. Že drugo leto zapored je največje zmanjšanje prihodkov zabeleženo pri obrestih iz naslova depozitov (291 mio SIT), kar pa ni le posledica upada obrestnih mer, ampak tudi že omenjenega prestrukturiranja portfelja, ki se je odražalo v zmanjšanju portfelja naložb v depozite in na drugi strani v povečanju portfelja naložb v obveznice. Iz tega naslova izkazujemo rast prihodkov na postavki prihodki od obveznic poslovnih bank (stopnja rasti znaša 27,9%), na drugi strani pa beležimo padec obresti od depozitov.

Drugi prihodki od naložb so v primerjavi z letom 2004 višji za 51,1%, največ k temu povečanju prispevajo prevrednotovalni finančni prihodki. K povečanju prevrednotovalnih prihodkov pomembno prispevajo pozitivne tečajne razlike, (277,6 mio SIT) pa tudi odprave v preteklosti oblikovanih slabitev pri obveznicah in delnicah in del udeležbe v dobičku pridruženih družb - Zavarovalnice Maribor, ki je bil v letu 2005 nadpovprečen. Z delom pripadajočega dobička leta 2005 so bile odpravljene v preteklosti oblikovane oslabitve naložbe v to družbo. Iz tega naslova so se povečali prihodki za 309 mio SIT.

Družba ima v svojem portfelju 52% naložb (vrednostni papirji) s katerimi lahko zgotavlja sekundarno likvidnost. Med temi je za 60,3% vrednostnih papirjev, ki kotirajo na organiziranih trgih. Za tovrstne naložbe je mogoče prikazati razliko med knjigovodsko vrednostjo in pošteno tržno vrednostjo. Razlika je prikazana v tabeli 37.

<sup>10</sup> V letu 2004 je znašal padec prihodkov od obresti glede na preteklo leto kar 600 mio SIT.

TABELA 36: Razlika med knjigovodsko in tržno (pošteno vrednostjo) naložb v kotaciji (v tisoč SIT)

vrsta naložbe	knjigovodska vrednost	tržna (poštena) vrednosti	razlika
Dolžniški vrednostni papirji drugih izdajateljev	5.723.423	5.737.045	13.622
Državni dolžniški vrednostni papirji	8.831.939	8.918.241	86.303
Lastniški vrednostni papirji	772.641	807.104	34.464
<b>SKUPAJ</b>	<b>15.328.002</b>	<b>15.462.390</b>	<b>134.388</b>

## Odhodki od naložb

V postavki odhodki naložb in financiranja so zajeti odhodki finančnih naložb, ki v letu 2005 znašajo 580 mio SIT in so za 13,2% višji glede na predhodno leto.

TABELA 37: Odhodki od naložb (v tisoč SIT)

	KRITNO PREMOŽENJE	LASTNI VIRI	Skupaj 2005	Skupaj 2004	Indeks
<b>Amortizacija naložb, ki niso potrebne za poslovanje</b>	<b>9.596</b>	<b>3.005</b>	<b>12.601</b>	<b>12.992</b>	<b>97,0</b>
<b>Obresti in drugi odhodki naložb</b>	<b>350.373</b>	<b>203.293</b>	<b>553.666</b>	<b>498.964</b>	<b>111,0</b>
Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	177.435	38.076	215.511	82.178	262,2
Prevrednotovalni finančni odhodki	172.938	165.217	338.155	416.786	81,1
- tečajne razlike	43.565	15.087	58.652	201.665	29,1
- slabitev naložb v delnice	18.163	134.635	152.798	140.234	109,0
- slabitev dolgoročnih naložb v VP	72.699	15.495	88.194	18.942	465,6
- slabitev kratkoročnih naložb v depozite in potrdila o vlogi	38.511	0	38.511	55.946	68,8
<b>Odpisi in popravki vrednosti naložb</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>494</b>	<b>-</b>
<b>Izgube in odtujitve naložb</b>	<b>12.690</b>	<b>1.100</b>	<b>13.790</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Skupaj</b>	<b>372.659</b>	<b>207.398</b>	<b>580.057</b>	<b>512.450</b>	<b>113,2</b>

Amortizacija naložb, ki niso potrebne za obratovanje ostaja na približno enaki ravni kot leta 2004, znižala se je zaradi že omenjenega prenosa dela poslovnih prostorov iz naložbe (oddaje v najem) na osnovna sredstva.

Glede na to, da je družba v letu 2005 intenzivno vlagala v obveznice, so se posledično povečali tudi odhodki za plačane obresti ob nakupu na sekundarnem trgu. Tovrstni odhodki znašajo v letu 2005 215,5 mio SIT in so glede na leto 2004 porasli za 162,2%. Največjo težo na odhodkih od naložb predstavljajo prevrednotovalni finančni odhodki v skupni višini 338 mio SIT. Med temi je vključena tudi slabitev naložb v delnice, ki je v letu 2005 znašala 152,8 mio SIT. Pri tem gre slabitev naložb v povezane družbe, ki so v letu 2005 poslovale z izgubo.

## **Drugi odhodki**

Drugi odhodki iz rednega delovanja znašajo 132.600 tisoč SIT. Med njimi izkazujemo popravke vrednosti terjatev v višini 61.496 mio SIT in ostale prevrednotovalne poslovne odhodke.

## **Izredni prihodki**

Izredni prihodki v letu 2005 znašajo 118.535 tisoč SIT. Pod to postavko so vključeni dobički pri prodaji osnovnih sredstev v višini 1.295 tisoč SIT, izterjane odpisane terjatve v višini 6.828 tisoč SIT, delež iz stečajne mase banke KIH v višini 21.605 tisoč SIT in povrnitvi plačanih zamudnih obresti iz še nezaključenega spora z DURS (iz naslova plačila prometnega davka od zavarovalnih poslov) v višini 88.807 tisoč SIT.

## **Izredni odhodki**

Izredni odhodki so v letu 2005 zanemarljivi in znašajo 38 tisoč SIT.

## **Dobiček obračunskega obdobja**

V letu 2005 je družba dosegla 2.050.113 tisoč SIT dobička pred obdavčitvijo. Dobiček leta 2005 je od dobička leta 2004 višji za 9,9%.

Na osnovi *Zakona o davku od dohodka pravnih oseb*, je Pozavarovalnica Sava od ugotovljenega dobička obračunskega obdobja, obračunala davek od dobička, ki za leto 2005 znaša 593.292 tisoč SIT. Drugih davčnih obveznosti Pozavarovalnica Sava v letu 2005 nima.

## DODATNE INFORMACIJE K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

TABELA 38: Čisti izid iz pozavarovanja (v tisoč SIT)

	Čiste pozavarovalne premije	Čiste pozavarovalne škode	Čisti rezultat 2005	Čisti rezultat 2004
Zavarovalna vrsta	1	2	1-2	4
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	2.146.216	1.222.475	923.741	775.554
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	0	0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	3.329.878	2.278.511	1.051.367	601.128
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0	0	-17.697
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	22.632	19.447	3.185	29.018
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	144.833	154.983	-10.150	42.208
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	121.863	36.913	84.950	85.201
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	3.025.342	1.833.474	1.191.868	1.465.043
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	2.537.513	1.179.202	1.358.311	953.127
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	5.736.010	3.401.064	2.334.946	1.989.139
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	23.630	6.901	16.729	10.570
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	7.483	90	7.393	3.568
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	406.119	405.082	1.037	-15.735
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	264.683	66.058	198.625	92.530
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	8.730	1.383	7.347	7.360
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	73.132	20.495	52.637	59.541
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	1.698	0	1.698	1.422
18 ZAVAROVANJE POMOČI	12.195	8.772	3.423	12.220
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	59.330	15.377	43.953	46.399
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	5.901	0	5.901	2.098
<b>SKUPAJ</b>	<b>17.927.188</b>	<b>10.650.227</b>	<b>7.276.961</b>	<b>6.142.694</b>

TABELA 39: Čisti izid iz pozavarovanja z upoštevanjem provizije (v tisoč SIT)

Zavarovalna vrsta	Čiste pozavarovalne premije	Čiste pozavarovalne škode	Čiste provizije	Čisti rezultat 2005	Čisti rezultat 2004
	1	2	3	4	5
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	2.146.216	1.222.475	701.542	222.199	-7.860
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	0	0	0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	3.329.878	2.278.511	838.321	213.046	-180.227
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0	0	0	-17.697
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	22.632	19.447	-7.524	10.709	26.362
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	144.833	154.983	25.254	-35.404	-36.615
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	121.863	36.913	27.382	57.568	64.970
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	3.025.342	1.833.474	967.612	224.256	547.589
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	2.537.513	1.179.202	743.611	614.700	74.624
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	5.736.010	3.401.064	1.403.731	931.215	493.168
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	23.630	6.901	5.521	11.208	3.674
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	7.483	90	-44	7.437	2.939
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	406.119	405.082	89.478	-88.441	-116.485
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	264.683	66.058	68.530	130.095	33.717
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	8.730	1.383	2.248	5.099	5.376
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	73.132	20.495	18.894	33.743	38.302
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	1.698	0	441	1.257	1.053
18 ZAVAROVANJE POMOČI	12.195	8.772	3.959	-536	10.477
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	59.330	15.377	16.205	27.748	32.502
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	5.901	0	778	5.123	1.197
<b>SKUPAJ</b>	<b>17.927.188</b>	<b>10.650.227</b>	<b>4.905.939</b>	<b>2.371.022</b>	<b>977.066</b>

TABELA 40: Kosmati in čisti pozavarovalni izid (izid poslovanja pasivne retrocesije)  
(v tisoč SIT)

ZAVAROVALNA VRSTA	2005					2004
	pasivne premije	pasivne škode	pasivna provizija	kosmati izid	čisti izid	čisti izid
	1	2	3	1-2	1-2-3	2004
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	53.056	18.906	10.746	34.150	23.404	24.327
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	0	0	0	0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	362.066	318.522	24.373	43.544	19.171	263.215
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0	0	0	0	0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	98.811	501	10.067	98.310	88.243	49.461
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	21.815	7.846	2.726	13.969	11.243	13.662
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	40.293	1.087	4.885	39.206	34.320	33.639
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	1.521.343	1.033.949	323.257	487.394	164.138	40.806
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	966.594	730.839	193.659	235.755	42.096	-194.087
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	473.708	431.380	58.358	42.328	-16.030	222.262
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	23.610	2.567	4.079	21.043	16.964	9.857
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	10.031	16	1.628	10.015	8.387	7.793
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	349.710	48.314	44.601	301.395	256.794	162.082
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	2.185	-452	663	2.636	1.973	-993
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	84	7	28	78	50	402
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	84.558	109.523	19.417	-24.966	-44.383	77.137
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	14	0	4	14	10	27
18 ZAVAROVANJE POMOČI	4	4.649	2	-4.645	-4.646	65.691
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	132.759	26.320	39.687	106.439	66.752	77.598
<b>SKUPAJ</b>	<b>4.140.639</b>	<b>2.733.974</b>	<b>738.179</b>	<b>1.406.665</b>	<b>668.486</b>	<b>852.879</b>

## **IZKAZ POSREDNO UGOTOVLJENEGA FINANČNEGA IZIDA**

Izkaz posredno ugotovljenega finančnega izida je sestavljen na osnovi *Sklepa o letnem poročilu zavarovalnic – SKL2002*.

## **IZKAZ GIBANJA KAPITALA**

Iz izkaza gibanja kapitala je razvidno, da se je kapital Pozavarovalnice Sava v tekočem letu povečal za 13,2%.



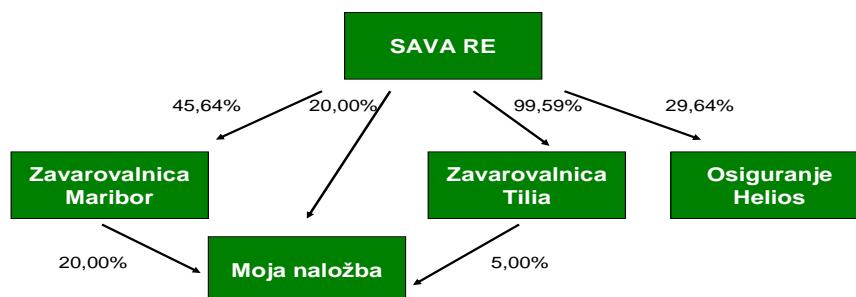


#### 4. KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO

##### ZAVAROVALNIŠKA SKUPINA POZAVAROVALNICE SAVA

V nadaljevanju je predstavljena zavarovalniška skupina Pozavarovalnice Sava d.d.. Družbe, vključene v skupino so delniške družbe in imajo vse, razen družbe Osiguranje Helios, ki je iz Republike Hrvaške, svoj sedež v Sloveniji. Poglavitna dejavnost družb v skupini je zavarovanje in pozavarovanje, ena od družb – Moja naložba je pokojninska družba.

Slika 1: Zavarovalniška skupina Pozavarovalnice Sava na dan 31.12.2005



##### Zavarovalniško skupino sestavljajo:

Pozavarovalnica Sava, d.d., Ljubljana  
Zavarovalnica Maribor, d.d., Maribor  
Zavarovalnica Tilia, d.d., Novo mesto  
Moja naložba, d.d., Maribor  
Osiguranje Helios, d.d., Zagreb, Hrvaška

##### Podatki o osebah v zavarovalniški skupini:

1. **naziv: Pozavarovalnica Sava, d.d.**
2. sedež: Dunajska 56, 1000 Ljubljana
3. vrsta dejavnosti: 66.030 druga zavarovanja, razen življenjskega
4. osnovni kapital: 7.862.519.000,00 SIT
5. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Zavarovalnica Maribor, d. d., Maribor: 0,0066 %
6. upravljske povezave: nadrejena zavarovalnica

7. organi upravljanja: uprava:  
predsednik uprave: Dušan ČEČ  
namestnik predsednika: mag. Zvonko IVANUŠIČ  
član uprave: Sergej RUSJAN  
nadzorni svet:  
Predsednik – Tomaž ROTAR  
Namestnik predsednika – dr Timotej JAGRIČ  
Član – dr. Edo PIRKMAJER  
Član – Anton SAGADIN  
Član – predstavnik delavcev – Samo SELAN  
Članica – predstavnica delavcev – Nika MATJAN

1. **naziv: Zavarovalnica Maribor, d.d.**
2. sedež: Cankarjeva 3, 2507 Maribor
3. matična številka: 5063400
4. vrsta dejavnosti: 66.030
5. osnovni kapital: 6.812.050.000,00 SIT
6. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 45,64 %
7. organi upravljanja: uprava:  
predsednik – Drago Cotar  
člana – Srečko Čebren, mag. Darko Tolar  
član delavski direktor – Srečko Čarni  
nadzorni svet:  
predsednik – mag. Zvonko Ivanušič
8. čisti poslovni izid v letu 2005 v tisoč SIT: 2.576.567
9. upravljalvske povezave: pridružena zavarovalnica

1. **naziv: Zavarovalnica Tilia, d.d.**
2. sedež: Seidlova 5, 8001 Novo mesto
3. matična številka: 5063426
4. vrsta dejavnosti: 66.030
5. osnovni kapital: 4.700.000,00 SIT
6. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 99,59 %
7. organi upravljanja: uprava:  
predsednik – mag. Adolf Zupan  
član – Franci Bratkovič  
član – mag. Primož Močivnik  
nadzorni svet:  
predsednik – Sergej Rusjan
8. čisti poslovni izid v letu 2005 v tisoč SIT: - 86.424
9. upravljalvske povezave: podrejena zavarovalnica

1. **naziv: Moja naložba, d.d.**

2. sedež: Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor

3. matična številka: 1550411

4. vrsta dejavnosti: 66.020

5. osnovni kapital: 750.000.000,00 SIT

delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini:

Pozavarovalnica Sava, d.d., Ljubljana: 20 %

Zavarovalnica Maribor, d.d, Maribor: 20%

Zavarovalnica Tilia, d.d., Novo mesto: 5%

6. organi upravljanja: uprava:

predsednik – Lojze Grobelnik

član – Boris Pipan

nadzorni svet:

predsednik – mag. Darko Tisaj

7. čisti poslovni izid v letu 2005 v tisoč SIT: –25.769

8. upravljavske povezave: pridružena družba

1. **naziv: Osiguranje Helios, d.d.**

2. sedež: Poljička 5, 1000 Zagreb, Hrvaška

3. matična številka: 080003004

4. vrsta dejavnosti: opravljanje poslov življenjskih in neživljenjskih zavarovanj

5. osnovni kapital: 33.709.400 KN (cca 4.500.000 EUR)

6. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini:

Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 29,64%

7. organi upravljanja: uprava:

predsednik – Ivan Pavelić

člani – Guy Sadeh, Tomaž Kačar

nadzorni svet:

predsednik – Efraim Naimer

8. čisti poslovni izid v letu 2005 v tisoč SIT: 32.456

9. upravljavske povezave: pridružena zavarovalnica

## OKOLJE ZAVAROVALNIŠKE SKUPINE

### Mednarodno okolje

Bruto domači proizvod je v državah članicah EU rasel z 1,6% rastjo (1,3% rast v evro-območju), gospodarska rast v novih državah članicah pa se je gibala med 3,2% (Poljska) in 9,1% (Latvija).

V novih članicah EU so tuje investicije v letu 2005 v povprečju porasle. Najbolj so se prilivi tujih investicij povečali na Češkem in Madžarskem, kar je bilo povezano s privatizicijskimi procesi.

Letna stopnja inflacije v EU25, merjena s harmoniziranim indeksom cen življenjskih potrebščin je bila februarja 2006 enaka kot mesec poprej in je v povprečju znašala 2,2%. Najnižjo rast cen je beležila Poljska 0,9%, najvišjo pa Latvija 7%.

V državah EU25 je bila januarja 2006 povprečna stopnja brezposelnosti po ILO definiciji 8,5%, v državah evroobmočja pa 8,3%. Najvišjo brezposelnost sta beležili Poljska (17,2%) in Slovaška (15,8%), najnižjo pa Irska (4,3%), Danska (4,4%) in Nizozemska (4,6%).<sup>11</sup>

Tabela 1: Eksogene spremenljivke iz mednarodnega okolja

	2002	2003	2004	2005	2006
Povpraševanje v evroobmočju rast v %	1,9	3,7	5,3	4,5	6,0
USD / EUR	0,94	1,13	1,24	1,25	1,21
nafta USD / sodček	25,0	29,0	38,0	56,0	65,0
primarne surovine rast v %	4,6	11,3	16,0	5,0	3,0
inflacija v EMU rast cen v %	2,2	2,1	2,1	2,2	1,9
EURIBOR (3 mesečni) v %	3,3	2,3	2,3	2,48*	2,76**

Vir: Banka Slovenije, Poročilo o denarni politiki, November 2005

\*Poročilo deviznega trga Banke Celje, 18.4.2006

\*\*<http://www.euribor.org>

### Slovenija

Marca je revija Euromoney objavila lestvico, v kateri so države razvrščene glede na deželno tveganje. Med 128. državami je bila Slovenija uvrščena na 28. mesto kar je mesto bolje kot septembra 2005, med novimi članicami EU pa je bila ocenjena najbolj ugodno.

Nominalno je bil bruto domači proizvod v letu 2005 glede na leto 2004 za 4,9% višji, realna stopnja rasti pa znaša 3,9%. To je bila ena najvišjih rasti v zadnjih letih, k čemer je največ prispevala menjava s tujino, domače trošenje pa je imelo na rast manjši vpliv. Kar 2,3 odstotne točke gospodarske rasti je posledica visoke rasti izvoza in umirjene rasti uvoza v

<sup>11</sup> Komentar povzet po viru: GZS portal, Konjunktumi trendi, marec 2006

letu 2005. Bruto domači proizvod na prebivalca je v letu 2005 dosegel 13.677 evrov oziroma 17.008 ameriških dolarjev.

Slovenija je v letu 2005 izvozila za 14.315 milijonov evrov blaga ali nominalno za 12% več kot v letu 2004. Še nekoliko bolj je porasel izvoz v države EU25, in sicer za 13,9%. V letu 2005 je bil delež izvoza v EU25 v skupnem izvozu 67,7%. Uvoz blaga je znašal 15.728 milijonov evrov, kar je nominalno za 11,2% več kot v letu 2004. Nekoliko nižjo rast je imel uvoz iz EU25, nominalno 9,2%, bistveno pa se je povečal uvoz blaga iz ostalih držav.

V letu 2005 so bile med pomembnejšimi izvoznimi partnericami v slovenski blagovni menjavi naslednje države: Nemčija, Italija, Hrvaška, Francija, Avstrija, Srbija in Črna gora, Bosna in Hercegovina, Rusija, Poljska in Velika Britanija.

V letu 2005 je evro v povprečju dosegel vrednost 239,64 SIT, toliko, kot je bila 28.6.2004 določena centralna pariteta ob vstopu v ERM 2. Od julija 2005 dalje je bil tečaj evra stabilen, njegova povprečna mesečna vrednost pa je znašala 239,57 SIT za 1 evro. Tečaj ameriškega dolarja je v letu 2005 dosegel povprečno vrednost 192,71 SIT. Razmerje med evrom in dolarjem je tako v letu 2005 v povprečju znašalo 1,24.

Slovenija, ki je prvič dosegla konvergenčno merilo stabilnosti cen<sup>12</sup> novembra 2005, je letos na podlagi podatkov o inflaciji za februar 2006 dosegla celo 0,2 odstotni točki nižjo inflacijo, kot je bila povprečna izračunana v EMU.

V decembru leta 2005 je bila povprečna obrestna mera za kredite podjetjem v evroobmočju 3,8%, v Sloveniji pa je bila v tem času povprečna realizirana obrestna mera za tolarske bančne kredite podjetjem 6,06%, za nove kredite v evrih pa povprečno 3,5%. Tudi januarja 2006 je Slovenija dosegala konvergenčni kriterij za prevzem evra na področju dolgoročnih obrestnih mer državnih vrednostnih papirjev (3,73%).

V primerjavi z januarjem 2005 je bila povprečna vrednost bruto plač januarja 2006 realno višja za 2,8%.

V januarju 2006 je bilo v Sloveniji za 0,9% več delovno aktivnih kot januarja 2005. Stopnja registrirane brezposelnosti je bila januarja 2006 10,5%. Po klasifikaciji ILO je znašala stopnja brezposelnosti 6,3%.

---

<sup>12</sup> Konvergenčni indeks cen (dvanajstmesečno drseče povprečje ravni cen) je za Slovenijo znašal 2,4%, EMU konvergenčni indeks pa 2,6%.

Tabela 2: Pomembnejši kazalniki

	2002	2003	2004	2005*	2006
Realni BDP rast v %	3,5	2,7	4,2	3,9	3,8
BDP/prebivalca (EUR)	11.866	12.461	13.103	13.677	15.144
Zaposlenost rast v %	-0,4	-0,3	0,1	0,9	0,3
neto plače rast v %	2,1	1,8	2,1	2,6	2,7
bruto plače rast v %	2,3	1,9	1,6	2,8	2,7
produktivnost rast v %	2,5	2,7	3,3	3,2	3,5
izvoz blaga in storitev - realna rast v %	6,7	3,1	12,5	9,2	6,4
uvoz blaga in storitev - realna rast v %	4,8	6,7	13,2	5,3	7,0
cene življenjskih potrebščin					
povprečne letne st. rasti v %	7,6	5,6	3,7	2,5	2,6
letne st. rasti v %	7,2	4,8	3,4	2,3	2,3

Vir: Banka Slovenije, Poročilo o denarni politiki, November 2005

\*GZS portal: <http://www.gzs.si>; Konjunktorni trendi, marec 2006

## Finančni trgi

### Nedenarne finančne institucije

Zavarovalnice in pozavarovalnice so največja skupina med nedenarnimi finančnimi institucijami na slovenskem finančnem trgu. Skupni znesek kosmate obračunane premije 15 zavarovalnih družb je v letu 2005 dosegel 371,2 mrd SIT, skupni znesek kosmate obračunane odškodnine pa 209,7 mrd SIT. Konec tretjega četrtletja 2005 je imel zavarovalniški sektor za 589,2 mrd SIT naložb. Med naložbami so prevladovali naložbe v državne vrednostne papirje (46%) in naložbe v druge dolžniške vrednostne papirje (22%).

Tabela 3: Struktura finančnih naložb zavarovalnic in pozavarovalnic iz zavarovalno-tehničnih rezervacij (v mio SIT in %) ter njihovo gibanje (rast) glede na preteklo leto

	2000	2001	2002	2003	2004	2005 09	01/00	02/01	03/02	04/03	9.05/04
državni VP	77.974	91.583	158.582	204.801	233.465	269.355	117,5	173,2	129,1	114,0	115,4
	34,8	32,6	42,9	42,6	42,1	45,7					
depoziti pri bankah	74.520	84.377	76.734	86.372	71.956	81.359	113,2	90,9	112,6	83,3	113,1
	33,3	30,0	20,8	18,0	13,0	13,8					
drugi dolžniški VP	27.942	50.929	70.735	92.695	120.988	131.284	182,3	138,9	131,0	130,5	108,5
	12,5	18,1	19,1	19,3	21,8	22,3					
lastniški VP	13.590	26.668	37.140	42.962	67.826	55.089	196,2	139,3	115,7	157,9	81,2
	6,1	9,5	10,1	8,9	12,2	9,3					
posojila	10.725	11.060	11.063	10.646	9.089	6.241	103,1	100,0	96,2	85,4	68,7
	4,8	3,9	3,0	2,7	1,8	1,7					
nepremičnine	10.638	11.749	11.311	13.127	10.263	9.944	110,4	96,3	116,1	78,2	96,9
	4,8	4,2	3,1	2,7	1,8	1,7					
druge naložbe	8.542	4.538	3.828	30.543	41.217	35.922	53,1	84,4	797,9	134,9	87,2
	3,8	1,6	1,0	6,3	7,4	6,1					
	223.931	280.904	369.393	481.146	554.804	589.194	125,4	131,5	130,3	115,3	106,2

Vir: Banka Slovenije: [www.bsi.si/html/publikacije/](http://www.bsi.si/html/publikacije/) Finančni trgi, januar 2006

Izvajalci prostovoljnega pokojninskega zavarovanja<sup>13</sup> so po treh četrletjih leta 2005 zbrali 31 mrd SIT premije, kar je nespremenjeno glede na leto 2004, v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje pa je bilo vključenih 464 tisoč zavarovancev. Izvajalci pokojninskih skladov so imeli konec tretjega četrletja 2005 166 mrd SIT naložb, kar je 26% več kot konec leta 2004.

Skupna vrednost naložb investicijskih družb je po treh četrletjih leta 2005 znašala 212,4 mrd SIT, vrednost naložb vzajemnih skladov pa 300,2 mrd SIT.

### **Trg vrednostnih papirjev**

V Klirinško depotni družbi je bilo konec decembra 2005 vpisanih 1043 vrednostnih papirjev 827 izdajateljev, od tega 920 delnic in 123 obveznic. V letu 2005 na primarnem trgu ni bilo javnih ponudb vrednostnih papirjev. Republika Slovenija je na domačem trgu izdala obveznice v vrednosti 413 mrd SIT.

Na ljubljanski borzi vrednostnih papirjev se je konec decembra 2005 trgovalo z 227 vrednostnimi papirji 148 izdajateljev, pri čemer je bilo v kotacijo uvrščenih 122 delnic in 99 obveznic. Skupna tržna kapitalizacija je znašala 3.210 mrd SIT (50% BDP), kar je 5% več kot leta 2004. Vrednost slovenskega borznega indeksa (SBI20) se je v letu 2005 znižala za 5,6%, vrednost indeksa investicijskih skladov (PIX) pa za 12,2%.

V septembru je v sodelovanju med Ljubljansko Borzo, Ministrstvom za finance, Banko Slovenije in Agencijo za trg vrednostnih papirjev zaživel trg uradnih vzdrževalcev likvidnosti državnih vrednostnih papirjev (TUVL), kjer uradni vzdrževalci likvidnosti dnevno kotirajo ponudbo in povpraševanje po izbranih državnih vrednostnih papirjih, kar je bistveno izboljšalo likvidnost tega segmenta trga.

Banka Slovenije v letu 2005 ni bistveno spreminjala obrestnih mer svojih ključnih instrumentov. Obrestne mere evrskih blagajniških zapisov Banke Slovenije letu 2005 so v povprečju znašale 2,1%; obrestne mere dolarskih blagajniških zapisov pa 3,5%.

Obrestne mere medbančnih depozitov so bile v letu 2005 na ravni 3,7%. Tako aktivne, kot pasivne obrestne mere bank so se v letu 2005 ponovno znižale, obrestna marža pa se je še nekoliko znižala v primerjavi s preteklim letom in je znašala 2,5%.

V letu 2005 je RS prenehala izdajati enomesečne zakladne menice tako, da je konec leta znašalo stanje državnih kratkoročnih vrednostnih papirjev 80 mrd SIT. Obrestne mere zakladnih menic so se v letu 2005 v povprečju gibale na ravni 3,7%. V letu 2005 je RS izdajala tri, pet in enajstletne obveznice RS58, RS59, RS60 v skupni vrednosti 413,3 mrd SIT, s fiksno obrestno mero 3,25%, 4,0% oziroma 3,5%.

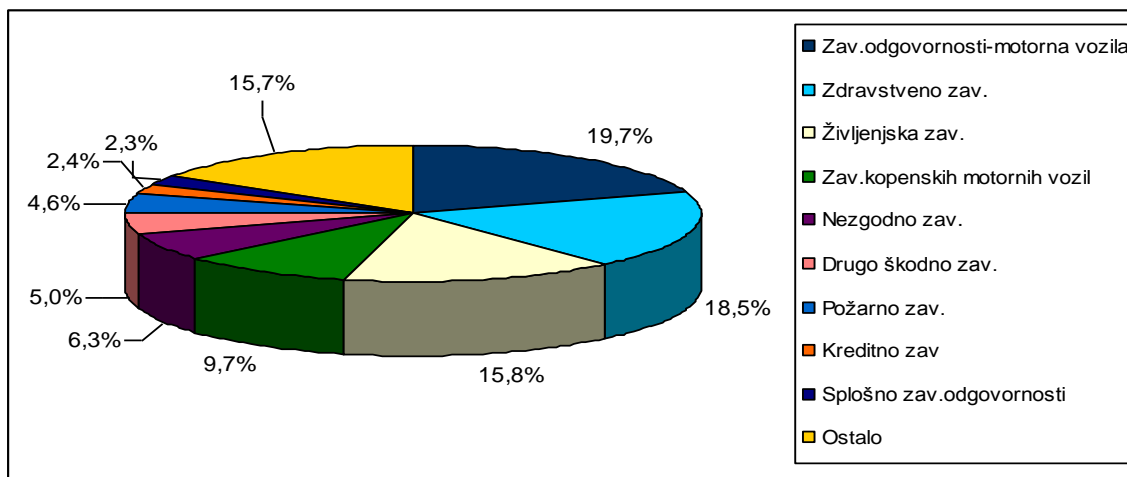
---

<sup>13</sup> Vzajemni pokojninski skladi, pokojninske družbe in zavarovalnice, ki imajo dovoljene za opravljanje poslov življenjskega zavarovanja

## Slovenski zavarovalni trg

Slovenski zavarovalni trg je v letu 2005 zbral 371,2 mrd SIT kosmate premije ter obračunal 209,7 mrd SIT kosmatih škod.

Grafikon 1: Struktura kosmate premije po zavarovalnih vrstah v letu 2005



Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2005; marec 2006

V letu 2005 so življenjska zavarovanja rasla z 9% stopnjo rasti, premoženjska zavarovanja pa so beležila 5,7% rast kosmate premije. Zavarovanja avtomobilske odgovornosti, ki so najpomembnejša v strukturi premije Save, so na trgu rasla s 7,3%, zavarovanja kopenskih motornih vozil s 16,5%, požarna zavarovanja s 5,4%, druga škodna zavarovanja pa s 5,9%. V letu 2005 so veliko porast premije beležila tudi splošna zavarovanja odgovornosti, in sicer 12,7%.

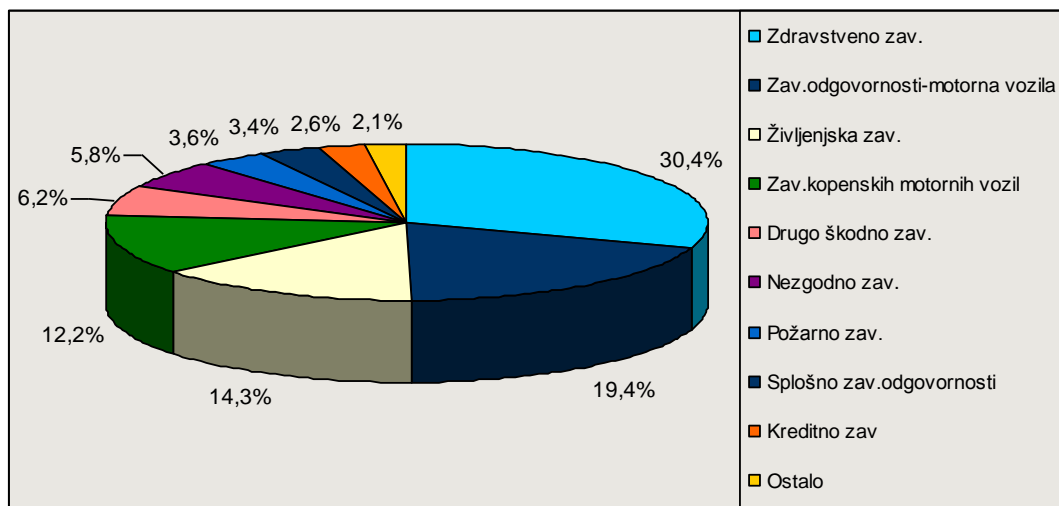
Tabela 4: Delitev kosmate premije na življenjska in premoženjska zavarovanja (v mrd SIT)

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj
2004	245,8	102,2	348,0
2005	259,8	111,4	371,2
indeks 05/04	105,7	109,0	106,7

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2005; marec 2006



Grafikon 2: Struktura kosmatih škod po zavarovalnih vrstah v letu 2004



Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2005; marec 2006

Kosmate škode na slovenskem zavarovalnem trgu so se v letu 2005 znižale za 5,8% v primerjavi z letom 2004. Škode iz naslova avtomobilskih zavarovanj pri zavarovanju AO so se znižale za 6,2%, pri avtomobilskem kasku pa so škode narasle za 0,2%. Med škode, ki najbolj vplivajo na poslovanje Save in so v letu 2005 narasle, spadajo še škode drugih škodnih zavarovanj (1,6%) in splošnih zavarovanj odgovornosti (12,8%). K škodam, ki so se v lanskem letu znižale, sodijo še škode požarnih zavarovanj (-11,2%).

Tabela 5: Delitev škod na življenjska in premoženjska zavarovanja (v mrd SIT)

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj
2004	177,9	44,6	222,5
2005	177,0	32,7	209,7
indeks 05/04	99,5	73,3	94,2

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2005; marec 2006

Tabela 6: Tržni deleži zavarovalnic glede na premijo (ki dosegajo vsaj 1% tržni delež v skupni premiji)

Zavarovalnica	2004			2005			indeks 2005/2004		
	skupaj	življenje	ostalo	skupaj	življenje	ostalo	skupaj	življenje	ostalo
TRIGLAV	39,4%	37,2%	40,4%	39,8%	38,2%	40,4%	100,8%	102,7%	100,1%
VZAJEMNA	16,1%		22,8%	14,9%		21,2%	92,4%		93,2%
MARIBOR	12,1%	10,8%	12,7%	12,2%	10,0%	13,1%	100,3%	92,8%	103,2%
KAD	7,7%	26,0%		6,8%	22,6%		88,4%	86,6%	
ADRIATIC	8,9%	2,2%	11,7%	12,9%	2,4%	17,4%	145,2%	107,1%	149,4%
SLOVENICA	5,0%	3,7%	5,5%						
SLOVENICA ŽIVLJENJE				1,3%	4,5%				
TILIA	3,0%	1,1%	3,7%	3,2%	1,4%	3,9%	106,8%	131,1%	104,8%
MERKUR	2,2%	6,2%	0,5%	2,3%	6,5%	0,6%	106,8%	105,0%	105,8%
GENERALI	1,7%	2,7%	1,3%	2,2%	3,4%	1,6%	124,9%	123,7%	124,4%
GRAWE	1,7%	4,3%	0,6%	1,9%	4,7%	0,7%	108,2%	107,9%	104,8%
NLB VITA	1,4%	4,4%	0,1%	1,7%	5,4%	0,1%	123,9%	123,2%	100,0%

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2005; marec 2006

Tabela 7: Tržni deleži zavarovalnic v segmentu premoženjskih zavarovanj

Zavarovalnica	2004	2005
TRIGLAV	40,4%	40,4%
VZAJEMNA	22,8%	21,2%
MARIBOR	12,7%	13,1%
ADRIATIC / AS	11,7%	17,4%
SLOVENICA	5,5%	
TILIA	3,7%	3,9%
GENERALI	1,3%	1,6%
MERKUR	0,5%	0,6%
GRAWE	0,6%	0,7%

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2005; marec 2006

V zgornji tabeli so prikazani tržni deleži premoženjskih zavarovanj, ki vključujejo zdravstvena zavarovanja, za zavarovalnice, ki v skupni premiji (skupaj z življenjem) presegajo 1% tržnega deleža.

## **UVOD H KONSOLIDIRANEMU RAČUNOVODSKEMU POROČILU**

Skladno s sklepom o letnem poročilu zavarovalnic in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (SKL2002, je zavarovalnica v letno poročilo dolžna vključiti konsolidirane računovodske izkaze, sestavljene po predpisih *Zakona o gospodarskih družbah* (ZGD) in *Slovenskih računovodskih standardih* (SRS). Povezane družbe skladno z ZGD sestavijo računovodske izkaze za skupino družb tako, kot bi šlo za eno samo družbo. Po metodi popolnega konsolidiranja so iz bilance stanja izključene medsebojne terjatve in obveznosti ter delež kapitala nadrejene družbe v podrejeni, iz izkaza poslovnega izida pa prihodki in odhodki med povezanimi družbami. Po kapitalski metodi konsolidiranja se delež nadrejene družbe v kapitalu podrejene družbe izkaže v samostojni bilančni postavki.

### **Družbe vključene v konsolidacijo in metode konsolidiranja**

Pozavarovalnica Sava je po stanju 31/12-2005 dolžna skladno z ZGD pripraviti konsolidirane računovodske izkaze, saj ima v Zavarovalnici Tilia, d.d. 99,5883% lastniški delež, v Zavarovalnici Maribor, d.d. 45,64% lastniški delež, v hrvaški zavarovalnici Osiguranje Helios 29,6% lastniški delež in v Moji naložbi, pokojninski družbi, d.d. 20% lastniški delež. Z Zavarovalnico Tilia je bila opravljena popolna konsolidacija, z ostalimi družbami pa konsolidacija po kapitalski metodi. Družba Sava Plus je bila v letu 2005 prodana Zavarovalnici Tilia, ki jo je konsolidirala po kapitalski metodi.

Za poslovno leto 2005 so bili sestavljeni naslednji konsolidirani računovodski izkazi:

konsolidirana bilanca stanja,  
konsolidirani izkaz poslovnega izida,  
konsolidiran izkaz finančnih tokov in  
konsolidiran izkaz gibanja kapitala.

### **Obračunski sistem in temeljne računovodske predpostavke**

Obračunski sistem in temeljne računovodske predpostavke so enake obračunskemu sistemu in temeljnim računovodskim predpostavkam nadrejene družbe razen v primeru vrednotenja finančnih naložb v dolžniške vrednostne papirje. V tem primeru nadrejena družba uporablja drugačno metodo kot podrejena družba, zato smo dolžni razkriti učinek prevrednotenja portfelja dolžniški vrednostnih papirjev v portfelju Zavarovalnice Tilia, kot podrejene družbe, če bi le ta uporabila enako metodo prevrednotenja kot jo uporablja nadrejena družba Pozavarovalnica Sava. Ob upoštevanju tega, bi bil konsolidiran izkaz poslovnega izida višji za 5.510. tisoč SIT.

Vrednotenje dolgoročnih finančnih naložb v Zavarovalnici Maribor je drugačno kot v Pozavarovalnici Sava. Pozavarovalnica Sava praviloma dolgoročnih finančnih naložb ne krepi, medtem kot Zavarovalnica Maribor za naložbe, pri katerih razpolaga s podatkom o njihovi pošteni vrednosti, evidentira krepitve na postavki posebnega prevrednotovanega popravka. V kolikor bi bilo vrednotenje v podrejeni družbi enako kot v Pozavarovalnici Sava, bi bil v konsolidirani bilanci stanja na dan 31.12.2005 izkazan negativni uskupinjevalni popravek kapitala v znesku 1.888.375 tisoč SIT.

Vsi zneski, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v tolarje po srednjem tečaju Banke Slovenije na dan 31.12.2005. Družba je za preračune stanj na presečne dneve med letom 2005 uporabljala veljavni srednji tečaj Banke Slovenije za posamezno valuto.

## **POJASNILA K IZKAZU STANJA**

Družba za pomembne zneske pri posameznih postavkah bilance stanja prikaže vsa razkritja, ki so opredeljena v ZGD, SRS, *Sklepu o letnem poročilu zavarovalnic – SKL2002* in v internim *Pravilniku o računovodstvu*.

Praviloma se kot pomemben znesek šteje znesek, ki presega 1 odstotek vrednosti vseh sredstev v konsolidirani bilanci stanja, kar na dan 31.12.2005 znaša 706.282 tisoč SIT.

### **Neopredmetena dolgoročna sredstva**

Neopredmetena dolgoročna sredstva (v nadaljevanju: NDS) so ovrednotena po nabavni vrednosti z vsemi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njihovi usposobitvi za nameravano uporabo.

Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja.

Med NDS v konsolidaciji štejemo vrednost programske opreme in organizacijskih stroškov. Pri programski opremi se uporablja 20% stopnja amortizacije, pri ostalih neopredmetenih dolgoročnih sredstvih pa znaša stopnja amortizacije med 10% in 20%, in se glede na leto 2004 ni spremenila.

	2005	2004
nabavna vrednost NDS	172.428 tisoč SIT	97.704 tisoč SIT
popravki vrednosti NDS	64.782 tisoč SIT	49.608 tisoč SIT
sedanja vrednost NDS	107.646 tisoč SIT	48.096 tisoč SIT

TABELA 8: Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (v tisoč SIT)

<b>NABAVNA VREDNOST</b>	Materialne pravice in stroški ter dobro ime	NDS v pridobivanju	Dobro ime	Skupaj
Stanje 31/12-2004	97.704	0	808.817	906.521
Direktno povečanje-pridobitev	24.395	44.084		68.479
Prenosi med konti			0	0
Povečanje iz NDS v pridobivanju	44	6.201	0	6.245
Zmanjšanja			-808.817	-808.817
Stanje 31/12-2005	122.143	50.285	0	172.428
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>				
Stanje 31/12-2004	49.608			49.608
Amortizacija	15.174			15.174
Prenosi med konti			0	0
Zmanjšanja			0	0
Stanje 31/12-2005	64.782		0	64.782
<b>SEDANJA VREDNOST</b>				
Stanje 31/12-2004	48.096	0	808.817	856.913
Stanje 31/12-2005	57.361	50.285	0	107.646

Družba je v letu 2004 oblikovala dobro ime v višini 808.817 tisoč SIT ki ga je v letu 2005 v celoti odpravila. Del odprave dobrega imena se nanaša na uskladitve stanj naložb povezanih podjetij, del pa na odpravo dobrega imena Zavarovalnice Tilia, v breme prenesenega čistega dobička v višini 339.772 tisoč SIT.

### Opredmetena dolgoročna sredstva - osnovna sredstva za zavarovalno dejavnost

Nabavno vrednost osnovnih sredstev sestavljata nabavna vrednost in neposredni stroški. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja.

TABELA 9: Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev

<b>AMORTIZACIJSKE STOPNJE OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV</b>		
AMORTIZACIJSKA SKUPINA	2005	2004
Zemljišča	0%	0%
Gradbeni objekti	1,3% do 2%	1,3% do 2%
Transportna sredstva	12,5% do 15,5%	12,5% do 15,5%
Računalniki in računalniška oprema	33,0%	33,0%
Pisarniško in drugo pohištvo	10% do 12,5%	10% do 12,5%
Ostala oprema	6,7% do 20%	6,7% do 20%

Pri opredmetenih osnovnih sredstvih se uporabljajo predstavljene stopnje amortizacije in se glede na leto 2004 niso spremenile.

TABELA 10: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev ter zemljišč in zgradb ( v tisoč SIT)

<b>NABAVNA VREDNOST</b>	Zemljišča	Gradbeni objekti	Oprema in druga osn.sred	OS v pridobivanju	Skupaj
Stanje 31.decembra 2004	7.152	1.363.475	647.524	6.396	2.024.547
Direktno povečanje-pridobitev	85.390	0	132.955	5.364	223.709
Prenosi med konti		44.375			44.375
Povečanje iz NDS v pridobivanju					0
Zmanjšanja		85.390	43.149	283	128.822
Vrednotenje	-21.979	637			-21.342
Stanje 31/12-2005	70.563	1.323.097	737.330	11.477	2.142.467
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>					
Stanje 31/12-2004	0	388.370	426.378		814.748
Amortizacija		17.976	75.500		93.476
Prenosi med konti		4.715			4.715
Zmanjšanja		6.860	43.112		49.972
Prevrednotenje			405		405
Vrednotenje		-180	0		-180
Stanje 31/12-2005	0	404.021	459.171	0	863.192
<b>SEDANJA VREDNOST</b>					
Stanje 31/12-2004	7.152	975.105	221.146	6.396	1.209.799
Stanje 31/12-2005	70.563	919.076	278.159	11.477	1.279.275

Na dan 31.12.2005 je bila v hčerinski družbi opravljena delitev nepremičnin na zemljišča in zgradbe. V ta namen je bila opravljena cenitev vseh nepremičnin s strani pooblaščenega cenilca. Na podlagi pridobljenega elaborata je bila izvedena delitev izvirmih vrednosti nepremičnin na zemljišča in zgradbe, ki so po spremembi izkazane ločeno. Opravljen je bil prenos iz postavke gradbeni objekti med zemljišča v vrednosti 85,4 mio tolarjev. Opredmetena osnovna sredstva so bila na podlagi pridobljenega elaborata tudi slabljena v višini 21,9 mio tolarjev, kar je povečalo prevrednotovalne poslovne odhodke. Prevrednotovalne razlike se v družbi evidentirajo, če se poštena vrednost razlikuje od neodpisane knjigovodske vrednosti na dan cenitve za več kot 10 %. Po načelu previdnosti so bile evidentirane le slabitve opredmetenih osnovnih sredstev v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov v višini 21,3 mio tolarjev in prevrednotovalnih finančnih odhodkov v višini 0,6 mio tolarjev.

Matična družba je zaradi širitve prevzela med svoja osnovna sredstva lastne poslovne prostore v višini nabavne vrednosti 44.375, ki jih je do sredine leta 2005 oddajala v najem. V letu 2005 je bil opravljen odpis dokončno amortiziranje poškodovane in zastarele opreme, ki se ni uporabljala, v skupni višini nabavne vrednosti 43.149 tisoč SIT.

## Naložbe v zemljišča, zgradbe, finančne naložbe

Pri vrednotenju finančnih naložb je upoštevano načelo previdnosti in razen v posebej določenih primerih, ni bila uporabljena krepitev. Finančne naložbe so izkazane in vrednotene po določilih internih pravilnikov in v skladu s SRS. Zadnje prevrednotenje je bilo opravljeno na dan 31.12.2005. Matična in hčerinska družba vrednotita naložbe po metodi FIFO.

K bilančni postavki »Naložbe v zemljišča, zgradbe in finančne naložbe« se na osnovi SRS 32 seštevajo tako finančne naložbe, kot naložbe v nepremičnine za opravljanje zavarovalne dejavnosti.

TABELA 11: Struktura naložb (v tisoč SIT)

<b>VRSTA NALOŽB</b>	<b>STANJE NALOŽB 31/12/05</b>	<b>STANJE NALOŽB 31/12/04</b>	<b>indeks</b>
Naložbe v nepremičnine	2.300.177	2.360.275	97,5
Dolžniški vrednostni papirji	27.627.914	25.089.679	110,1
Lastniški vrednostni papirji	8.002.804	7.567.019	105,8
Depoziti v domačih bankah in hranilnicah	16.872.673	19.047.458	88,6
Naložbe v vzajemne sklade	2.295.102	768.427	298,7
Posojila	13.430	20.903	64,3
Finančne naložbe pri cedentih iz naslova pozavarovanja	1.324.301	948.275	139,7
<b>SKUPAJ</b>	<b>58.436.401</b>	<b>55.802.036</b>	<b>104,7</b>

V tabeli 11 so prikazane neto vrednosti naložb. Pomemben del zapadlih naložb v depozite je bil reinvestiran v druge oblike naložb. Vrednost naložb je v primerjavi z letom 2004 porasla za 4,7%. Relativno najbolj so porasle naložbe v vzajemne sklade ter lastniške in dolžniške vrednostne papirje. Povečale so se tudi naložbe pri cedentih iz naslova pozavarovanja, ki jih sicer ne štejemo med klasične oblike naložb. V absolutnem znesku pa so se najbolj povečale naložbe v dolžniške vrednostne papirje.

V nadaljevanju predstavljamo dolgoročne in kratkoročne naložbe po stanju na dan 31.12.2005 po vrstah naložb.

TABELA 12: Dolgoročne naložbe na dan 31.12.2005 (v tisoč SIT)

<b>VRSTA NALOŽB</b>	<b>STANJE DOLGOROČNIH NALOŽB</b>
Naložbe v nepremičnine	1.113.947
Državni vrednostni papirji	14.431.335
Drugi dolžniški vrednostni papirji	6.026.335
Delnice v povezanih družbah	6.590.720
Drugi lastniški vrednostni papirji	924.425
Depoziti v domačih bankah in hranilnicah	3.750.700
Naložbe v vzajemne sklade	1.150.391
Drugo	13.236
<b>SKUPAJ</b>	<b>34.001.089</b>

TABELA 13: Kratkoročne naložbe na dan 31.12.2005 (v tisoč SIT)

<b>VRSTA NALOŽB</b>	<b>STANJE KRATKOROČNIH NALOŽB</b>
Naložbe v nepremičnine	0
Državni vrednostni papirji	3.206.083
Drugi dolžniški vrednostni papirji	2.315.120
Delnice v povezanih družbah	0
Drugi lastniški vrednostni papirji	487.661
Depoziti v domačih bankah in hranilnicah	12.405.923
Naložbe v vzajemne sklade	1.144.711
Drugo	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>19.559.498</b>

### **Podatki o družbah v katerih v konsolidiranih izkazih izkazujemo udeležbo v kapitalu**

V konsolidiranih izkazih izkazujemo udeležbo v kapitalu družb in sicer v kapitalu Zavarovalnice Maribor d.d., Maribor, Cankarjeva 3, v zavarovalnici Osiguranje Helios d.d. Poljička 5, Zagreb, Hrvaška, in v Moji naložbi, pokojninska družba, d.d. Vita Kraigherja 5. Podatki po stanju na dan 31.12.2005 so prikazani v naslednji tabeli:



TABELA 14: Dolgoročne naložbe, ki predstavljajo udeležbo v kapitalu povezanih družb (v tisoč SIT)

<b>DRUŽBA</b>	<b>nominalni znesek kapitalskega deleža</b>	<b>delež v kapitalu</b>	<b>delež glasovalnih pravic</b>	<b>velikost kapitala</b>	<b>poslovni izidi za leto 2005</b>
ZAVAROVALNICA MARIBOR d.d.	7.048.690	45,64%	45,64%	15.444.445	2.576.567
OSIGURANJE HELIOS d.d., Zagreb	364.322	29,64%	29,64%	1.229.157	32.456
MOJA NALOŽBA d.d.	88.688	20,00%	20,00%	443.440	-25.769

Pri naložbi v družbo Moja naložba se deleži v kapitalu glede na predhodno leto sicer niso spremenili, vendar pa je skupina v letu 2005 sodelovala pri dokapitalizaciji. V skupnem znesku je bila Moja naložba dokapitalizirana za 100 mio SIT. V letu 2005 je bil prodan 5% delež v hrvaški zavarovalnici Osiguranje Helios.

### **Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente**

Finančne naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente so predstavljene v tabeli 15.

TABELA 15: Finančne naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente na dan 31.12.2005 (v tisoč SIT)

<b>Ime pravne osebe - izdajatelja</b>	<b>Oblika/tip naložbe</b>	<b>Vrednost naložbe v SIT</b>
ABANKA VIPA d.d.	obveznice VIP3	3.828
ABANKA VIPA d.d.	obveznice AB04	287.715
ZAVAROVALNICA TRIGLAV d.d.	obveznica ZT01	74.268
PROBANKA d.d.	obveznica PRB8	476.324
NLB d.d.	obveznica NLB13	276.738
NLB d.d.	obveznica NLB FLOAT 49	1.119.897
<b>SKUPAJ PODREJENE NALOŽBE</b>		<b>2.238.770</b>

Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavlja podrejene instrumente se je povečal in tako znaša na dan 31.12.2005 3,78% vseh uskupinjenih naložb.

### **Finančne naložbe, ki predstavljajo pomemben znesek**

Naložbe za pomembne zneske (merilo 1% bilančne vsote – kar kot omenjeno znaša 706.282 tisoč SIT) prikazujemo v naslednjih tabelah.

Tabela 16: Dolgoročne finančne naložbe (v tisoč SIT)

VRSTA NALOŽBE	ZTR	LV	Skupaj 2005
<b>Depoziti po posameznih bankah</b>			
Abanka Vipava d.d.	1.173.000	206.000	1.379.000
NLB d.d.	893.700	221.400	1.115.100
<b>Obveznice poslovnih bank in podjetij</b>			
NLB d.d.	643.673	1.273.089	1.916.762
Nova KBM d.d.	953.854	0	953.854
SOD d.d.	195.996	737.869	933.865
<b>Vzajemni skladi</b>			
Vzajemni skladi NLB	556.803	178.292	735.095
<b>Republiški vrednostni papirji</b>			
Obveznice	15.685.738	0	15.685.738
<b>Nepremičnine</b>			
Nepremičnine	946.708	357.656	1.304.364

TABELA 17: Kratkoročne finančne naložbe (v tisoč SIT)

VRSTA NALOŽBE	ZTR	LV	Skupaj 2005
<b>Depoziti in potrdila o vlogi po posameznih bankah</b>			
Nova KBM d.d.	2.727.498	949.940	3.677.438
Probanka d.d.	1.724.950	1.276.800	3.001.750
Abanka Vipava d.d.	1.598.400	1.084.800	2.683.200
Bank Austria	1.052.498	0	1.052.498
Deželna banka d.d.	839.900	160.000	999.900
Banka Celje d.d.	880.337	5.750	886.087
<b>Vrednostni papirji RS</b>			
obveznice	2.594.127	272.194	2.866.321
<b>Vzajemni skladi</b>			
Domači vzajemni skladi	1.447.498	0	1.447.498

### Finančne naložbe iz naslova pozavarovalnih pogodb

Skladno s pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije pozavarovatelji zadržijo in jo plačajo praviloma po preteku enega leta. Terjatve iz tega naslova znašajo 1.324.301 tisoč SIT. V primerjavi z letom 2004 so se povečale za 39,6%.

## **Izpostavljenost tveganjem po skupinah naložb**

Skupina deluje v isti osnovni gospodarski dejavnosti in je zavezana k sledenju isti zakonski regulativi na področju naložbenja. Njena izpostavljenost tveganjem po skupinah naložb je v nadaljevanju predstavljena po posameznih skupinah naložb.

### Državni vrednostni papirji

Tovrstne naložbe štejemo za najmanj tvegane in zanje nimamo oblikovanih posebnih instrumentov za varovanje pred tveganji. V letu 2005 je družba investirala tudi v prvovrstne tuje državne obveznice z boniteno oceno AAA po Standard & Poor's. Z metodo vrednotenja po odplačni vrednosti za dolgoročne vrednostne papirje smo se zavarovali pred tveganjem spremembe tržnih cen obveznic.

### Drugi dolžniški vrednostni papirji

Navedene naložbe so izpostavljene kreditnemu tveganju neizpolnitve obveznosti iz obveznic in zanj nimamo oblikovanih instrumentov varovanja, ker ocenjujemo, da gre za naložbe v varne finančne institucije, saj gre za naložbe v najboljše domače banke in odvisno zavarovalnico ter za manjše naložbe v druge ugledne finančne institucije. V letu 2005 je družba investirala v obveznice tujih uglednih bank in podjetij, nominirane v dolarjih (predvsem zaradi zagotavljanja najmanj 80% valutne usklajenosti) in evrih, ki imajo bonitetno oceno po Standard & Poor's najmanj A. Skoraj dve tretjini (63,15%) vseh naložb v tuje obveznice ima bonitetno oceno AAA po Standard & Poor's.

### Lastniški vrednostni papirji

Glavnino naložb v lastniške vrednostne papirje predstavljajo naložbe v odvisna in pridružena podjetja. Zaradi narave tovrstnih naložb smo izpostavljeni poslovnemu tveganju morebitnega slabega poslovanja.

### Depoziti pri bankah in hranilnicah

Družba v okviru zakonskih omejitev nalaga sredstva v depozite pri domačih bankah po obrestnih merah, ki so spremenljive v delu, ki se nanaša na mesečno ugotovljeno temeljno obrestno mero. Depoziti pri hranilnici pa so zavarovani z zastavno pravico na obveznicah SOS2E. Zaradi zadostitve zahteve ZZavar po najmanj 80% valutni usklajenosti ima družba pri poslovnih bankah vezane depozite v evrih, ameriških dolarjih in britanskih funtih. Zanje v letu 2005 nismo imeli oblikovanih instrumentov za zavarovanje pred valutnim tveganjem.

### Naložbe v nepremičnine

Družba je investirala v nepremičnine z namenom doseganja prihodkov od najemnin ter možnosti realizacije kapitalskih dobičkov v daljšem obdobju. Pri tem smo zaradi razmeroma stabilnih poslovnih razmer na slovenskem nepremičninskem trgu le v manjši

meri izpostavljeni tveganju znižanja nivoja najemnin. Poleg tega pa ocenjujemo, da glede na razvojne projekte v okolici nepremičnin v lasti Pozavarovalnice Sava ni večjega tveganja padca vrednosti le-teh.

## Terjatve

Terjatve skupine so v skupnem znesku, po stanju 31.12.2005 občutno – skoraj za četrtno nižje kot v letu poprej. Večino terjatev predstavljajo terjatve do zavarovalcev in terjatve iz pozavarovalnih poslov, ki se nanašajo na terjatve iz obračunov za IV. četrletje leta 2005 z zapadlostjo v letu 2006.

Terjatve družbe, ki izhajajo iz pozavarovalnih pogodb niso posebej zavarovane, pa tudi ne predstavljajo posebne izpostavljenosti.

TABELA 18: Terjatve (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks
Terjatve do zavarovalcev	1.981.500	1.847.917	107,23
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	18.922	19.467	97,20
Terjatve za premijo iz sozavarovanja	1.731	318	544,34
Terjatve za premijo iz pozavarovanj	4.261.042	5.536.063	76,97
Terjatve za deleže sozavarovateljev v zneskih škod	55	0	0,00
Terjatve za deleže v zneskih škod	1.311.636	2.634.840	49,78
Terjatve za provizijo in drugo iz zav.poslov	744.977	1.006.614	74,01
Terjatve iz financiranja	229.912	195.834	117,40
- druge terjatve	79.292	149.009	53,21
<b>Skupaj</b>	<b>8.629.067</b>	<b>11.390.062</b>	<b>75,76</b>

TABELA 19: Terjatve, ki predstavljajo pomembnejši znesek (v tisoč SIT)

PARTNER	znesek v 000 SIT
<b>Terjatve za pozavarovalne premije v državi</b>	
Zavarovalnica Maribor d.d.	2.349.650

Na dan 31.12.2005 je imela družba za 2.444.176 tisoč SIT zapadlih terjatev. Nezapadle terjatve so tako znašale 6.184.891 tisoč SIT.

## Razna sredstva

Med raznimi sredstvi vodi skupina opredmetena osnovna sredstva - opremo in denarna sredstva. Gibanje in stanje opreme je razvidno iz tabele 3 konsolidiranega računovodskega poročila.

Denarna sredstva so se v primerjavi z 31.12.2004 znižala in znašajo 74.055 tisoč SIT. Gre za sredstva v blagajni, na transakcijskem računu in na deviznih računih.

## Odkupljene lastne delnice

V letu 2005 Pozavarovalnica Sava ni opravila nobenega prometa z lastnimi delnicami. Na dan 31.12.2005 ima v lasti za 425 tisoč SIT odkupljenih lastnih delnic, ki predstavljajo 0,0054% osnovnega kapitala pozavarovalnice. Družba je lastne delnice v skladu z določbami ZGD odkupila od podrejene družbe Zavarovalnice Tilia.

## Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

Med kratkoročnimi aktivnimi časovnimi razmejitvami izkazujemo obračunane še ne zapadle obresti vrednostnih papirjev, vnaprej plačane stroške poštnih storitev, naročnin in članarin, drugih stroškov in razmejeno provizijo. Razmejena provizija kot postavka aktivnih časovnih razmejitev, predstavlja del obračunane provizije, ki se nanaša na prihodnje poslovno leto.

TABELA 20: Kratkoročne aktivne časovne razmejitve (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks
Razmejena provizija iz naslova aktivnega pozavarovanja v Sloveniji in v tujini	1.256.006	1.350.215	93,02
Razmejena provizija iz naslova pasivne retrocesije pozavarovanja v Slovenijo in v tujino	-117.274	-118.148	99,26
Drugi kratkoročno odloženi stroški	440.699	165.352	266,52
Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	657.067	711.665	92,33
<b>SKUPAJ</b>	<b>2.236.498</b>	<b>2.109.084</b>	<b>106,04</b>

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve so se v letu 2005 glede na leto poprej povišale predvsem zaradi oblikovanja časovne razmejitve iz naslova stroškov pridobivanja zavarovanj.

## Kapital

Osnovni kapital družbe znaša 7.862.519.000,00 SIT in je razdeljen na 7.862.519 delnic z nominalno vrednostjo ene delnice 1.000,00 SIT. Delnice so navadne in se glasijo na ime. Delnice ne kotirajo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. V letu 2005 družba ni izdala novih delnic.

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju znaša 7.862.519.

Družba ima po stanju na dan 31.12.2005 210 lastnih delnic. Imetnik delnic Pozavarovalnice Sava je tudi povezana družba (Zavarovalnica Maribor 525 delnic).

Čisti dobiček na delnico znaša 173,64 SIT (7.862.519/1.365.235.000).

TABELA 21: Struktura kapitala (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks	Struktura 2005
Delniški kapital	7.862.519	7.862.519	100,00	39,07%
Splošni prevrednotovalni popravek kapitala	25.441	25.440	100,00	0,13%
Posebni prevrednotovalni popravek kapitala	2.728.005	3.384.079	80,61	13,56%
Rezerve iz dobička	8.273.450	7.435.777	111,27	41,12%
- zakonske rezerve	841.371	841.371	100,00	
- statutarne rezerve	2.749.694	2.531.170	108,63	
- rezerve za lastne delnice	425	425	100,00	
- druge rezerve	4.681.960	4.062.811	115,24	
Preneseni čisti dobiček	365.370	6.954	5.254,10	1,82%
Nerazporejeni čisti dobiček poslovnega leta	527.920	607.745	86,87	2,62%
Kapital manjšinskih lastnikov	8.537	6.652	128,34	0,04%
<b>Skupaj</b>	<b>19.791.242</b>	<b>19.329.166</b>	<b>102,39</b>	<b>98,4%</b>

Kapital v znesku 19.791.242 tisoč sestoji iz postavk kapitala Pozavarovalnice Sava in deleža kapitala manjšinskih lastnikov Zavarovalnice Tilia d.d. v znesku 8.536 tisoč SIT.

Družba lahko glede na Statut oblikuje statutarne rezerve do višine 2,75 mio SIT. Statutarne rezerve se oblikujejo tako, da se 15% čistega dobička, ki ostane po morebitni uporabi za kritje prenesene izgube, za oblikovanje zakonskih rezerv in za oblikovanje rezerv za lastne deleže, uporabi za oblikovanje statutarnih rezerv, dokler te ne dosežejo višine 2,75 mia SIT.

Po sklepu uprave znaša znesek v letu 2005 oblikovanih statutarnih rezerv 218.523 tisoč SIT.

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 družbe);
- za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe;
- za uravnavanje dividendne politike družbe.

Po sklepu uprave in nadzornega sveta znaša znesek v letu 2005 oblikovanih drugih rezerv 619.149 tisoč SIT (polovica čistega dobička poslovnega leta po oblikovanju statutarnih rezerv).

Zaradi napake v preteklem obdobju smo popravili PPPK iz naslova krepitve naložb v višini 1.542.501 tisoč SIT (PPPK v letu 2004). Odprava ni vplivala na izkaz poslovnega izida ampak na višino bilančne vsote, ki se je s tem znižala.

V letu 2005 nismo opravili splošnega prevrednotovanja kapitala. Če bi v skupini opravili prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evrih, bi imeli posledično za 259.555 tisoč SIT višji poslovni izid. V primeru prevrednotenja na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin pa bi bil poslovni izid nižji za 718.766 tisoč SIT.

## **Čiste zavarovalno tehnične rezervacije**

### **Zavarovalno tveganje**

Osnovno tveganje v zavarovalništvu je verjetnost nastanka škodnih dogodkov, od katerih največje tveganje predstavljajo naravne in povzročene nesreče. Ta tveganja družba obvladuje z ustreznim programom retrocesije ter z oblikovanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij, zato je tveganje, da bi neugodno škodno dogajanje ogrozilo finančno trdnost družbe, razmeroma nizko.

Program retrocesije je sestavljen tako, da se zmanjša izpostavljenost potencialnim velikim škodam, saj se najvišji zneski, določeni v tabelah maksimalnega kritja, uporabljajo le izjemoma za najboljše rizike. Z recipročnimi pogodbami družba skrbi za ustrezno razpršitev tveganja. Potfelj v lastni izravnavi, tako za slovenske kot tudi za tuje cedente, je v primeru večjih škodnih dogodkov zaščiten še s previdno izbranim neproporcionalnim pozavarovanjem.

Zavarovalno-tehnične rezervacije so oblikovane skladno z vsemi predpisi in aktuarskimi načeli ter preverjene s strani pooblaščenice aktuarke.

V strukturi obveznosti družbe predstavljajo čiste zavarovalno tehnične rezervacije 59% delež, medtem ko je ta delež konec predhodnega leta znašal 57%. V nadaljevanju je predstavljena tabela čistih zavarovalno tehničnih rezervacij v letu 2005 in primerjava s predhodnim letom.

TABELA 22: Struktura čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks	struktura
čiste prenosne premije	9.009.788	8.988.001	100,24	21,14
čiste škodne rezervacije	21.072.452	18.485.740	113,99	49,45
čiste matematične rezervacije	2.025.533	2.114.794	95,78	4,75
čiste rezervacije za bonuse, popuste in storno	62.088	11.687	531,26	0,15
izravnalne rezervacije	7.693.994	8.121.877	94,73	18,05
rezervacije za jedrske nevarnosti	2.299.904	2.252.661	102,10	5,40
rezervacije za neiztekle nevarnosti	397.721	343.350	115,84	0,93
rezervacije za potres	54.657	0	-	0,13
rezervacije za valutno neusklajenost	1.562	825	189,33	0,00
ostale rezervacije	0	14.781	-	0,00
<b>Skupaj</b>	<b>42.617.699</b>	<b>40.333.716</b>	<b>105,66</b>	<b>100,00</b>

Čiste zavarovalno tehnične rezervacije so se v letu 2005 povečale za 5,7% in znašajo 42.617.699 tisoč SIT. V strukturi čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij predstavljajo največji delež čiste škodne rezervacije. Izravnalna rezervacija je v primerjavi z letom 2004 nižja za 5,3%.

Rezervacije za nastale, a še ne prijavljene škode (IBNR) za družbi, ki sta v celoti konsolidirani na dan 31.12.2005 znašajo 5.589.973 tisoč SIT.

TABELA 23: Delež škodne rezervacije za nastale a neprijavljene škode (IBNR) v deležu celotne škodne rezervacije (v tisoč SIT)

	IBNR	Škodne rezervacije	%
	1	2	1/2
2004	5.303.283	22.643.672	23,4%
2005	5.589.973	26.869.401	20,8%

Hčerinska družba oblikuje matematične rezervacije. V naslednji tabeli prikazujemo pregled obveznosti iz naslova matematičnih rezervacij na dan 31.12.2005 po glavnih tipih zavarovanj.



TABELA 24: Kosmata matematična rezervacija in njen pozavarovalni del glede na vrsto kritnega sklada (v tisoč SIT)

Tip zavarovanja	Osnovna rezervacija	Rezervacija za rojstvo	Skupaj rezervacija	Lastni delež	Pozavarovalni delež
a) mešano	930.022	3.170	933.192	933.192	0
b) rente	167.251	0	167.251	167.251	0
c) posojilojemalci	1.178	0	1.178	1.044	134
d) smrt	30.431	0	30.431	30.431	0
e) doživetje	752.294	16.849	769.143	769.143	0
f) časovno dog. rok	69.618	2.627	72.245	72.245	0
f) rente	19.566	0	19.566	19.566	0
g) smrt + hujša bolezen	5.047	0	5.047	5.047	0
<b>SKUPAJ REZERVACIJA</b>	<b>1.975.407</b>	<b>22.646</b>	<b>1.998.053</b>	<b>1.997.919</b>	<b>134</b>

### Ostale obveznosti

Med obveznosti štejemo obveznosti za odškodnine, za premije iz pasivne retrocesije, obveznosti za škode iz aktivnih pozavarovalnih poslov, obveznosti za zadržane depozite, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti. V strukturi virov predstavljajo 9,4% in so se v primerjavi z letom 2004 znižale za 34,5%.

Prav tako kot terjatve iz pozavarovalnih poslov, tudi obveznosti izhajajo iz obračunov IV. četrtletja, ki zapadejo v plačilo v letu 2005.

TABELA 25: Ostale obveznosti (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks
Obveznosti iz neposrednih zavar. poslov	207.403	160.661	129,09
Obveznosti do zavarovalnic za sozavarovalno premijo	5.163		
Obveznosti za premijo iz pozavarovanj	1.754.623	3.173.496	55,29
Obveznosti za deleže v zneskih škod	3.113.980	4.773.201	65,24
Obveznosti za provizijo	1.428.280	1.964.185	72,72
Obveznosti do dobaviteljev	75.657	61.420	123,18
Obveznosti do zaposlenih	104.056	82.475	126,17
Druge obveznosti	346.735	193.851	178,87
<b>Skupaj</b>	<b>6.823.331</b>	<b>10.409.289</b>	<b>65,55</b>

Na postavki druge obveznosti predstavljajo največji del obveznosti iz naslova davka od dobička za leto 2005 v višini 190.834 tisoč SIT.

## Ostale obveznosti, ki predstavljajo pomembnejši znesek

V tabeli navajamo pomembnejši posamični znesek obveznosti do partnerja, ki sestavlja postavko ostalih obveznosti

TABELA 26: Obveznosti, ki predstavljajo pomembnejši znesek (v tisoč SIT)

Obveznosti za škode v Sloveniji	
Zavarovalnica Maribor d.d.	1.452.330

## Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

Pasivne časovne razmejitve znašajo na dan 31.12.2005 551.681 tisoč SIT. Tvorijo pa jih zadržani depoziti do pozavarovateljev, ki še niso zapadli v plačilo v višini 309.780 tisoč SIT ter vnaprej vračunani stroški in odhodki v višini 241.901 tisoč SIT.

## Izvenbilančna evidenca

Izvenbilančno evidenco izkazujemo v višini 3.633.303 tisoč SIT. V nadaljevanju navajamo pomembnejše zneske:

- Terjatve do MF za prometni davek od pozavarovalnih storitev v višini 456.127 tisoč SIT
- Terjatve do MF za plačani davek od dobička za leti 1998 in 1999 in zamudne obresti za čas od 30.4.1999 do 4.5.2001 v skupnem znesku 729.621 tisoč SIT (glavnica in zamudne obresti).
- Neuveljavljene regresne terjatve v znesku 1.098.353 tisoč SIT
- Potencialne terjatve – popravki vrednosti v znesku 1.170.754 tisoč SIT
- Neporabljena davčna izguba v znesku 131.826 tisoč SIT.

Aprila 2006 je družba prejela odločbo drugostopenjskega organa Ministrstva za finance, ki je zavrnil pritožbo Pozavarovalnice Sava zoper odločbo DURS po inspiciranju obračuna davka za plačani davek od dobička za leti 1998 in 1999 in zamudne obresti za čas od 30.4.1999 do 4.5.2001 od dobička za leti 1998 in 1999 in zamudne obresti za čas od 30.4.1999 do 4.5.2001. Družbi je bilo priznано vračilo preveč plačanih zamudnih obresti v višini cca 238 mio SIT.

Dolga pokritega z vrednostnimi papirji, ki bi jih družbe položile kot jamstvo, konsolidirani družbi v letu 2005 nimata.

Podrejenih obveznosti oziroma novih zadolžitvev, ki bi presežala 10% celotnega zneska podrejenih obveznosti, konsolidirani družbi v letu 2005 nimata.

Zavarovalnica Tilia nima terjatev iz naslova upravljanja vzajemnega pokojninskega sklada in obveznosti za plačilo razlike do zajamčenega donosa vzajemnega pokojninskega sklada.

Finančnih obveznosti, ki ne bi bile vključene v konsolidirano bilanco stanja ni.

## POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

V nadaljevanju razkrivamo posamezne postavke izkaza poslovnega izida. Praviloma dodatno podrobneje razkrijemo posamezne zneske, ki v skladu s pravilnikom o računovodstvu presegajo 10% vrednosti posameznih postavk.

### Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čiste prihodke od zavarovalnih premij predstavljajo kosmate pozavarovalne premije, zmanjšane za obračunane pozavarovalne premije iz retrocesije in spremembe čistih prenosnih premij.

TABELA 27: Čisti prihodki od pozavarovalnih premij (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks
Obračunane (po)zavarovalne premije	30.282.092	28.482.684	106,32
Obračunane (po)zavarovalne premije iz retrocesije	-4.140.639	-4.334.693	95,52
Obračunane sozavarovalne premije	8.940	18.310	48,83
Spremembe kosmatih prenosnih premij	-77.946	-1.468.188	5,31
Spremembe prenosnih premij za pozavarovalni del	71.592	68.618	104,33
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>26.144.039</b>	<b>22.766.731</b>	<b>114,83</b>

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so se glede na leto 2005 pomembno zvišali, in sicer za 14,8%. Absolutno so se najbolj povišale obračunane zavarovalne premije, na drugi strani pa so se nekoliko znižale retrocedirane pozavarovalne premije.

V letu 2005 sta konsolidirani družbi na področju Slovenije zbrali za 24.889.035 tisoč SIT premije, v tujini pa za 5.401.997 tisoč SIT premije.

## Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz rednega delovanja

Donos naložb, prenesen iz izida iz rednega delovanja, predstavlja donos od naložb kritnega premoženja.

TABELA 28: Razporejen donos naložb (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks
Razporejen donos naložb	1.985.401	2.122.843	93,53

Razporejen donos naložb kritnega premoženja je nekoliko nižji (za 6,5%) kot v letu 2004.

Družba vodi ločeno naložbe kritnega premoženja in naložbe lastnih virov, zato za razporejanje donosov naložb iz izida rednega delovanja v izid drugih zavarovanj, ne uporablja posebnih osnov.

## Čisti odhodki za škode

Čiste odhodke za škode sestavljajo obračunani kosmati zneski čistih odškodnin, zmanjšani za obračunane deleže retrocesionarjev v odškodninah in to spremembe čistih škodnih rezervacij.

TABELA 29: Čisti odhodki za škode (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks
Obračunani deleži škod	18.647.126	18.330.742	101,73
Obračunane regresne terjatve	-484.824	-403.441	120,17
Obračunani deleži sozavarovateljev	11.337	14.887	76,15
Obračunani deleži retrocesionarjev	-2.733.974	-2.594.633	105,37
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij	4.242.244	1.545.512	274,49
Spremembe škodnih rezervacij za pozavarovalni del	-1.655.531	-1.363.396	121,43
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>18.026.378</b>	<b>15.529.671</b>	<b>116,08</b>

Čisti odhodki za škode so se v letu 2005 glede na predhodno leto povišali za 16,1%. Največji vpliv ima sprememba kosmatih škodnih rezervacij.

## Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij

Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij predstavljajo: spremembe rezervacij za bonuse in popuste, spremembe rezervacij za jedrske nevarnosti, spremembe rezervacij za neiztekle rizike, spremembe rezervacij za valutno neusklajenost in spremembe

matematičnih rezervacij. Za vse navedene rezervacije je sprememba kosmatih zneskov enaka spremembi čistih rezervacij.

Podatke o drugih zavarovalno-tehničnih rezervacijah za knjiženje posreduje pooblaščen aktuar, ki skladno s Pravilnikom o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij izračuna potrebno višino teh rezervacij.

TABELA 30: Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks
Spremembe rezervacij za bonuse in popuste	-25.490	1.772	-
Spremembe rezervacij za jedrske nevarnosti	-47.242	-30.028	
Spremembe rezervacij za potres	-39.876	-4.428	-
Spremembe rezervacij za neiztekle rizike	-54.372	-48.172	-
Spremembe rezervacij za valutno neusklajenost	-736	29.954	-
Spremembe matematičnih rezervacij	-460.296	-148.963	
<b>SKUPAJ</b>	<b>-628.012</b>	<b>-199.865</b>	<b>-</b>

Učinek oblikovanja drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je v letu 2005 na rezultat negativen, saj je družba oblikovala dodatne druge zavarovalno tehnične rezervacije. V primerjavi z letom 2004 na vseh postavkah, z izjemo rezervacije za valutno neusklajenost, beležimo povečanje rezervacij. Kot je bilo že omenjeno pod točko 3.4.8, je na novo oblikovana rezervacija za potres.

Višino možnega upoštevanja povečanja rezervacij za jedrske rezervacije nam sporoči Jedrski pool GIZ. Kot že v preteklih letih, smo tudi v letu 2005 upoštevali možni nižji znesek oblikovanja, ker že dosegamo zadosten nivo oblikovane rezervacije za ta namen.

### **Čisti obratovalni stroški**

Čiste obratovalne stroške, ugotovljene na osnovi računovodskih načel, sestavljajo stroški pridobivanja zavarovanj, drugi obratovalni stroški in pozavarovalna provizija. Pozavarovalna provizija, ki izhaja iz pozavarovalnih pogodb, negativno vpliva na rezultat oziroma povečuje čiste obratovalne stroške.

Čisti obratovalni stroški so v primerjavi z letom 2004 porasli za 9,1%, predvsem zaradi porasta drugih obratovalnih stroškov.

TABELA 31: Čisti obratovalni stroški (v tisoč SIT)

	2005	2004	indeks
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	804.376	539.737	149,03
3. Drugi obratovalni stroški	3.475.571	3.065.282	113,39
3.1. Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	107.124	102.274	104,74
3.2. Stroški dela	2.478.979	2.182.116	113,60
- plače zaposlenih	1.793.849	1.555.443	115,33
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	384.252	329.987	116,44
- drugi stroški dela	300.878	296.686	101,41
3.4. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	24.644	19.343	127,41
3.5. Ostali obratovalni stroški	864.824	761.549	113,56
4. Odhodki pozavarovalnih provizij	4.066.697	4.045.321	100,53
<b>Skupaj (1+3+4)</b>	<b>8.346.644</b>	<b>7.650.340</b>	<b>109,10</b>

V letu 2005 so znašali stroški obveznih socialnih zavarovanj 293.654 tisoč SIT, družba pa je za svoje zaposlene izplačala tudi za 41.940 tisoč SIT premij za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

### Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje

TABELA 32: Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje (v tisoč SIT)

	osnova	amortizacija 2005	amortizacija 2004	indeks
Neopredmetena osnovna sredstva	63.546	15.174	11.911	127,39
Zemljišča in zgradbe	741.818	18.025	19.416	92,84
Avtomobili	64.809	6.471	5.811	111,36
Oprema	362.987	62.629	60.551	103,43
Drugo	53.445	4.824	4.585	105,21
<b>Skupaj</b>	<b>1.286.605</b>	<b>107.123</b>	<b>102.274</b>	<b>104,74</b>

Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje se je v letu 2005 povišala za 4,7%. Razlog je predvsem v povečanju – pridobitvi neopredmetenih osnovnih sredstev v letu 2005.

### Stroški dela

Stroški dela predstavljajo 29,7% čistih obratovalnih stroškov družbe. Glede na leto 2005 je ta delež porasel za 1,2 odstotne točke, kar je posledica novih zaposlitev.

Zaposleni na dan 31.12.2005 glede na stopnjo izobrazbe so prikazani v naslednji tabeli.

TABELA 33: Število zaposlenih 31.12.2005

Stopnja izobrazbe	skupaj
Nižja in manj (I-IV)	36
Srednja (V)	167
Višja (VI)	43
Visoka (VII)	95
Magisterij (VIII)	10
<b>Skupaj</b>	<b>351</b>

Število zaposlenih v družbah, upoštevanih v popolni konsolidaciji se je glede na leto 2004 povečalo za 18,2%.

Izplačila članom uprave in nadzornemu svetu ter izplačila po individualnih pogodbah v letu 2005 (v bruto zneskih):

TABELA 34: Zneski bruto prejemkov uprave, delavcev zaposlenih na podlagi pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe in članov nadzornih svetov v letu 2005

Uprava	214.485
Delavci po individualnih pogodbah	319.632
Nadzorni svet	17.336
<b>SKUPAJ</b>	<b>551.453</b>

### **Stroški storitev fizičnih oseb**

Tako kot v letu 2004 je tudi v letu 2005 razmeroma nizka. Predstavlja pa stroške po podjemnih pogodbah.

### **Ostali obratovalni stroški**

Ostali obratovalni stroški znašajo v letu 2005 864.824 tisoč SIT. V strukturi stroškov poslovanja predstavljajo 10,4%. V primerjavi z letom 2004 so višji za 13,4%.

## Prihodki (odhodki) od pozavarovalnih provizij

Pozavarovalna provizija v zavarovalnicah zmanjšuje stroške poslovanja, v naši družbi pa zaradi narave dela, to je sklepanja aktivnih pozavarovalnih poslov, provizija v skupnem povečuje obratovalne stroške. V postopku konsolidacije so bile izločene provizije med družbami v popolni konsolidaciji.

TABELA 35: Čista pozavarovalna provizija (v tisoč SIT)

VRSTA POSLA	2005	2004	indeks
Aktivni posel doma (APD)	-3.129.718	-3.450.801	90,70
Aktivni posel tujina (APT)	-1.581.822	-1.639.662	96,47
Pasivna retrocesija doma (PRD)	8.641	8.691	99,42
Pasivna retrocesija tujina (PRT)	729.538	878.490	83,04
Učinek razmejene provizije APD	-99.324	159.837	-
Učinek razmejene provizije APT	5.115	-2.697	0,00
Učinek razmejene provizije PRD	15	-268	-
Učinek razmejene provizije PRT	858	1.089	78,79
<b>Čista provizija</b>	<b>-4.066.697</b>	<b>-4.045.321</b>	<b>100,53</b>

Čista provizija je v letu 2005 praktično zadržala nivo iz leta 2004.

## Drugi čisti zavarovalni odhodki

Ostale čiste zavarovalne odhodke v skupni višini 137.134 tisoč SIT sestavljajo odhodki za preventivo v višini 1.556 tisoč SIT, prispevki za kritje škod po neznanih in nezavarovanih vozilih v višini 42.120 tisoč SIT ter ostali čisti zavarovalni odhodki v višini 93.458 tisoč SIT.

## Sprememba izravnalnih rezervacij

Izravnalne rezervacije so se v letu 2005 zmanjšale za 427.883 tisoč. Črpanje rezervacije se je realiziralo tako zaradi sprejetih sprememb ZZavar kot tudi zaradi prilagoditev podzakonskih aktov evropskim direktivam.

## Prihodki od naložb

Prihodke od naložb in financiranja sestavljajo prihodki od deležev v podjetjih, prihodki od zgradb, prihodki od obresti, prihodki pri odtujitvi naložb, prevrednotovalni finančni prihodki, in drugi prihodki od financiranja. Doseženi prihodki od naložb znašajo 3.315.160 tisoč SIT in so za dobrih 3,7% nižji od prihodkov naložb v letu 2004.



Strukturo prihodkov iz finančnih naložb nam pokaže naslednja tabela.

TABELA 36: Struktura prihodkov od naložb (v tisoč SIT)

	Skupaj 2005	Skupaj 2004	Indeks
Prihodki od deležev v povezanih podjetjih	0	0	0
Prihodki od zemljišč in zgradb	74.752	61.435	121,68
Prihodki od obresti	2.481.881	2.826.747	87,80
Prihodki pri odtujitvah in vnovčenju naložb	39.999	142.557	28,06
Prevrednotovalni finančni prihodki	629.890	378.967	166,21
Drugi finančni prihodki	88.638	34.465	257,18
<b>Skupaj</b>	<b>3.315.160</b>	<b>3.444.171</b>	<b>96,25</b>

V primerjavi z letom 2004 so se absolutno najbolj znižali prihodki od obresti, kar je deloma posledica upada obrestnih mer pa tudi prestrukturiranja portfelja.

Družba ima v svojem portfelju pomemben del naložb s katerimi lahko zagotavlja sekundarno likvidnost. Ker po načelu previdnosti naložb ne krepi glede na njihovo tržno vrednost je za tovrstne naložbe mogoče prikazati razliko med knjigovodsko vrednostjo in pošteno tržno vrednostjo. Razlika je prikazana v tabeli 37.

TABELA 37: Razlika med knjigovodsko in tržno (pošteno vrednostjo) naložb v kotaciji (v tisoč SIT)

vrsta naložbe	knjigovodska vrednost	tržna (poštena) vrednost	razlika
Dolžniški vrednostni papirji drugih izdajateljev	6.656.732	6.697.520	40.788
Državni dolžniški vrednostni papirji	12.669.505	12.994.374	324.870
Lastniški vrednostni papirji	772.641	807.104	34.464
Kotirajoče delnice	270.659	301.541	30.882
Vzajemni skladi	1.979.638	1.979.638	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>22.349.174</b>	<b>22.780.177</b>	<b>431.003</b>

## Odhodki od naložb

V postavki odhodki naložb in financiranja so zajeti odhodki finančnih naložb, ki v letu 2005 znašajo 684.653 mio SIT in so za 22,4% višji glede na predhodno leto.

TABELA 38: Odhodki od naložb (v tisoč SIT)

	Skupaj 2005	Skupaj 2004	Indeks
<b>Amortizacija naložb, ki niso potrebne za poslovanje</b>	<b>15.012</b>	<b>18.349</b>	<b>81,8</b>
<b>Obresti in drugi odhodki naložb</b>	<b>554.679</b>	<b>535.794</b>	<b>103,5</b>
Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	217.728	0	
Prevrednotovalni finančni odhodki	336.951	0	
<b>Odpisi in popravki vrednosti naložb</b>	<b>0</b>	<b>494</b>	<b>0,0</b>
<b>Izgube in odtujitve naložb</b>	<b>114.962</b>	<b>4.877</b>	<b>2357,2</b>
<b>Skupaj</b>	<b>684.653</b>	<b>559.514</b>	<b>122,4</b>

Amortizacija naložb, ki niso potrebne za obratovanje se je nekoliko znižala.

Glede na to, da je družba v letu 2005 intenzivno vlagala v obveznice, so se posledično povečali tudi odhodki za plačane obresti ob nakupu na sekundarnem trgu. Največjo težo na odhodkih od naložb predstavljajo prevrednotovalni finančni odhodki v skupni višini 336.951 mio SIT. Med temi je vključena tudi slabitev naložb v povezane družbe, ki so v letu 2005 poslovale z izgubo.

### Drugi odhodki

Drugi odhodki iz rednega delovanja znašajo 397.256 tisoč SIT. Med njimi izkazujemo popravke vrednosti terjatev glede na njihovo starost.

### Izredni prihodki

Izredni prihodki v letu 2005 znašajo 183.420 tisoč SIT. Pod to postavko so kot pomembnejši zneski vključeni delež iz stečajne mase banke KIH v višini 21.605 tisoč SIT in povrnitvi plačanih zamudnih obresti iz še nezaključenega spora z DURS (iz naslova plačila prometnega davka od zavarovalnih poslov) v višini 88.807 tisoč SIT ter povračila stroškov v pravnih v višini 52.096 tisoč SIT.

### Izredni odhodki

Izredni odhodki so tudi v letu 2005 razmeroma nizki in znašajo 8.317 tisoč SIT.

## Dobiček obračunskega obdobja

V letu 2005 je družba v konsolidaciji dosegla 1.365.235 tisoč SIT dobička pred obdavčitvijo. Dobiček leta 2005 je od dobička leta 2004 nižji za 7,8%.

Na osnovi *Zakona o davku od dohodka pravnih oseb*, je Pozavarovalnica Sava od ugotovljenega dobička obračunskega obdobja, obračunala davek od dobička, ki za leto 2005 znaša 593.292 tisoč SIT. Drugih davčnih obveznosti Pozavarovalnica Sava v letu 2005 nima.

## DODATNE INFORMACIJE K KONSOLIDIRANEM IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

TABELA 39: Čisti izid iz pozavarovanja (v tisoč SIT)

Zavarovalna vrsta	Čiste pozavarovalne premije	Čiste pozavarovalne škode	Čisti rezultat 2005	Čisti rezultat 2004
	1	2	1-2	4
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	1.688.235	928.338	759.897	656.079
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	0	0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	2.722.239	1.789.467	932.772	512.326
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0	0	-17.697
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	22.458	19.447	3.011	28.986
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	144.060	153.125	-9.065	41.561
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	107.620	33.970	73.650	74.633
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	2.862.336	1.753.269	1.109.067	1.381.678
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	2.341.402	1.038.229	1.303.173	925.279
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	4.476.890	2.697.388	1.779.502	1.483.208
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	23.162	6.901	16.262	10.454
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	7.043	90	6.953	3.081
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	328.143	349.157	-21.014	-46.616
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	197.159	36.737	160.422	62.390
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	4.100	1.082	3.018	3.006
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	68.585	20.198	48.387	56.368
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	1.698	0	1.698	1.422
18 ZAVAROVANJE POMOČI	11.932	8.772	3.160	12.256
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	57.013	15.377	41.636	45.360
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	1.685	0	1.685	2.098
<b>SKUPAJ</b>	<b>15.065.762</b>	<b>8.851.546</b>	<b>6.214.217</b>	<b>5.235.871</b>

TABELA 40: Čisti izid iz pozavarovanja z upoštevanjem provizije (v tisoč SIT)

Zavarovalna vrsta	Čiste pozavarovalne premije	Čiste pozavarovalne škode	Čiste provizije	Čisti rezultat 2005	Čisti rezultat 2004
	1	2	3	1-2-3	5
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	1.688.235	928.338	483.111	276.786	131.976
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	0	0	0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	2.722.239	1.789.467	677.015	255.757	-119.250
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0	0	0	-17.697
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	22.458	19.447	-7.538	10.550	26.331
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	144.060	153.125	25.110	-34.175	-37.041
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	107.620	33.970	23.030	50.620	58.890
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	2.862.336	1.753.269	895.310	213.757	546.318
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	2.341.402	1.038.229	688.093	615.080	113.787
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	4.476.890	2.697.388	1.130.341	649.161	256.674
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	23.162	6.901	5.417	10.845	3.570
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	7.043	90	-191	7.145	2.651
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	328.143	349.157	69.999	-91.013	-127.741
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	197.159	36.737	51.305	109.117	20.160
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	4.100	1.082	1.066	1.952	2.259
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	68.585	20.198	18.368	30.019	34.980
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	1.698	0	441	1.256	1.053
18 ZAVAROVANJE POMOČI	11.932	8.772	3.888	-728	10.632
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	57.013	15.377	15.981	25.655	31.549
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	1.685	0	357	1.329	1.197
<b>SKUPAJ</b>	<b>15.065.762</b>	<b>8.851.546</b>	<b>4.081.103</b>	<b>2.133.113</b>	<b>940.297</b>

TABELA 41: Kosmati in čisti pozavarovalni izid (izid poslovanja pasivne retrocesije)  
(v tisoč SIT)

Zavarovalna vrsta	2005					2004
	pasivne premije	pasivne škode	pasivna provizija	kosmati izid	čisti izid	čisti izid 2004
	1	2	3	1-2	1-2-3	6
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	43.483	14.980	6.070	28.503	22.433	21.405
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	0	0	0	0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	318.932	292.129	21.724	26.804	5.080	228.357
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0	0	0	0	0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	98.810	501	10.067	98.309	88.242	49.460
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	21.746	7.841	2.716	13.905	11.189	13.646
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	35.770	1.058	4.363	34.712	30.349	29.693
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	1.352.589	1.000.307	284.255	352.282	68.027	-589
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	762.793	686.781	152.508	76.012	-76.497	88.633
10 ZAV. ODG.-MOTORNIH VOZILIH	360.620	408.446	46.504	-47.825	-94.329	165.045
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	23.092	2.567	4.055	20.525	16.470	9.694
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	9.838	16	1.605	9.822	8.218	7.626
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	316.253	46.064	38.788	270.188	231.401	135.855
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	1.447	-1.108	375	2.555	2.180	-1.807
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	14	7	3	7	4	342
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	77.671	109.519	17.713	-31.848	-49.561	59.888
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	14	0	4	14	10	27
18 ZAVAROVANJE POMOČI	1	4.648	0	-4.648	-4.648	65.689
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	132.759	26.320	39.687	106.439	66.752	77.598
<b>SKUPAJ</b>	<b>3.555.833</b>	<b>2.600.075</b>	<b>630.437</b>	<b>955.758</b>	<b>325.320</b>	<b>950.563</b>

### IZKAZ POSREDNO UGOTOVLJENEGA FINANČNEGA IZIDA

Izkaz posredno ugotovljenega finančnega izida je sestavljen na osnovi *Sklepa o letnem poročilu zavarovalnic – SKL2002*.

### IZKAZ GIBANJA KAPITALA

Iz izkaza gibanja kapitala je razvidno, da se je konsolidiran kapital v tekočem letu povečal za 2,4%.

## BILANCA STANJA 31/12-2005

v.000 tolarjih	Leto 2005 v.000 SIT	Leto 2004 v.000 SIT	Indeks (2004=100)
<b>SREDSTVA</b>	<b>59.848.591</b>	<b>59.607.844</b>	<b>100,40</b>
<b>A NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>16.162</b>	<b>13.893</b>	<b>116,33</b>
1 Dolgoročno odloženi organizacijski stroški in stroški razvoja	0	0	0,00
2 Dobro ime	0	0	0,00
4 Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	16.162	13.893	116,33
<b>B NALOŽBE V ZEMLJIŠČA, ZGRADBE, FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>50.874.437</b>	<b>47.489.403</b>	<b>107,13</b>
<b>I ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE</b>	<b>1.482.735</b>	<b>1.498.892</b>	<b>98,92</b>
1 Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	368.788	333.983	110,42
1.1. Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0,00
1.2. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	368.788	333.983	110,42
1.3. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti v gradnji oziroma izdelavi	0	0	0,00
1.4. Druga zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0,00
2 Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti	1.113.947	1.164.909	95,63
2.1. Zemljišča	0	0	0,00
2.2. Zgradbe	1.113.947	1.164.909	95,63
<b>II FINANČNE NALOŽBE V PODJETJIH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH PODJETJIH</b>	<b>9.375.456</b>	<b>7.611.957</b>	<b>123,17</b>
1 Delnice podjetij v skupini	2.404.736	1.747.901	137,58
2 Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana podjetjem v skupini	380.000	380.000	100,00
3 Deleži v pridruženih podjetjih	6.590.720	5.484.056	120,18
4 Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana pridruženim podjetjem	0	0	0,00
5 Druge finančne naložbe v podjetjih v skupini in pridruženih podjetjih	0	0	0,00
<b>III DRUGE FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>38.691.945</b>	<b>37.430.279</b>	<b>103,37</b>
1 Dolgoročne finančne naložbe	22.650.604	18.345.664	123,47
Delnice in drugi vredn.papirji s spremenljivim donosom ter kuponi v vzajemnih skladih in udeležbe v ostalih skladih			
1.1. skladih	1.871.528	801.365	233,54
1.2. Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	17.857.362	15.683.024	113,86
1.3. Deleži v investicijskih skladih	0	0	0,00
1.4. Dana hipotekarna posojila	0	0	0,00
1.5. Dana posojila zavarovana z zastavno pravico	0	0	0,00
1.6. Druga dana posojila	1.014	1.125	90,13
1.7. Depoziti pri bankah	2.920.700	1.860.150	157,01
1.8. Ostale finančne naložbe	0	0	0,00
2 Kratkoročne finančne naložbe	16.041.341	19.084.615	84,05
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	22.002	0	#DEL/0!
2.2. Vrednostni papirji, kupljeni za prodajo oziroma s preostalo dospelostjo do enega leta	5.299.916	4.428.859	119,67
2.3. Dana kratkoročna posojila	0	0	0,00
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	10.719.423	14.655.756	73,14
2.5. Druge kratkoročne finančne naložbe	0	0	0,00
<b>IV NA</b>	<b>1.324.301</b>	<b>948.275</b>	<b>139,65</b>
<b>C NALOŽBE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>			
<b>D TERJATVE</b>	<b>6.875.831</b>	<b>9.884.849</b>	<b>69,56</b>
<b>I TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1 Terjatve do zavarovalcev	0	0	0,00
2 Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0	0	0,00
3 Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00

## BILANCA STANJA 31/12-2005

v.000 tolarjih	Leto 2005 v.000 SIT	Leto 2004 v.000 SIT	Indeks (2004=100)
<b>II TERJATVE IZ POZAVAROVANJA in SOZAVAROVANJA</b>	<b>6.249.271</b>	<b>8.884.038</b>	<b>70,34</b>
1 Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	0	0	0,00
2 Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	4.937.635	6.249.198	79,01
2.1. - v skupini	676.593	713.135	94,88
2.2. - v pridruženih podjetjih	2.531.344	2.185.662	115,82
2.3. - v drugih podjetjih	1.729.698	3.350.401	51,63
3 Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	0	0	0,00
4 Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	1.311.636	2.634.840	49,78
4.1. - v skupini	0	0	0,00
4.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
4.3. - v drugih podjetjih	1.311.636	2.634.840	49,78
5 Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
<b>III DRUGE TERJATVE</b>	<b>626.560</b>	<b>1.000.811</b>	<b>62,61</b>
1 Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	402.314	738.584	54,47
1.1. - v skupini	0	0	0,00
1.2. - v pridruženih podjetjih	402.314	0	#DEL/0!
1.3. - v drugih podjetjih	0	738.584	0,00
2 Kratkoročne terjatve iz financiranja	193.390	150.235	128,72
2.1. - v skupini	0	0	0,00
2.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
2.3. - v drugih podjetjih	193.390	150.235	128,72
3 Druge kratkoročne terjatve	30.856	111.992	27,55
3.1. - v skupini	0	0	0,00
3.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
3.3. - v drugih podjetjih	30.856	111.992	27,55
4 Dolgoročne terjatve	0	0	0,00
4.1. - v skupini	0	0	0,00
4.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
4.3. - v drugih podjetjih	0	0	0,00
<b>E RAZNA SREDSTVA</b>	<b>109.706</b>	<b>120.483</b>	<b>91,06</b>
<b>I OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB</b>	<b>59.349</b>	<b>60.261</b>	<b>98,49</b>
1 Oprema in drobn inventar	52.661	52.239	100,81
2 Druga opredmetena osnovna sredstva	6.688	8.022	83,37
<b>II DENARNA SREDSTVA</b>	<b>49.932</b>	<b>59.797</b>	<b>83,50</b>
<b>III ODKUPLJENE LASTNE DELNICE</b>	<b>425</b>	<b>425</b>	<b>100,00</b>
<b>IV ZALOGE IN DRUGA SREDSTVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1 Zaloge materiala, drobnega inventarja in prevzetih delov	0	0	0,00
2 Druga sredstva	0	0	0,00
<b>F AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>1.972.455</b>	<b>2.099.216</b>	<b>93,96</b>
1 Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	503.781	558.471	90,21
2 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
3 Ostale aktivne časovne razmejitve	1.468.674	1.540.745	95,32
<b>G ZUNAJBILANČNA EVIDENCA</b>	<b>1.193.638</b>	<b>1.281.005</b>	<b>93,18</b>

## BILANCA STANJA 31/12-2005

v 000 tolarjih	Leto 2005 v 000 SIT	Leto 2004 v 000 SIT	Indeks (2004=100)
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>59.848.591</b>	<b>59.607.844</b>	<b>100,40</b>
<b>A KAPITAL</b>	<b>20.122.478</b>	<b>17.780.013</b>	<b>113,17</b>
I VPOKLICANI KAPITAL	7.862.519	7.862.519	100,00
1 Osnovni kapital	7.862.519	7.862.519	100,00
2 Nevpoklicani kapital	0	0	0,00
II KAPITALSKE REZERVE	0	0	0,00
III SPLOŠNI PREVREDNOTOVALNI POPRAVEK KAPITALA	25.440	25.440	100,00
1 Splošni prevrednotovalni popravek osnovnega kapitala	25.440	25.440	100,00
2 Splošni prevrednotovalni popravek kapitalskih rezerv	0	0	0,00
3 Splošni prevrednotovalni popravek rezerv iz dobička	0	0	0,00
4 Splošni prevrednotovalni popravek prenesenega dobička ali prenesene izgube	0	0	0,00
IV POSEBNI PREVREDNOTOVALNI POPRAVEK KAPITALA	2.739.230	1.841.578	148,74
1 Posebni prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	0	0,00
2 Posebni prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	2.739.230	1.841.578	148,74
3 Posebni prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	0	0	0,00
4 Posebni prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z dolgoročnimi dolgovi	0	0	0,00
5 Posebni prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s kratkoročnimi dolgovi	0	0	0,00
V REZERVE IZ DOBIČKA	8.273.450	7.435.777	111,27
1 Varnostne rezerve	0	0	0,00
2 Zakonske in statutarne rezerve	3.591.065	3.372.541	106,48
2.1. zakonske	841.371	841.371	100,00
2.2. statutarne	2.749.694	2.531.170	108,63
3 Rezerve za lastne deleže	425	425	100,00
4 Druge rezerve iz dobička	4.681.960	4.062.811	115,24
VI PRENESENI ČISTI DOBIČEK ALI PRENESENA ČISTA IZGUBA IZ PREJŠNJIH LET	602.690	6.954	8.666,81
1 Preneseni čisti dobiček prejšnjih let	602.690	6.954	8.666,81
2 Prenesena čista izguba iz prejšnjih let	0	0	0,00
VII NERAZDELJENI DOBIČEK ALI NEPORAVNANA IZGUBA POSLOVNEGA LETA	619.149	607.745	101,88
1 Nerazdeljen čisti dobiček poslovnega leta	619.149	607.745	101,88
2 Neporavnana izguba poslovnega leta	0	0	0,00
<b>B PODREJENE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>C ČISTE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</b>	<b>32.367.254</b>	<b>30.845.496</b>	<b>104,93</b>
I ČISTE PRENOSNE PREMIJE	6.543.545	6.552.469	99,86
1 Kosmate prenosne premije	7.139.666	7.076.998	100,89
2 Znesek oddan v pozavarovanje	-596.121	-524.529	113,65
II ČISTE MATEMATIČNE REZERVACIJE	0	0	0,00
1 Kosmate matematične rezervacije	0	0	0,00
2 Znesek oddan v pozavarovanje	0	0	0,00
III ČISTE ŠKODNE REZERVACIJE	15.670.066	13.819.881	113,39
1 Kosmate škodne rezervacije	21.467.014	17.977.813	119,41
2 Znesek oddan v pozavarovanje	-5.796.948	-4.157.932	139,42
IV ČISTE REZERVACIJE ZA BONUS E IN POPUSTE	30.336	4.846	626,00
1 Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	30.336	4.846	626,00
2 Znesek oddan v pozavarovanje	0	0	0,00
V IZRAVNALNE REZERVACIJE	7.633.608	8.039.332	94,95
VI DRUGE ČISTE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	2.489.699	2.428.968	102,50
1 Kosmate druge zavarovalno-tehnične rezervacije	2.489.699	2.428.968	102,50
2 Znesek oddan v pozavarovanje	0	0	0,00
<b>D ČISTE ZTR V KORIST ŽIVLJ.ZAV., KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>			



## BILANCA STANJA 31/12-2005

v.000 tolarjih	Leto 2005 v.000 SIT	Leto 2004 v.000 SIT	Indeks (2004=100)
<b>E REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1 Dolgoročne rezervacije za pokojnine	0	0	0,00
2 Rezervacije za davke	0	0	0,00
3 Ostale rezervacije	0	0	0,00
<b>VE</b>			
<b>F ZN</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>G DRUGE OBVEZNOSTI</b>	<b>7.044.767</b>	<b>10.793.366</b>	<b>65,27</b>
<b>I OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1 Obveznosti do zavarovalcev	0	0	0,00
2 Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	0	0,00
3 Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
<b>II OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA</b>	<b>5.344.987</b>	<b>8.345.471</b>	<b>64,05</b>
1 Obveznosti do zavarovalnic za sozavarovalne premije	0	0	0,00
2 Obveznosti za pozavarovalne premije	1.754.623	3.172.351	55,31
2.1. - v skupini	0	0	0,00
2.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
2.3. - v drugih podjetjih	1.754.623	3.172.351	55,31
3 Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanj	0	0	0,00
4 Obveznosti za deleže v zneskih škod pozavarovanj	3.590.364	5.173.120	69,40
4.1. - v skupini	829.886	406.188	204,31
4.2. - v pridruženih podjetjih	2.174.226	2.106.032	103,24
4.3. - v drugih podjetjih	586.252	2.660.900	22,03
<b>III POSOJILA ZAVAROVANA Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI S STALNIM DONOSOM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1 Najeta dolgoročna posojila v državi zavarovana z VP s stalnim donosom	0	0	0,00
2 Najeta dolgoročna posojila v tujini zavarovana z VP s stalnim donosom	0	0	0,00
<b>IV OBVEZNOSTI DO BANK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1 Dolgoročna posojila pri bankah	0	0	0,00
2 Druge obveznosti do bank	0	0	0,00
<b>V OSTALE OBVEZNOSTI</b>	<b>1.699.780</b>	<b>2.447.895</b>	<b>69,44</b>
1 Ostale dolgoročne obveznosti	0	0	0,00
1.1. Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	0	0	0,00
1.2. Druge dolgoročne obveznosti	0	0	0,00
2 Ostale kratkoročne obveznosti	1.699.780	2.447.895	69,44
2.1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	72	28	257,14
2.2. Druge kratkor.obveznosti iz pozavarovalnih poslov	1.498.737	2.438.948	61,45
2.3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	76	251	30,28
2.4. Druge kratkoročne obveznosti	200.895	8.668	2.317,66
<b>H PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>314.092</b>	<b>188.969</b>	<b>166,21</b>
1 Odloženi prihodki	0	0	0,00
2 Vnaprej vračunani stroški in odhodki	4.312	4.315	99,93
3 Druge pasivne časovne razmejitve	309.780	184.654	167,76
<b>I ZUNAJBILANČNA EVIDENCA</b>	<b>1.193.638</b>	<b>1.281.005</b>	<b>93,18</b>

Ljubljana, 24/05-2006

Namestnik predsednika uprave  
Zvonko Ivanušič

Predsednik uprave  
Dušan Čeč

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za čas od 01/01 do 31/12-2005

v 000 tolarjih	Leto 2005	Leto 2004	Indeks (leto 2004=100)
<b>A IZKAZ IZIDA IZ POZAVAROVANJA</b>			
<b>I ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>17.936.111</b>	<b>16.106.098</b>	<b>111,36</b>
1 Obračunane kosmate zavarovalne premije	22.067.827	21.298.737	103,61
2 Obračunane sozavarovalne premije	0	0	0,00
3 Obračunane pozavarovalne premije	-4.140.639	-4.334.693	95,52
4 Sprememba kosmatih prenosnih premij	-62.668	-926.564	6,76
5 Sprememba prenosnih premij za so-/pozavarovalni del	71.591	68.618	104,33
<b>II RAZPOREJENI DONOS NALOŽB, PRENESEN IZ IZKAZA IZIDA IZ RED. DEL. (D VII)</b>	<b>1.646.830</b>	<b>1.634.323</b>	<b>100,77</b>
<b>III DRUGI ČISTI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>IV ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>12.500.412</b>	<b>10.488.456</b>	<b>119,18</b>
1 Obračunani kosmati zneski škod	13.384.201	13.415.983	99,76
2 Obračunane regresne terjatve	0	0	0,00
3 Obračunani deleži sozavarovateljev	0	0	0,00
4 Obračunani deleži pozavarovateljev	-2.733.974	-2.594.633	105,37
5 Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	3.489.201	1.039.876	335,54
6 Sprememba škodnih rezervacij za so- in pozavarovalni del	-1.639.016	-1.372.770	119,39
<b>V SPREMEMBE DRUGIH ČISTIH ZAV. TEHNIČNIH REZERVACIJ</b>	<b>-86.221</b>	<b>545</b>	<b>-15.820,37</b>
<b>VI ČISTI ODHODKI ZA BONUS E IN POPUSTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>VII ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI</b>	<b>5.950.864</b>	<b>5.935.265</b>	<b>100,26</b>
1 Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
2 Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
3 Drugi obratovalni stroški	967.969	989.297	97,84
3.1. Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	26.956	32.602	82,68
3.2. Stroški dela	781.776	752.251	103,92
3.2.1. plače zaposlenih	514.403	477.743	107,67
3.2.2. stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	94.887	91.186	104,06
3.2.3. drugi stroški dela	172.486	183.322	94,09
3.2. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajavami, ki bremenijo podjetje	3.012	2.155	139,77
3.4. Ostali obratovalni stroški	156.225	202.289	77,23
4 Prihodki od pozavarovalnih provizij	-4.982.895	-4.945.968	100,75
<b>VIII DRUGI ČISTI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>26.775</b>	<b>23.270</b>	<b>115,06</b>
1 Odhodki za preventivno dejavnost	19	16	118,75
2 Požarna taksa	0	0	0,00
3 Prispev. za kritje škod po neznanih in nezavar. vozilih	0	0	0,00
4 Drugi ostali čisti zavarovalni odhodki	26.756	23.254	115,06
<b>IX SPREMEMBA IZRAVNALNIH REZERVACIJ</b>	<b>405.725</b>	<b>-141.294</b>	<b>-287,15</b>
<b>X IZID IZ POZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>1.424.394</b>	<b>1.152.681</b>	<b>123,57</b>

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za čas od 01/01 do 31/12-2005

v 000 tolarjih	Leto 2005	Leto 2004	Indeks (letu 2004=100)
<b>D IZRAČUN ČISTEGA IZIDA IZ REDNEGA DELOVANJA</b>			
<b>I IZID IZ POZAVAROVANIH POSLOV</b>	<b>1.424.394</b>	<b>1.152.681</b>	<b>123,57</b>
<b>IV PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>2.866.709</b>	<b>2.873.148</b>	<b>99,78</b>
1. Prihodki iz deležev v podjetjih	0	0	0,00
1.1. Prihodki iz deležev v podjetjih v skupini	0	0	0,00
1.2. Prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
1.3. Prihodki iz deležev v drugih podjetjih	0	0	0,00
2. Prihodki od drugih naložb	2.830.091	2.872.711	98,52
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	94.423	76.971	122,67
- v podjetjih v skupini	0	0	0,00
- v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
- v drugih podjetjih	94.423	76.971	122,67
2.2. Prihodki od obresti	2.059.292	2.348.196	87,70
- v podjetjih v skupini	0	0	0,00
- v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
- v drugih podjetjih	2.059.292	2.348.196	87,70
2.3. Drugi prihodki naložb	676.376	447.544	151,13
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	621.987	416.946	149,18
- v podjetjih v skupini	0	92.163	0,00
- v pridruženih podjetjih	309.019	132.065	233,99
- v drugih podjetjih	312.968	192.718	162,40
2.3.2. Drugi finančni prihodki	54.389	30.598	177,75
- v podjetjih v skupini	0	0	0,00
- v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
- v drugih podjetjih	54.389	30.598	177,75
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	448	0	0,00
4. Dobički pri odtujitvah in vnovčenju naložb	36.170	437	8.276,89
<b>VII ODHODKI NALOŽB</b>	<b>580.057</b>	<b>512.450</b>	<b>113,19</b>
1 Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	12.601	12.992	96,99
2 Obresti in drugi odhodki naložb	553.667	498.964	110,96
2.1. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	215.511	82.178	262,25
2.2. Prevrednotovalni finančni odhodki	338.156	416.786	81,13
3 Odpisi vrednosti naložb	0	494	0,00
4. Izgube pri odtujitvah naložb	13.789	0	0,00
<b>VIII RAZPOREJEN DONOS NALOŽB, PRENESEN V IZID IZ POZAVAROVANJ (A II)</b>	<b>1.646.830</b>	<b>1.634.323</b>	<b>100,77</b>
<b>IX DRUGI PRIHODKI IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>0</b>	<b>6.088</b>	<b>0,00</b>
<b>X DRUGI ODHODKI IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>132.600</b>	<b>21.063</b>	<b>629,54</b>
<b>XI DAVEK OD DOBIČKA IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

## IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za čas od 01/01 do 31/12-2005

v 000 tolarjih	Leto 2005	Leto 2004	Indeks (leto 2004=100)
<b>XII ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>1.931.616</b>	<b>1.864.081</b>	<b>103,62</b>
1 Dobiček ali izguba iz rednega delovanja	1.931.616	1.864.081	103,62
<b>E IZKAZ IZIDA ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA</b>			
<b>I IZREDNI PRIHODKI</b>	<b>118.535</b>	<b>2.453</b>	<b>4.832,25</b>
1 Izredni prihodki iz pozavarovanja	118.535	2.453	4.832,25
<b>II IZREDNI ODHODKI</b>	<b>38</b>	<b>169</b>	<b>22,49</b>
1 Izredni odhodki iz pozavarovanja	38	169	22,49
1.1. Poravnava izgube iz preteklih let	0	0	0,00
1.2. Drugi izredni odhodki	38	169	22,49
<b>III POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA POSLOVANJA</b>	<b>118.497</b>	<b>2.284</b>	<b>0,00</b>
1 Izredni dobiček ali izguba zavarovanj -pozavarovanja	118.497	2.284	0,00
<b>DOBIČEK ALI IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>2.050.113</b>	<b>1.866.365</b>	<b>109,85</b>
1 Dobiček ali izguba zavarovanja in pozavarovanja	2.050.113	1.866.365	109,85
<b>F DAVEK IZ DOBIČKA</b>	<b>593.291</b>	<b>436.376</b>	<b>135,96</b>
<b>G DRUGI DAVKI</b>			<b>0,00</b>
<b>H ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA(D.XII+E.III-F-G)</b>	<b>1.456.822</b>	<b>1.429.989</b>	<b>101,88</b>

Ljubljana, 24/05-2006

Namestnik predsednika uprave  
Zvonko Ivanušič

Predsednik uprave  
Dušan Čeč

**IZKAZ POSREDNO UGOTOVLJENEGA  
FINANČNEGA IZIDA ZA LETO 2005**

v 000 SIT	Leto 2005	Leto 2004	Indeks 2004=100
<b>A FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>			
<b>a) PRITOKI PRI POSLOVANJU</b>	<b>23.672.185</b>	<b>17.784.090</b>	<b>133,1</b>
1 Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	17.927.188	16.964.044	105,6
2 Prihodki od naložb (razen finančnih prihodkov) financiranih iz	2.866.711	2.873.147	99,7
2.1. zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.019.490	2.028.880	99,5
2.2. drugih virov	847.221	844.267	100,3
3 Drugi prihodki od rednega delovanja (brez zmanjšanja rezervacij)	0	6.088	0,0
4 Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	118.535	2.453	4.832,2
5 Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	0	0	0,0
6 Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanja	2.258.741	-1.762.237	0,0
7 Začetne manj končne druge poslovne terjatve	374.250	-48.816	0,0
8 Začetne manj končne aktivne časovne razmerjitve	126.760	-250.589	-50,5
<b>b) ODTOKI PRI POSLOVANJU</b>	<b>21.345.887</b>	<b>15.518.499</b>	<b>137,5</b>
1 Obračunani čisti zneski škod v obdobju	10.650.227	10.821.350	98,4
2 Obračunani stroški bonusov in popustov	0	0	0,0
3 Čisti obratovni stroški brez stroškov amortizacije	5.923.908	5.902.663	100,3
4 Odhodki naložb brez amortizacije (razen finančnih odhodkov) financiranih iz	553.667	498.964	110,9
4.1. zavarovalno-tehničnih rezervacij	350.374	384.889	91,0
4.2. drugih virov	203.293	114.075	178,2
5 Drugi odhodki redne dejavnosti brez povečanja rezervacij	159.375	44.333	359,5
6 Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	38	169	22,4
7 Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	593.292	436.376	135,9
8 Končne manj začetne zaloge	0	0	0,0
9 Začetni manj končni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	0	0	0,0
10 Začetni manj končni dolgovi iz pozavarovanja	3.940.695	-2.587.288	0,0
11 Začetni manj končni drugi poslovni dolgovi	-350.192	368.487	0,0
12 Začetne manj končne pasivne časovne razmerjitve	-125.123	33.445	-374,1
<b>c) IBI TE</b>	<b>0</b>	<b>2.326.298</b>	<b>0</b>
		<b>2.265.591</b>	<b>102,6</b>
<b>B FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>			
<b>a) PRITOKI PRI NALOŽBENJU</b>	<b>3.960.302</b>	<b>4.691.040</b>	<b>84,4</b>
1 Finančni prihodki (razen za prevrednotenje), ki se nanašajo na naložbe, financirane iz	0	0	0,0
2.1. zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	0,0
2.2. drugih virov	0	0	0,0
2 Izredni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje	0	0	0,0
3 Pobotano zmanjšanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (razen za prevrednotenje)	0	0	0,0
4 Pobotano zmanjšanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje in svame vloške kapitala)	0	0	0,0
4.1. za zavarovalno dejavnost	0	0	0,0
4.2. Drugih	0	0	0,0
5 Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje), financiranih iz	44.375	4.691.040	0,9
5.1. zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	3.895.224	0,0
5.2. drugih virov	44.375	795.816	5,5
6 Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje), financiranih iz	3.915.927	0	0,0
6.1. zavarovalno-tehničnih rezervacij	192.943	0	0,0
6.2. drugih virov	3.722.984	0	0,0
<b>b) ODTOKI PRI NALOŽBENJU</b>	<b>6.284.455</b>	<b>6.889.790</b>	<b>91,2</b>
1 Finančni odhodki (razen za prevrednotenje), ki se nanašajo na naložbe, financirane iz	0	0	0,0
2.1. zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	0,0
2.2. drugih virov	0	0	0,0
2 Izredni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje	0	0	0,0
3 Pobotano povečanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (razen za prevrednotenje)	6.245	9.239	67,5
4 Pobotano povečanje opredmetenih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje in svame vloške kapitala)	18.477	7.645	241,6
4.1. za zavarovalno dejavnost	18.477	7.645	241,6
4.2. Drugih	0	0	0,0
5 Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje), financiranih iz	6.259.733	0	0,0
5.1. zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.666.581	0	0,0
5.2. drugih virov	4.593.152	0	0,0

**IZKAZ POSREDNO UGOTOVLJENEGA  
FINANČNEGA IZIDA ZA LETO 2005**

v.000 SIT	Leto 2005	Leto 2004	Indeks 2004=10		
6 Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje), financiranih iz		0	6.872.906	0,0	
6.1. zavarovalno-tehničnih rezervacij		0	4.711.368	0,0	
6.2. drugih virov		0	2.161.538	0,0	
<b>c) PRIBITEK PRITOKOV PRI NALOŽBENJU (a manj b) ALI PRIBITEK ODTOKOV PRI NA</b>	<b>2.324.153</b>	<b>0</b>	<b>2.198.750</b>	<b>0</b>	<b>105,7</b>
<b>C FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>					
<b>a) PRITOKI PRI FINANCIRANJU</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			<b>0,0</b>
1 Finančni prihodki ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje)	0	0			0,0
2 Izredni prihodki, ki se nanašajo na financiranje	0	0			0,0
3 Povečanje kapitala (brez čistega dobička)	0	0			0,0
4 Pobotano povečanje dolgoročnih rezervacij mimo tekočega poslovnega izida	0	0			0,0
5 Pobotano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	0	0			0,0
6 Pobotano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	0	0			0,0
<b>b) ODTOKI PRI FINANCIRANJU</b>	<b>12.010</b>	<b>0</b>	<b>16.375</b>		<b>73,3</b>
1 Finančni odhodki ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje)	0	0	0	0	0,0
2 Izredni odhodki, ki se nanašajo na financiranje	0	0	0	0	0,0
3 Zmanjšanje kapitala (brez čiste izgube poslovnega leta)	0	0	0	0	0,0
4 izida	0	0	0	0	0,0
5 Pobotano zmanjšanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	0	0	0	0	0,0
6 Pobotano zmanjšanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	0	0	0	0	0,0
7 Zmanjšanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička (izplačila dividend in drugih deležev v dobičku)	12.010	0	16.375	16.375	73,3
<b>c) PRIBITEK PRITOKOV PRI FINANCIRANJU (a manj b) ALI PRIBITEK ODTOKOV PRI FINANCIRANJU</b>	<b>12.010</b>	<b>0</b>	<b>16.375</b>	<b>0</b>	<b>73,3</b>
<b>Č KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>49.932</b>		<b>59.795</b>		<b>83,5</b>
<b>x) FINANČNI IZID V OBDOBJU (seštevek pribitkov A<sub>c</sub>, B<sub>c</sub> in C<sub>c</sub>)</b>	<b>-9.865</b>		<b>50.466</b>		<b>0,0</b>
<b>+</b>					
<b>y) ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>59.797</b>		<b>9.329</b>		<b>641,0</b>

Ljubljana, 24/05-2006

Namestnik predsednika  
uprave:

Zvonko Ivanušič

Predsednik uprave:

Dušan Čeč

IZKAZ GIBANJA KAPITALA V LETU 2005

Besedilo	I. VPOKLICANI KAPITAL		II. KAPITALSKE REZERVE	REZERVE IZ DOBIČKA			4. Druge rezerve iz dobička
	1. Osnovni kapital	2. Nevpoklicani kapital		1. Zakonske rezerve	2. Rezerve za lasne deleže	3. Statutarne rezerve	
<b>A. Začetno stanje v obdobju</b>	<b>7.862.519</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>841.371</b>	<b>425</b>	<b>2.531.170</b>	<b>4.062.811</b>
<b>B. Premiki v kapital</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0
b) Vpis nevpoklicanega kapitala	0	0	0	0	0	0	0
c) Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	0	0	0	0	0	0
d) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0
e) Vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	0	0
f) Vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	0	0
g) Druge povečanja sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0
<b>C. Premiki v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>218.524</b>	<b>619.149</b>
a) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	218.524	619.149
b) Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0	0	0	0
c) Poravnava izgube kot odbilne sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0
č) Oblikovanje rezerv za lasne deleže iz drugih sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0
d) Razpustitev rezerv za lasne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0
e) Izplačila (obračun) dividend v obliki delnic	0	0	0	0	0	0	0
f) Druge razporeditve sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0
<b>Č. Premiki iz kapitala</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a) Izplačilo dividend/nagrad	0	0	0	0	0	0	0
b) Vračilo kapitala	0	0	0	0	0	0	0
c) Uporaba posebnega prevrednotovinega popravka kapitala (za oslabitev sredstev ali krepljev dolgov)	0	0	0	0	0	0	0
č) Poslovne prihodke ali finančne prihodke	0	0	0	0	0	0	0
d) Druge odprave sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0
<b>D. Končno stanje v obdobju</b>	<b>7.862.519</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>841.371</b>	<b>425</b>	<b>2.749.694</b>	<b>4.681.960</b>

Ljubljana, 24/05-2006

IZKAZ GIBANJA KAPITALA V LETU 2005

v 000 SIT

Besedilo	IV. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZIDI		POSLOVNI IZIDI POSLOVNEGA		PREVREDNOTOVA LNI POPRAVEK		Skupaj
	1. Preneseni čisti dobiček	2. Prenesena čista izguba	1. Čisti dobiček poslovnega leta	2. Čista izguba poslovnega leta	1. Splošni prevrednotovni popravek kapitala	2. Posebni prevrednotovni popravek kapitala	
<b>A. Začetno stanje v obdobju</b>							17.780.013
<b>B. Premiki v kapital</b>							2.354.474
a) Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	1.456.822	0	0	0	0
b) Vpis nevpoklicanega kapitala	0	0	0	0	0	0	0
c) Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	0	0	0	0	0	0
d) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	1.456.822	0	0	0	1.456.822
e) Vnos zneska splošnega prevrednotenja kapitala	0	0	0	0	0	0	0
f) Vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	0	897.652
g) Druga povečanja sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0
<b>C. Premiki iz kapitala</b>	607.745	0	-1.445.418	0	0	0	0
a) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	-837.673	0	0	0	0
b) Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	607.745	0	-607.745	0	0	0	0
c) Poravnava izgube kol odbitne sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0
č) Oblikovanje rezerv za lasne deleže iz drugih sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0
d) Razpustitev rezerv za lasne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0
e) Izplačila (obračun) dividend v obliki delnic	0	0	0	0	0	0	0
f) Druge razporeditve sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0
<b>Č. Premiki iz kapitala</b>	-12.010	0	0	0	0	0	-12.010
a) Izplačilo dividend/nagrada	-12.010	0	0	0	0	0	-12.010
b) Vračilo kapitala	0	0	0	0	0	0	0
c) Uporaba posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala (za oslabitev sredstev ali kreplitev dolgov)	0	0	0	0	0	0	0
č) Prenos posebnih prevrednotovalnih popravkov kapitala (v poslovnih prihodkih ali finančne prihodke)	0	0	0	0	0	0	0
d) Druge odprave sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0
<b>D. Končno stanje v obdobju</b>	602.689	0	619.149	0	25.440	2.739.230	20.122.477

Ljubljana, 24/05-2006

Namestnik predsednika uprave:

Zvonko Ivanušič

Predsednik uprave:

Dušan Čec



**KONSOLIDIRANA  
BILANCA STANJA NA DAN 31/12-2005**

v 000 SIT	K. BILANCA STANJA 31/12-2005	K. BILANCA STANJA 31/12-2004	Indeks
<b>SREDSTVA</b>	<b>70.628.202</b>	<b>70.759.754</b>	<b>99,81</b>
<b>B NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>107.646</b>	<b>856.912</b>	<b>12,56</b>
1 Dolgoročno odloženi organizacijski stroški in stroški razvoja	8.215	3.206	256,24
2 Dobro ime	0	808.817	0,00
4 Druga neopredmetena dolgoročna sredstva	99.431	44.889	221,50
<b>C NALOŽBE V ZEMLJIŠČA, ZGRADBE, FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>58.436.401</b>	<b>55.802.036</b>	<b>104,72</b>
<b>I ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE</b>	<b>2.300.177</b>	<b>2.360.275</b>	<b>97,45</b>
1 Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	995.813	988.431	100,75
1.1. Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	70.564	7.152	986,63
1.2. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	919.075	975.105	94,25
1.3. oziroma izdelavi Druga zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne	6.174	6.174	100,00
1.4. dejavnosti	0	0	0,00
žbe			
2 v	1.304.364	1.371.844	95,08
2.1. Zemljišča	77.091	0	-
2.2. Zgradbe	1.227.273	1.371.844	89,46
<b>II FINANČNE NALOŽBE V PODJETJIH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH PODJETJIH</b>	<b>6.590.720</b>	<b>6.706.988</b>	<b>98,27</b>
1 Delnice podjetij v skupini	0	109.859	0,00
2 Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana podjetjem v skupini	0	0	0,00
3 Deleži v pridruženih podjetjih	6.590.720	6.597.129	99,90
4 Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana pridruženim podjetjem	0	0	0,00
5 Druge finančne naložbe v podjetjih v skupini in pridruženih podjetjih	0	0	0,00
<b>III DRUGE FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>48.221.203</b>	<b>45.786.498</b>	<b>105,32</b>
<b>1 Dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>27.894.315</b>	<b>23.688.186</b>	<b>117,76</b>
Delnice in drugi vredn.papirji s spremenljivim donosom ter kuponi v vzajemnih			
1.1. skladih in udeležbe v ostalih skladih	1.896.522	950.549	199,52
1.2. Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	22.011.984	20.086.072	109,59
1.3. Deleži v investicijskih skladih	0	0	0,00
1.4. Dana hipotekarna posojila	0	0	0,00
1.5. Dana posojila zavarovana z zastavno pravico	0	0	0,00
1.6. Druga dana posojila	13.236	18.793	70,43
1.7. Depoziti pri bankah	3.972.573	2.632.772	150,89
1.8. Ostale finančne naložbe	0	0	0,00
<b>2 Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>20.326.888</b>	<b>22.098.312</b>	<b>91,98</b>
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo Vrednostni papirji, kupljeni za prodajo oziroma s preostalo	292.661	402.823	72,65
2.2. dospelostjo do enega leta	7.133.933	5.550.618	128,53
2.3. Dana kratkoročna posojila	194	2.110	0,00
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	12.900.100	16.142.761	79,91
2.5. Druge kratkoročne finančne naložbe	0	0	0,00
<b>IV FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNI POGI</b>	<b>1.324.301</b>	<b>948.275</b>	<b>139,65</b>

**KONSOLIDIRANA  
BILANCA STANJA NA DAN 31/12-2005**

v 000 SIT	K. BILANCA STANJA 31/12-2005	K. BILANCA STANJA 31/12-2004	Indeks
<b>D NALOŽBE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽ:</b>	<b>841.876</b>	<b>282.044</b>	<b>298,49</b>
<b>E TERJATVE</b>	<b>8.629.067</b>	<b>11.390.062</b>	<b>75,76</b>
<b>I TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>2.000.422</b>	<b>1.867.383</b>	<b>107,12</b>
1 Terjatve do zavarovalcev	1.981.500	1.847.916	107,23
2 Terjatve do zavarovalnih posrednikov	18.922	19.467	97,20
3 Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
<b>II TERJATVE IZ POZAVAROVANJA in SOZAVAROVANJA</b>	<b>5.574.464</b>	<b>8.171.221</b>	<b>68,22</b>
1 Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	1.731	318	544,34
2 Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	4.261.042	5.536.063	76,97
2.1. - v skupini	0	0	0,00
2.2. - v pridruženih podjetjih	2.531.344	2.185.662	115,82
2.3. - v drugih podjetjih	1.729.698	3.350.401	51,63
3 Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	55	0 -	
4 Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	1.311.636	2.634.840	49,78
4.1. - v skupini	0	0	0,00
4.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
4.3. - v drugih podjetjih	1.311.636	2.634.840	49,78
5 Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0,00
<b>III DRUGE TERJATVE</b>	<b>1.054.181</b>	<b>1.351.458</b>	<b>78,00</b>
1 Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	744.977	1.006.615	74,01
1.1. - v skupini	0	0	0,00
1.2. - v pridruženih podjetjih	402.314	0 -	
1.3. - v drugih podjetjih	342.663	1.006.615	34,04
2 Kratkoročne terjatve iz financiranja	229.912	195.834	117,40
2.1. - v skupini	0	0	0,00
2.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
2.3. - v drugih podjetjih	229.912	195.834	117,40
3 Druge kratkoročne terjatve	77.127	146.844	52,52
3.1. - v skupini	32.317	0 -	
3.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
3.3. - v drugih podjetjih	44.810	146.844	30,52
4 Dolgoročne terjatve	2.165	2.165	100,00
4.1. - v skupini	0	0	0,00
4.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
4.3. - v drugih podjetjih	2.165	2.165	100,00
<b>E RAZNA SREDSTVA</b>	<b>376.713</b>	<b>319.616</b>	<b>117,86</b>
<b>I OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB</b>	<b>283.460</b>	<b>221.368</b>	<b>128,05</b>
1 Oprema in drobní inventar	276.772	213.346	129,73
2 Druga opredmetena osnovna sredstva	6.688	8.022	83,37
<b>II DENARNA SREDSTVA</b>	<b>74.056</b>	<b>79.598</b>	<b>93,04</b>
<b>III ODKUPLJENE LASTNE DELNICE</b>	<b>425</b>	<b>425</b>	<b>100,00</b>
<b>IV ZALOGE IN DRUGA SREDSTVA</b>	<b>18.772</b>	<b>18.225</b>	<b>103,00</b>

**KONSOLIDIRANA  
BILANCA STANJA NA DAN 31/12-2005**

v.000 SIT	K. BILANCA STANJA 31/12-2005	K. BILANCA STANJA 31/12-2004	Indeks
1 Zaloge materiala, drobnega inventarja in prevzetih delov	18.772	18.225	103,00
2 Druga sredstva	0	0	0,00
<b>F AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>2.236.499</b>	<b>2.109.084</b>	<b>106,04</b>
1 Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	656.792	711.047	92,37
2 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	153.187	0,00
3 Ostale aktivne časovne razmejitve	1.579.707	1.244.850	126,90
<b>G ZUNAJBILANČNA EVIDENCA</b>	<b>3.633.303</b>	<b>2.363.572</b>	<b>153,72</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>70.628.202</b>	<b>70.759.754</b>	<b>99,81</b>
<b>A KAPITAL</b>	<b>19.791.242</b>	<b>19.329.166</b>	<b>102,39</b>
<b>I VPOKLICANI KAPITAL</b>	<b>7.862.519</b>	<b>7.862.519</b>	<b>100,00</b>
1 Osnovni kapital	7.862.519	7.862.519	100,00
2 Nevpoklicani kapital	0	0	0,00
<b>II KAPITALSKE REZERVE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>III SPLOŠNI PREVREDNOTOVALNI POPRAVEK KAPITALA</b>	<b>25.441</b>	<b>25.441</b>	<b>100,00</b>
1 Splošni prevrednotovalni popravek osnovnega kapitala	25.441	25.441	100,00
2 Splošni prevrednotovalni popravek kapitalskih rezerv	0	0	0,00
3 Splošni prevrednotovalni popravek rezerv iz dobička	0	0	0,00
4 Splošni prevrednotovalni popravek prenesenega dobička ali prenesene izgube	0	0	0,00
<b>IV POSEBNI PREVREDNOTOVALNI POPRAVEK KAPITALA</b>	<b>2.728.005</b>	<b>3.384.079</b>	<b>80,61</b>
1 Posebni prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z opredmetenimi osnovnimi :	0	0	0,00
2 Posebni prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z dolgoročnimi finančnimi na	2.661.405	3.384.079	78,64
3 Posebni prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s kratkoročnimi finančnimi na	66.600	0	#DEL/0!
4 Posebni prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi z dolgoročnimi dolgovi	0	0	0,00
5 Posebni prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s kratkoročnimi dolgovi	0	0	0,00
<b>V REZERVE IZ DOBIČKA</b>	<b>8.273.450</b>	<b>7.435.776</b>	<b>111,27</b>
1 Varnostne rezerve	0	0	0,00
2 Zakonske in statutarne rezerve	3.591.065	3.372.541	106,48
2.1. zakonske	841.371	841.371	100,00
2.2. statutarne	2.749.694	2.531.170	108,63
3 Rezerve za lastne deleže	425	425	100,00
4 Druge rezerve iz dobička	4.681.960	4.062.810	115,24
<b>VI PRENESENI ČISTI DOBIČEK ALI PRENESENA ČISTA IZGUBA IZ PREJŠNJIH LI</b>	<b>365.370</b>	<b>6.954</b>	<b>5.254,10</b>
1 Preneseni čisti dobiček prejšnjih let	705.143	6.954	10.140,11
2 Prenesena čista izguba iz prejšnjih let	-339.773	0	-
<b>VII NERAZDELJENI DOBIČEK ALI NEPORAVNANA IZGUBA POSLOVNEGA LETA</b>	<b>527.920</b>	<b>607.745</b>	<b>86,87</b>
1 Nerazdeljen čisti dobiček poslovnega leta	527.920	607.745	86,87
2 Neporavnana izguba poslovnega leta	0	0	0,00

**KONSOLIDIRANA  
BILANCA STANJA NA DAN 31/12-2005**

v.000 SIT	K. BILANCA STANJA 31/12-2005	K. BILANCA STANJA 31/12-2004	Indeks
DOBRO IME IZ KONSOLIDACIJE	0	0	0,00
DODATNA IZGUBA UGOTOVLJENA S KONSOLIDACIJO KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	0 8.537	0 6.652	0,00 128,34
<b>B PODREJENE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>C ČISTE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</b>	<b>42.617.698</b>	<b>40.333.716</b>	<b>105,66</b>
<b>I ČISTE PRENOSNE PREMIJE</b>	<b>9.009.787</b>	<b>8.988.001</b>	<b>100,24</b>
1 Kosmate prenosne premije	9.606.602	9.512.530	100,99
2 Znesek oddan v pozavarovanje	-596.815	-524.529	113,78
<b>II ČISTE MATEMATIČNE REZERVACIJE</b>	<b>2.025.533</b>	<b>2.114.794</b>	<b>95,78</b>
1 Kosmate matematične rezervacije	2.025.533	2.114.794	95,78
2 Znesek oddan v pozavarovanje	0	0	0,00
<b>III ČISTE ŠKODNE REZERVACIJE</b>	<b>21.072.453</b>	<b>18.485.740</b>	<b>113,99</b>
1 Kosmate škodne rezervacije	26.885.916	22.643.672	118,73
2 Znesek oddan v pozavarovanje	-5.813.463	-4.157.932	139,82
<b>IV ČISTE REZERVACIJE ZA BONUSE IN POPUSTE</b>	<b>62.087</b>	<b>11.687</b>	<b>531,25</b>
1 Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	34.198	8.755	390,61
2 Znesek oddan v pozavarovanje	27.889	2.932	951,19
<b>V IZRAVNALNE REZERVACIJE</b>	<b>7.693.994</b>	<b>8.121.877</b>	<b>94,73</b>
<b>VI DRUGE ČISTE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</b>	<b>2.753.844</b>	<b>2.611.617</b>	<b>105,45</b>
1 Kosmate druge zavarovalno-tehnične rezervacije	2.753.844	2.611.617	105,45
2 Znesek oddan v pozavarovanje	0	0	0,00
<b>D ČISTE ZTR V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALC</b>	<b>844.249</b>	<b>310.277</b>	<b>272,10</b>
<b>E REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1 Dolgoročne rezervacije za pokojnine	0	0	0,00
2 Rezervacije za davke	0	0	0,00
3 Dolgoročne rezervacije iz naslova slabega imena	0	0	0,00
<b>F OBVEZNOSTI ZA FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVATELJEV IZ NASLOVA POZAVAROV</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>G OSTALE OBVEZNOSTI</b>	<b>6.823.332</b>	<b>10.409.289</b>	<b>65,55</b>
<b>I OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>207.404</b>	<b>160.661</b>	<b>129,09</b>
1 Obveznosti do zavarovalcev	120.425	82.052	146,77
2 Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	86.979	78.609	110,65
3 Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0,00
<b>II OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA</b>	<b>4.873.766</b>	<b>7.946.697</b>	<b>61,33</b>
1 Obveznosti do zavarovalnic za sozavarovalne premije	5.163	1.145	450,92
2 Obveznosti za pozavarovalne premije	1.754.623	3.172.351	55,31
2.1. - v skupini	0	0	0,00
2.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
2.3. - v drugih podjetjih	1.754.623	3.172.351	55,31

**KONSOLIDIRANA  
BILANCA STANJA NA DAN 31/12-2005**

v 000 SIT	K: BILANCA STANJA 31/12-2005	K: BILANCA STANJA 31/12-2004	Indeks
3 Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanj	3.735	6.270	59,57
4 Obveznosti za deleže v zneskih škod pozavarovanj	3.110.245	4.766.931	65,25
4.1. - v skupini	349.767	0 -	
4.2. - v pridruženih podjetjih	2.174.226	2.106.031	103,24
4.3. - v drugih podjetjih	586.252	2.660.900	22,03
<b>III POSOJILA ZAVAROVANA Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI S STALNIM DONO</b>	0	0	0,00
1 Najeta dolgoročna posojila v državi zavarovana z VP s stalnim donosom	0	0	0,00
2 Najeta dolgoročna posojila v tujini zavarovana z VP s stalnim donosom	0	0	0,00
<b>IV OBVEZNOSTI DO BANK</b>	0	0	0,00
1 Dolgoročna posojila pri bankah	0	0	0,00
2 Druge obveznosti do bank	0	0	0,00
<b>V OSTALE OBVEZNOSTI</b>	1.742.162	2.301.931	75,68
1 Ostale dolgoročne obveznosti	0	0	0,00
1.1. Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	0	0	0,00
1.2. Druge dolgoročne obveznosti	0	0	0,00
2 Ostale kratkoročne obveznosti	1.742.162	2.301.931	75,68
2.1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	104.056	82.476	126,17
2.2. Druge kratkor.obveznosti iz pozavarovalnih poslov	1.291.371	2.095.243	61,63
2.3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	11.908	13.402	88,85
2.4. Druge kratkoročne obveznosti	334.827	110.810	302,16
<b>H PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>551.681</b>	<b>377.306</b>	<b>146,22</b>
1 Odloženi prihodki	0	1.824	0,00
2 Vnaprej vračunani stroški in odhodki	241.901	154.054	157,02
3 Druge pasivne časovne razmejitve	309.780	221.428	139,90
<b>I IZVENBILANČNA EVIDENCA</b>	<b>3.633.303</b>	<b>2.363.572</b>	<b>153,72</b>

Ljubljana, 24/05-2006

Namestnik predsednika  
uprave:

Zvonko Ivanušič

Predsednik uprave:

Dušan Čeč

v 000 SIT	Konsolidirani	Konsolidirani	Indeks
	poslovni izid 2005	poslovni izid 2004	2003=100
<b>A IZKAZ IZIDA IZ ZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA</b>			
<b>I ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>26.144.039</b>	<b>22.766.731</b>	<b>114,83</b>
1 Obračunane kosmate zavarovalne premije	11.699.557	10.255.776	114,08
2 Obračunane sozavarovalne premije	8.940	18.310	48,83
3 Obračunane pozavarovalne premije	18.582.535	18.226.908	101,95
4 Obračunane pozavarovalne premije iz retrocesije	-4.140.639	-4.334.693	95,52
5 Sprememba kosmatih prenosnih premij	-77.946	-1.468.188	5,31
6 Sprememba prenosnih premij za so-/pozavarovalni del	71.592	68.618	104,33
<b>II RAZPOREJENI DONOS NALOŽB, PRENESEN IZ IZKAZA IZIDA IZ REDNEGA I</b>	<b>1.985.401</b>	<b>2.122.843</b>	<b>93,53</b>
<b>III DRUGI ČISTI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>63.287</b>	<b>47.268</b>	<b>133,89</b>
<b>IIIA DRUGI PRIHODKI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>IV ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>18.026.378</b>	<b>15.529.671</b>	<b>116,08</b>
1 Obračunani kosmati zneski škod	7.195.505	7.049.276	102,07
2 Obračunane regresne terjatve	-484.824	-403.441	120,17
3 Obračunani deleži sozavarovateljev	11.337	14.887	76,15
4 Obračunani deleži pozavarovateljev	11.451.621	11.281.466	101,51
5 Obračunani deleži retrocesionarjev v odškodninah	-2.733.974	-2.594.633	105,37
6 Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	4.242.244	1.545.512	274,49
7 Sprememba škodnih rezervacij za so- in pozavarovalni del	-1.655.531	-1.363.396	121,43
<b>V SPREMEMBE DRUGIH ČISTIH ZAV- TEHNIČNIH REZERVACIJ</b>	<b>-628.012</b>	<b>-199.865</b>	<b>0,00</b>
<b>VI ČISTI ODHODKI ZA BONUS E IN POPUSTE</b>	<b>-25.467</b>	<b>-1.779</b>	<b>0,00</b>
<b>VII ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI</b>	<b>8.346.644</b>	<b>7.650.340</b>	<b>109,10</b>
1 Stroški pridobivanja zavarovanj	804.376	539.736	149,03
2 Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
3 Drugi obratovalni stroški	3.475.571	3.065.283	113,38
3.1. Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	107.124	102.275	104,74
3.2. Stroški dela	2.478.979	2.182.116	113,60
3.2.1. Plače zaposlenih	1.793.849	1.555.442	115,33
3.2.2. stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	384.252	329.987	116,44
3.2.3. drugi stroški dela	300.878	296.687	101,41
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z datjavami, ki bremenijo podjetje	24.644	19.343	127,41
3.4. Ostali obratovalni stroški	864.824	761.549	113,56
4 Prihodki od pozavarovalnih provizij	-4.066.697	-4.045.321	100,53
<b>VIII DRUGI ČISTI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>137.134</b>	<b>112.507</b>	<b>121,89</b>
1 Odhodki za preventivno dejavnost	1.556	1.415	109,96
2 Požarna taksa	0	0	0,00
3 Prispev. za kritje škod po neznanih in nezavar. vozilih	42.120	42.255	99,68
4 Drugi ostali čisti zavarovalni odhodki	93.458	68.837	135,77
<b>IX SPREMEMBA IZRAVNALNIH REZERVACIJ</b>	<b>427.883</b>	<b>-100.021</b>	<b>-427,79</b>
<b>X IZID IZ POZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>1.456.975</b>	<b>1.342.659</b>	<b>108,51</b>
<b>D IZRAČUN CELOTNEGA IZIDA IZ REDNEGA DELOVANJA</b>			
<b>I IZID IZ POZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>1.456.975</b>	<b>1.342.659</b>	<b>108,51</b>

v. 000 SIT	Konsolidirani		Indeks 2003=100
	poslovni izid 2005	poslovni izid 2004	
<b>IV PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>3.315.160</b>	<b>3.444.171</b>	<b>96,25</b>
1. Prihodki iz deležev v podjetjih	0	0	0,00
1.1. Prihodki iz deležev v skupini	0	0	0,00
1.2. Prihodki iz deležev v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
1.3. Prihodki iz deležev v drugih podjetjih	0	0	0,00
2. Prihodki od drugih naložb	3.274.713	3.301.614	99,19
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	70.466	61.435	114,70
- v podjetjih v skupini	0	0	0,00
- v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
- v drugih podjetjih	70.466	61.435	114,70
2.2. Prihodki od obresti	2.486.166	2.826.748	87,95
- v podjetjih v skupini	0	0	0,00
- v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
- v drugih podjetjih	2.486.166	2.826.748	87,95
2.3. Drugi prihodki naložb	718.081	413.431	173,69
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	629.892	378.644	166,35
- v podjetjih v skupini	0	0	0,00
- v pridruženih podjetjih	309.019	132.065	233,99
- v drugih podjetjih	320.873	246.579	130,13
2.3.2. Drugi finančni prihodki	88.189	34.787	253,51
- v podjetjih v skupini	0	0	0,00
- v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
- v drugih podjetjih	88.189	34.787	253,51
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	448	0	0,00
4. Dobički pri odtujitvah in vnovčenju naložb	39.999	142.557	28,06
<b>VI ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJ.ZAVAVAROVANCEV, KI PREVZEI</b>	<b>67.588</b>	<b>11.455</b>	<b>590,03</b>
<b>VII ODHODKI NALOŽB</b>	<b>684.653</b>	<b>559.514</b>	<b>122,37</b>
1 Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	15.012	18.349	81,81
2 Obresti in drugi odhodki naložb	554.680	535.795	103,52
2.1. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	217.727	101.911	213,64
2.2. Prevrednotovalni finančni odhodki	336.953	433.884	77,66
3 Odpisi in popravki vrednosti naložb	0	494	0,00
4. Izgube pri odtujitvah naložb	114.961	4.876	2.357,69
<b>VIII ČISTE NEIZTRŽLJIVE IZGUBE NALOŽB ŽIVLJ.ZAVAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO N</b>	<b>4.295</b>	<b>2.611</b>	<b>164,51</b>
<b>VIII RAZPOREJEN DONOS NALOŽB, PRENESEN V IZID IZ POZAVAROVANJ (A II)</b>	<b>1.985.401</b>	<b>2.122.843</b>	<b>93,53</b>
<b>IX DRUGI PRIHODKI IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>15.306</b>	<b>6.929</b>	<b>220,90</b>
<b>X DRUGI ODHODKI IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>397.256</b>	<b>236.701</b>	<b>167,83</b>
<b>XI DAVEK OD DOBIČKA IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>XII ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>1.783.424</b>	<b>1.883.545</b>	<b>94,68</b>
1 Dobiček ali izguba iz rednega delovanja	1.783.424	1.883.545	94,68
<b>E IZKAZ IZIDA ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA</b>			
<b>I IZREDNI PRIHODKI</b>	<b>183.420</b>	<b>43.444</b>	<b>422,20</b>
1 Izredni prihodki	183.420	43.444	422,20

v 000 SIT	Konsolidirani	Konsolidirani	Indeks 2003=100
	poslovni izid 2005	poslovni izid 2004	
<b>II IZREDNI ODHODKI</b>	<b>8.317</b>	<b>9.716</b>	<b>85,60</b>
1 Izredni odhodki iz pozavarovanja	8.317	9.716	85,60
1.1. Poravnava izgube iz preteklih let	0	0	0,00
1.2. Drugi izredni odhodki	8.317	9.716	85,60
<b>III POSLOVNI IZID ZUNAJ REDNEGA POSLOVANJA</b>	<b>175.103</b>	<b>33.728</b>	<b>519,16</b>
1 Izredni dobiček ali izguba zavarovanj -pozavarovanja	175.103	33.728	519,16
<b>DOBIČEK ALI IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>1.958.527</b>	<b>1.917.273</b>	<b>102,15</b>
1 Dobitek ali izguba zavarovanja in pozavarovanja	1.958.527	1.917.273	102,15
<b>F DAVEK IZ DOBIČKA</b>	<b>593.292</b>	<b>436.376</b>	<b>135,96</b>
<b>G DRUGI DAVKI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>H ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA(D.XII+E.III-F-G)</b>	<b>1.365.235</b>	<b>1.480.897</b>	<b>92,19</b>
čisti dobiček/izguba manjšinskih delničarjev	-355		
čisti dobiček/izguba malične družbe	1.365.591		

Ljubljana, 24/05-2006

Namestnik predsednika uprave: Predsednik uprave:

Zvonko Ivanušič Dušan Čeč



**KONSOLIDIRANI IZKAZ  
POSREDNO UGOTOVLJENEGA  
FINANČNEGA IZIDA ZA LETO 2005**

v. 000 tolarjih	Leto 2005	Leto 2004	Indeks 2004=100
<b>A FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>			
<b>a) PRITOKI PRI POSLOVANJU</b>	<b>32.428.736</b>	<b>25.063.772</b>	<b>129,38</b>
1 Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	26.150.393	24.166.301	108,21
2 Prihodki od naložb (razen finančnih prihodkov)	3.315.161	3.444.171	96,25
3 Drugi prihodki od rednega delovanja (brez zmanjšanja rezervacij)	146.181	65.652	222,66
4 Izredni prihodki, ki se nanašajo na poslovanje	183.420	43.444	422,20
5 Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-133.039	-675.546	19,69
6 Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanja	2.596.758	-1.473.818	-176,19
7 Začetne manj končne druge poslovne terjatve	297.276	-184.584	-161,05
8 Začetne manj končne aktivne časovne razmejilne	-127.414	-321.848	39,59
<b>b) ODTOKI PRI POSLOVANJU</b>	<b>29.048.855</b>	<b>22.246.638</b>	<b>130,58</b>
1 Obračunani čisti zneski škod v obdobju	15.439.665	15.347.555	100,60
2 Obračunani stroški bonusov in popustov	25.467	1.779	1.431,53
3 Čisti obratovni stroški brez stroškov amortizacije	8.346.644	7.650.340	109,10
4 Odhodki naložb brez amortizacije (razen finančnih odhodkov)	684.653	559.514	122,37
5 Drugi odhodki redne dejavnosti brez povečanja rezervacij	538.686	351.818	153,11
6 Izredni odhodki, ki se nanašajo na poslovanje	8.317	9.716	85,60
7 Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	593.292	436.376	135,96
8 Končne manj začetne zaloge	548	88	622,73
9 Začetni manj končni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	-46.743	-60.541	77,21
10 Začetni manj končni dolgovi iz pozavarovanj	3.072.932	-1.602.788	-191,72
11 Začetni manj končni drugi poslovni dolgovi	559.769	-343.140	-163,13
12 Začetne manj končne pasivne časovne razmejilne	-174.375	-104.079	0,00
<b>c) PRIBITEK PRITOKOV PRI POSLOVANJU (a manj b) ALI PRIBITEK ODTOKOV PRI POSLOVANJU (b manj a)</b>	<b>3.379.881</b>	<b>0</b>	<b>2.817.134</b>
<b>B FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>			
<b>a) PRITOKI PRI NALOŽBENJU</b>	<b>2.520.690</b>	<b>6.004.668</b>	<b>41,98</b>
1 Finančni prihodki (razen za prevrednotenje), ki se nanašajo na naložbe	0	0	0,00
2 Izredni prihodki, ki se nanašajo na naložbenje	0	0	0,00
3 Poboljšano zmanjšanje neopredmetnih dolgoročnih sredstev	749.267	0	0,00
4 Poboljšano zmanjšanje opredmetnih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje in stvarne vložitve kapitala)	0	105.449	0,00
5 Poboljšano zmanjšanje dolgoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	0	5.898.219	0,00
6 Poboljšano zmanjšanje kratkoročnih finančnih naložb (razen za prevrednotenje)	1.771.423	0	0,00
<b>b) ODTOKI PRI NALOŽBENJU</b>	<b>4.739.690</b>	<b>10.438.591</b>	<b>45,41</b>
1 Finančni odhodki (razen za prevrednotenje), ki se nanašajo na naložbe	0	0	0,00
2 Izredni odhodki, ki se nanašajo na naložbenje	0	0	0,00

**KONSOLIDIRANI IZKAZ  
POSREDNO UGOTOVLJENEGA  
FINANČNEGA IZIDA ZA LETO 2005**

v 000 tolarjih	Leto 2005		Leto 2004		Indeks 2004=100	
3	Poboljšano povečanje nepredmetnih dolgoročnih sredstev	0	0	487.658	0,00	0,00
4	Poboljšano povečanje opredmetnih osnovnih sredstev (razen za prevrednotenje in stvarne vloške kapitala)	68.475	0	0	0,00	0,00
5	Poboljšano povečanje dolgoročnih finančnih naložb	4.110.383	2.068.677	2.068.677	198,70	198,70
6	Poboljšano povečanje kratkoročnih finančnih naložb	559.832	7.882.256	7.882.256	7,10	7,10
c)	<b>PRIBITEK PRITOKOV PRI NALOŽBENJU (a manj bi ALI PRIBITEK ODTOKOV PRI NALOŽBENJU)</b>	<b>2.219.000</b>	<b>4.433.923</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50,05</b>
<b>C</b>	<b>FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>					
a)	<b>PRITOKI PRI FINANCIRANJU</b>	<b>-715.498</b>	<b>1.682.189</b>		<b>-42,53</b>	
1	Finančni prihodki ki se nanašajo na financiranje (razen za prevrednotenje) zmanjšanje izgube iz konsolidiranja	0	0	0	0,00	0,00
2	Izredni prihodki, ki se nanašajo na financiranje	0	0	0	0,00	0,00
3	Povečanje kapitala (brez čistega dobička)	-654.188	1.647.373	1.647.373	-39,71	-39,71
4	Poboljšano povečanje dolgoročnih rezervacij, mimo letnega poslovnega izida	-61.310	34.816	34.816	-176,10	-176,10
5	Poboljšano povečanje dolgoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	0	0	0	0,00	0,00
6	Poboljšano povečanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	0	0	0	0,00	0,00
b)	<b>ODTOKI PRI FINANCIRANJU</b>	<b>450.926</b>	<b>67.283</b>	<b>67,283</b>	<b>670,19</b>	
1	Finančni odhodki ki se nanašajo na financiranje	99.147	50.908	50.908	184,76	
2	Izredni odhodki, ki se nanašajo na financiranje	339.769	0	0	0	
3	Zmanjšanje kapitala (brez čistega izgube poslovnega leta)	0	0	0	0,00	0,00
4	Poboljšano zmanjšanje dolgoročnih rezervacij mimo letnega poslovnega izida	0	0	0	0,00	0,00
5	Poboljšano zmanjšanje dolgoročnih finančnih dolgov	0	0	0	0,00	0,00
6	Poboljšano zmanjšanje kratkoročnih finančnih dolgov (razen za prevrednotenje)	0	0	0	0,00	0,00
7	Zmanjšanje obveznosti do lastnikov iz delitve dobička (plačila dividend in drugih deležev v dobičku)	12.010	16.375	16.375	73,34	
c)	<b>PRIBITEK</b>	<b>1.166.424</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.614.906</b>	<b>0,00</b>
<b>C</b>	<b>KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>74.055</b>	<b>79.598</b>	<b>79.598</b>	<b>93,04</b>	
x)	<b>FINANČNI IZID V ODBOJBJU (seštevek priložkov Ac, Bc in Cc)</b>	<b>-5.543</b>	<b>-1.883</b>	<b>-1.883</b>	<b>0,00</b>	
y)	<b>ZACETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>79.598</b>	<b>81.481</b>	<b>81.481</b>	<b>97,69</b>	

Ljubljana, 24/05-2006

Namesnik predsednika  
uprave:

Zvonko Ivanišič

Predsednik uprave:

Dušan Čeč

KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA V LETU 2005

Besedilo	I. VPOKLICANI KAPITAL		II. KAPITALSKE REZERVE	REZERVE IZ DOBIČKA			
	1. Osnovni kapital	2. Nevpoklicani kapital		1. Zakonske rezerve	2. Rezerve za lasne deleže	3. Statutarne rezerve	4. Druge rezerve iz dobička
<b>A. Začetno stanje v obdobju</b>	7.862.519	0	0	841.371	425	2.531.170	4.062.611
<b>B. Premiki in kapital</b>	0	0	0	0	0	0	0
a) Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0
b) Vpis nevpoklicanega kapitala	0	0	0	0	0	0	0
c) Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0
č) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	0	0	0	0	0	0
d) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0
e) Vnos zneska splošnega prevrednotenja kapitala	0	0	0	0	0	0	0
f) Vnos zneska posebnih prevrednotenj kapitala	0	0	0	0	0	0	0
g) Druga povečanja sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0
<b>C. Premiki v kapitalu</b>	0	0	0	0	0	218.522	619.149
a) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	218.522	619.149
b) Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0	0	0	0
c) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0
č) Oblikovanje rezerv za lasne deleže iz drugih sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0
d) Razpustitev rezerv za lasne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0
e) Izplačila (obračun) dividend v obliki delnic	0	0	0	0	0	0	0
f) Druge razporeditve sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0
<b>Č. Premiki iz kapitala</b>	0	0	0	0	0	0	0
a) Izplačilo dividend/nagrad	0	0	0	0	0	0	0
b) Vračilo kapitala	0	0	0	0	0	0	0
c) Uporaba posebnega prevrednotvalnega popravka kapitala (za oslabitev sredstev ali krepiitev dolgov)	0	0	0	0	0	0	0
č) Prenos posebnih prevrednotvalnih popravkov kapitala (v poslovne prihodke ali finančne prihodke)	0	0	0	0	0	0	0
d) Druge odprave sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0
<b>D. Končno stanje v obdobju</b>	7.862.519	0	0	841.371	425	2.749.692	4.681.960

Ljubljana, 24/05-2006

KONSOLIDIRANI IZKAZ GIBANJA KAPITALA

v 000 SIT

Bazidilo	IV. PREENESeni ČISTI POSLOVNI IZID		POSLOVNI IZID POSLOVNEGA		PREVEDNOTOVA LNI POPRAVEK		Skupaj
	1. Preenesena čista izguba		1. Čisti dobiček poslovnega leta		1. Splošni prevrednotovni popravek kapitala		
	1. Preeneseni čisti dobiček	2. Preenesena čista izguba	1. Čisti dobiček poslovnega leta	2. Čista izguba poslovnega leta	2. Posebni prevrednotovni popravek kapitala	2. Kapital manjšinskih lastnikov	
<b>A.</b>	6.954	0	607.746	0	25.441	1.841.578	17.786.667
<b>B.</b>							2.356.388
a)	0	0	1.365.591	0	0	988.882	0
b)	0	0	0	0	0	0	0
c)	0	0	0	0	0	0	0
d)	0	0	0	0	0	0	0
e)	0	0	1.365.591	0	0	0	1.365.236
f)	0	0	0	0	0	0	0
g)	0	0	0	0	0	988.882	988.070
<b>C.</b>	710.198	0	-1.445.417	0	0	-102.453	2.052
a)							0
b)	607.745	0	-837.672	0	0	0	-1
c)	0	0	-607.745	0	0	0	0
d)	0	0	0	0	0	0	0
e)	0	0	0	0	0	0	0
f)	102.453	0	0	0	0	-102.453	0
<b>Č.</b>	-351.782	0	0	0	0	0	-351.782
a)	-12.010	0	0	0	0	0	-12.010
b)	0	0	0	0	0	0	0
c)	0	0	0	0	0	0	0
d)	-339.772	0	0	0	0	0	-339.772
<b>D.</b>	365.370	0	527.920	0	25.441	2.728.007	19.791.242

Ljubljana, 24/05-2006

Namesnik predsednika uprave:

Zvonko Ivanušič

Predsednik uprave:

Dušan Čuč