



**REVIDIRANO LETNO POROČILO  
POZAVAROVALNICE SAVA D.D.  
ZA LETO 2006**

**21. JUNIJ 2007**



1.	<b>UVODNI DEL</b> .....	7
1.1.	KLJUČNI DOSEŽKI POSLOVNEGA LETA 2006.....	7
1.2.	NAGOVOR PREDSDNIKA UPRAVE .....	7
1.3.	POROČILO NADZORNEGA SVETA .....	9
1.4.	REVIZORJEVO POROČILO.....	12
1.5.	MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU.....	14
2.	<b>POSLOVNO POROČILO</b> .....	17
2.1.	SPLOŠNI PODATKI O DRUŽBI.....	17
2.1.1.	Organi družbe.....	19
2.1.2.	Zavarovalniška skupina Sava Re.....	21
2.1.3.	Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v zavarovalništvo.....	23
2.2.	POSLOVNO OKOLJE DRUŽBE V LETU 2006 .....	24
2.2.1.	Sprememba zakonodaje v letu 2006 .....	24
2.2.2.	Makroekonomski kazalci .....	25
2.2.3.	Finančni trgi.....	28
2.2.4.	Zavarovalni trg.....	28
2.2.5.	Pozavarovalni trg.....	31
2.3.	TRŽNI POLOŽAJ .....	33
2.4.	PREGLED POSLOVANJA V LETU 2006 .....	34
2.4.1.	Pozavarovalna premija .....	34
2.4.2.	Pozavarovalne škode.....	36
2.4.3.	Rezultati aktivnega pozavarovanja .....	38
2.4.4.	Rezultati posla v lastni izravnavi.....	39
2.5.	FINANČNI REZULTAT POSLOVANJA IN FINANČNI POLOŽAJ .....	41
2.5.1.	Finančni rezultat poslovanja .....	41
2.5.2.	Finančni položaj družbe .....	42
2.6.	NALOŽBE POZAVAROVALNICE SAVA .....	43
2.6.1.	Donosnost naložb.....	44
2.6.2.	Obvladovanje tveganj.....	46
2.7.	RAZVOJ DRUŽBE.....	52
2.8.	ZAPOSLjeni IN ZNANJE .....	53
2.8.1.	Število zaposlenih in izobrazbena struktura.....	53
2.8.2.	Izobraževanje in usposabljanje .....	53
2.8.3.	Poslovni procesi in informacijska podpora poslovanja .....	54
2.9.	POSLOVNE USMERITVE DRUŽBE .....	55
2.9.1.	Cilji poslovanja .....	55
2.9.2.	Doseženi cilji v letu 2006.....	55
2.10.	POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2006 .....	57
2.11.	KAZALNIKI POSLOVANJA .....	58
3.	<b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b> .....	65
3.1.	UVOD .....	65
3.1.1.	OBRAČUNSKI SISTEM IN TEMELJNE RAČUNOVODSKE PREDPOSTAVKE.....	65
3.2.	UPORABLJENE METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH .....	66
3.3.	SPREMEMBE V RAČUNOVODSKIH POLITIKAH .....	66
3.4.	POJASNILA K IZKAZU STANJA .....	67
3.4.1.	Neopredmetena dolgoročna sredstva.....	67
3.4.2.	Opredmetena dolgoročna sredstva - osnovna sredstva za zavarovalno dejavnost .....	68

3.4.3.	Naložbe v zemljišča, zgradbe, finančne naložbe .....	69
3.4.4.	Terjatve.....	78
3.4.5.	Razna sredstva .....	79
3.4.6.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve .....	79
3.4.7.	Kapital .....	80
3.4.8.	Čiste zavarovalno tehnične rezervacije .....	82
3.4.9.	Druge obveznosti .....	84
3.4.10.	Ostale obveznosti, ki predstavljajo pomembnejši znesek.....	84
3.4.11.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitve .....	84
3.4.12.	Izvenbilančna evidenca .....	85
3.5.	DODATNE INFORMACIJE K POJASNILOM IZKAZA STANJA.....	86
3.6.	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA .....	89
3.6.1.	Čisti prihodki od pozavarovalnih premij.....	89
3.6.2.	Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz rednega delovanja.....	89
3.6.3.	Čisti odhodki za škode .....	90
3.6.4.	Čisti pozavarovalni izid.....	90
3.6.5.	Spremembe drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij .....	91
3.6.6.	Čisti obratovalni stroški .....	91
3.6.7.	Sprememba izravnalnih rezervacij .....	94
3.6.8.	Prihodki od naložb .....	95
3.6.9.	Odhodki od naložb.....	96
3.6.10.	Drugi odhodki.....	96
3.6.11.	Drugi prihodki iz zavarovanj .....	96
3.6.12.	Dobiček obračunskega obdobja.....	97
3.7.	DODATNE INFORMACIJE K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA .....	98
3.8.	IZKAZ DENARNIH TOKOV .....	101
3.9.	IZKAZ GIBANJA KAPITALA .....	101
4.	<b>KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO 2006</b> .....	102
4.1.	ZAVAROVALNIŠKA SKUPINA POZAVAROVALNICE SAVA.....	102
4.2.	OKOLJE ZAVAROVALNIŠKE SKUPINE.....	105
4.3.	UVOD H KONSOLIDIRANEMU RAČUNOVODSKEMU POROČILU .....	111
4.4.	POJASNILA K IZKAZU STANJA .....	113
4.4.1.	Neopredmetena dolgoročna sredstva .....	113
4.4.2.	Opredmetena dolgoročna sredstva - osnovna sredstva za zavarovalno dejavnost .....	114
4.4.3.	Naložbe v zemljišča, zgradbe in finančne naložbe .....	115
4.4.4.	Terjatve.....	122
4.4.5.	Razna sredstva .....	123
4.4.6.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitve .....	123
4.4.7.	Kapital .....	124
4.4.8.	Čiste zavarovalno tehnične rezervacije .....	126
4.4.9.	Ostale obveznosti .....	128
4.4.10.	Ostale obveznosti, ki predstavljajo pomembnejši znesek.....	129
4.4.11.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitve .....	129
4.4.12.	Izvenbilančna evidenca .....	129
4.5.	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA .....	130
4.5.1.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij.....	130
4.5.2.	Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza izida iz rednega delovanja.....	130
4.5.3.	Čisti odhodki za škode .....	131
4.5.4.	Spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij .....	131

4.5.5. Čisti obratovalni stroški .....	132
4.5.6. Sprememba izravnalnih rezervacij.....	135
4.5.7. Prihodki od naložb .....	135
4.5.8. Odhodki od naložb .....	136
4.5.9. Drugi odhodki.....	136
4.5.10. Dobiček obračunskega obdobja .....	137
4.6. DODATNE INFORMACIJE K KONSOLIDIRANEM IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA .....	138
4.7. IZKAZ DENARNEGA TOKA .....	138
4.8. IZKAZ GIBANJA KAPITALA .....	138



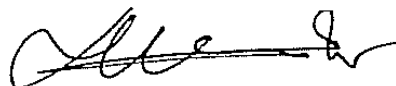
## VERODOSTOJNOST REVIDIRANEGA LETNEGA POROČILA

Uprava Pozavarovalnice Sava s podpisi potrjuje verodostojnost in pravilnost podatkov v Revidiranem letnem poročilu Pozavarovalnice Sava d.d. za poslovno leto 2006.

Dušan Čeč, predsednik uprave



mag. Zvonko Ivanušič, član uprave



Sergej Rusjan, član uprave



Ljubljana, 21.6.2007

## **1. UVODNI DEL**

### **1.1. KLJUČNI DOSEŽKI POSLOVNEGA LETA 2006**

- ♦ Pozavarovalnica Sava je poslovno leto 2006 zaključila uspešno.
- ♦ Poslovno leto 2006 je družba zaključila z 3.492.340.093 SIT kosmatega dobička, kar je za 70,3% več kakor v letu 2005. Čisti poslovni izid leta 2006 znaša 2.710.812.896 SIT.
- ♦ Dosegla je 14 odstotno stopnjo donosa na povprečno angažiran kapital.
- ♦ Povečanje kosmate pozavarovalne premije v primerjavi z letom 2005 znaša 12,8%. Povečanje kosmate premije na tujih trgih je znašalo kar 38,6%. Delež premije iz tujine je tako v letu 2006 dosegel že 30,1% v celotni zbrani premiji.
- ♦ Obvladovanje administrativnih stroškov je kljub povečevanju števila zaposlenih prispevalo k znižanju stroškovnega količnika, ki je v letu 2006 znašal 4,3%.
- ♦ Bonitetna hiša Standard&Poor's je v juniju 2006 potrdila v letu poprej prejeto bonitetno oceno družbe, in sicer je bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava BBB+ s stabilno srednjeročno napovedjo.
- ♦ V mesecu oktobru je Pozavarovalnica Sava kupila 51% delnic v kosovski premoženjski zavarovalnici Dukagjini kompania e sigurimeve.
- ♦ V mesecu oktobru je Pozavarovalnica Sava kupila 98,71% delnic v srbski premoženjski zavarovalnici Polis Osiguranje. Po zaključenem prevzemu je Pozavarovalnica Sava pristopila k odkupu delnic od manjšinskih delničarjev in v začetku poslovnega leta 2007 postala 100% lastnica te zavarovalnice, ki se je v začetku 2007 preimenovala v Sava Osiguranje.



Tabela 1: Pomembnejši kazalci poslovanja v letu 2006 (v tisoč SIT)

	Kazalci poslovanja	31.12.2005	31.12.2006	indeks 2006 / 2005
1	Kosmata pozavarovalna premija	22.067.827	24.899.422	112,8
2	Čista pozavarovalna premija	17.927.188	20.652.525	115,2
3	Kosmate pozavarovalne škode	13.384.201	17.041.796	127,3
4	Čiste pozavarovalne škode	10.650.227	12.449.901	116,9
5	Kosmati škodni rezultat v %	60,7%	68,4%	112,8
6	Čisti škodni rezultat v %	59,4%	60,3%	101,5
7	Delež stroškov v kosmati premiji v %	4,4%	4,3%	97,7
8	Kosmate zav.-tehn. rezervacije	38.760.323	37.577.931	96,9
9	Čiste zav.-tehn. rezervacije	32.367.253	33.521.510	103,6
10	Poslovni izid obračunskega obdobja	2.050.114	3.492.339	170,3
11	Stanje aktive	59.848.591	66.258.725	110,7
12	Stanje kapitala	20.122.478	20.743.385	103,1
13	Donosnost kapitala v %	7,7%	14,0%	181,5

## **1.2. NAGOVOR PREDSEDNIKA UPRAVE**

Spoštovani delničarji,

V Pozavarovalnici Sava smo poslovno leto 2006 poimenovali aktivno leto. Za nas je bilo to leto pomembnih sprememb, hitrega razvoja, kvalitativne in kvantitativne rasti. Leto 2006 je gotovo najbolj zaznamovala rast skupine Pozavarovalnice Sava, ki se je povečala za dve novi odvisni zavarovalnici, takoj v začetku meseca januarja 2007 pa še za tretjo zavarovalnico. Oktobra 2006 smo kupili večinska paketa delnic v srbski premoženjski zavarovalnici Polis Osiguranje (danes že preimenovano v Sava Osiguranje) ter v kosovski premoženjski zavarovalnici Dukagjini. V začetku meseca januarja pa še v makedonski zavarovalnici Tabak Osiguruvanje. Z rastjo skupine, ki se ni razširila le za tri nove družbe, temveč obenem tudi na tri povsem nove trge zavarovanja, se je spreminjala tudi družba, potrebne so bile in še bodo kadrovske in organizacijske spremembe, ki bodo zagotavljale lažje obvladovanje skupine ter vseh rizikov, katerim je družba in skupina izpostavljena.

Ob izredno aktivnemu poslovnemu letu na področju kapitalskih naložb je družba uspela doseči izredno dobre rezultate tudi na področju siceršnjega rednega poslovanja. Poslovno leto 2006 smo zaključili s čistim poslovnim izidom v višini 2.710.813 tisoč SIT (11.312 tisoč EUR), kar predstavlja 14% donosnost na povprečni kapital. Dobiček se je v primerjavi s poslovnim letom 2005 povečal kar za 86%, kar potrebuje dodatno razlago. Pomembno na rezultat vpliva predvsem boljše razmerje med čistimi premijami in čistimi škodami, slednje pa je posledica slabega poslovnega leta 2005, ki so ga spremljale številne pomembnejše škode. Leto 2006 je bilo z vidika škodnih dogajanj umirjeno, kar se izkazuje v poslovnem izidu. V poslovnem letu 2006 so se izboljšali tudi neto prihodki iz naložb, na rezultat pa je pomembno vplival tudi izredni prihodek v višini 296 mio SIT (1.235 tisoč EUR), ki ga predstavlja vračilo preveč plačanih zakonskih zamudnih obresti iz naslova davčne obveznosti iz preteklih let.

Družba konec poslovnega leta 2006 razpolaga z 20.743.383 tisoč SIT kapitala (86.560 tisoč EUR). V primerjavi s predhodnim letom, gre kljub visokemu dobičku za minimalno povečanje kapitala, in sicer le za 620 milijonov SIT (2.586 tisoč EUR). Zaradi spremembe v računovodskih politikah na področju načina vrednotenja naložb v povezane in pridružene družbe, smo v računovodskih izkazih na dan 1.1.2006 zmanjšali kapital. Do vključno poslovnega leta 2005 smo naložbe v povezane in pridružene družbe vrednotili po kapitalski metodi. Pripisani dobički teh družb so se tako izkazovali na aktivni strani kot povečanje naložbe, na pasivni strani pa na postavki presežka iz prevrednotenja oziroma nekoč posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala. S spremembo oziroma uvedbo novih računovodskih standardov se je uprava družbe odločila, da bo predmetne naložbe vrednotila po nabavni vrednosti. Posledično se je zmanjšala aktiva in pasiva za v preteklosti pripisane dobičke povezanih in pridruženih družb.

Sava se je konec poslovnega leta zadolžila na mednarodnih finančnih trgih. Izdali smo podrejeni dolg v višini 32 milijonov EUR, od katerega je bilo do konca poslovnega leta 2006 vplačanih 11 milijonov EUR, razlika pa v začetku poslovnega leta 2007. Za Savo je izrednega pomena bonitetna ocena družbe, pomemben element bonitetne ocene pa je tudi kapitalna ustreznost družbe. Naš dolgoročni cilj je, da se kapital družbe nikoli ne zniža pod nivo AA po metodi Standard and Poor's, izdani podrejeni dolg pa nam trenutno

zagotavlja, da ostajamo v rangu AAA, kar nam daje boljše osnove za končno bonitetno oceno, ki je trenutno BBB+ s stabilno srednjeročno napovedjo.

Bonitetna ocena pomembno vpliva na poslovanje na mednarodnih trgih pozavarovanja. Tam si želimo povečati svojo prisotnost in vsako leto uspešno izpolnjujemo zadane cilje po rasti premije iz tujine. V letu 2006 je premija iz tujih trgov porasla kar za 38,6% in predstavlja že 30,1% celotne zbrane premije, kar je v skladu z zadano strategijo, ki teži k uravnoteženju mednarodnega in domačega pozavarovalnega portfelja.

Kvalitetna rast na mednarodnih trgih ostaja naš cilj poslovanja. Na tem področju bomo v čim večji meri izpopolnili naše storitve, z organizacijo, ki se spreminja in prilagaja zahtevam mednarodnih trgov, z dodatnimi zaposlovanji, novimi idejami, bomo ta cilj tudi v prihodnje izpolnjevali. Kljub spremembam v organizaciji, ki jih prinaša širitev skupine, naša temeljna dejavnost še vedno je in ostaja pozavarovanje.

Tako na področju pozavarovanja kot na področju upravljanja smo v zadnjem času zaposlili kar 8 novih oseb, priznanih strokovnjakov s posameznih področij. Z novimi zaposlitvami bomo pomemben del svojih aktivnosti v prihodnje usmerili tudi v aktivno upravljanje z družbami v skupini. Njihovi uspehi so uspehi celotne skupine, zato je to področje za nas izrednega pomena.

Za nami je uspešno leto, tako z vidika rezultata kot z vidika novih prevzemov. Pred nami pa so nove potrditve, zahteve po ohranjanju visoke donosnosti na kapital ter predvsem novi izzivi, ki jih prinaša skupina in novi trgi. V preteklih letih smo ustvarili dobro podlago, ki nam zagotavlja uspešen razvoj tudi v prihodnje.



Dušan Čeč

### **1.3. POROČILO NADZORNEGA SVETA**

#### **SESTAVA NADZORNEGA SVETA**

Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava je v letu 2006 deloval v sestavi: Tomaž Rotar, predsednik nadzornega sveta, dr. Timotej Jagrič, namestnik predsednika nadzornega sveta, dr. Edo Pirkmajer, član nadzornega sveta, Anton Sagadin, član nadzornega sveta in predstavnik delavcev Nika Matjan in Samo Selan. 28. oktobra 2006 je predsednik nadzornega sveta podal odstopno izjavo kot član in predsednik nadzornega sveta. Zaradi tega je bila z dnem 28. decembrom 2006 sklicana skupščina družbe, kjer so delničarji izvolili novega član nadzornega sveta – predstavnika delničarjev, mag. Marka Pogačnika, sicer direktorja Slovenske odškodninske družbe, d.d. Mag. Marko Pogačnik je bil nato na prvi seji v poslovnem letu 2007 izvoljen na mesto predsednika nadzornega sveta družbe.

#### **DELOVANJE NADZORNEGA SVETA**

Nadzorni svet družbe se je v letu 2006 sestal devetkrat, in sicer na osmih rednih in eni dopisni seji. 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 je v začetku poslovnega leta upravi podal soglasje k Poslovni politiki ter Finančnemu načrtu za poslovno leto 2006. Ker je finančni načrt za poslovno leto 2006 temeljil na ocenah rezultata za poslovno leto 2005, zaradi drugačne realizacije v letu 2005, je nadzorni svet družbe v mesecu juliju 2006 sprejel rebalans finančnega načrta družbe, obenem pa tudi pet-letne strateške smernice poslovanja, ki zadajajo jasno usmeritev družbe po povečevanju deleža premije iz tujine. Nadzorni svet izvajanje finančnega načrta in strateških smernic spremlja redno na svojih sejah. Uprava pripravlja četrletna poročila, ki nadzornemu svetu omogočajo vpogled v poslovanje in vpogled v realizacijo zadanih letnih in srednjeročnih ciljev poslovanja. Nadzorni svet posebno skrb usmerja v rast družbe, saj so cilji na področju rasti premije iz tujine zadani zelo visoko. Družba si je tako za cilj zadala, da do konca poslovnega leta 2011 premija iz tujine predstavlja kar 43% celotne zbrane premije (za primerjavo: premija iz tujine je konec poslovnega leta 2004 predstavljala 20,6% celotnega portfelja, konec poslovnega leta 2005 24,5%, konec poslovnega leta 2006 pa že 30,1%). Nadzorni svet se zaveda tveganj, ki jih prinaša hitra organska rast družbe, zato svojo pozornost v pretežni meri usmerja v kvaliteto rasti oziroma kvaliteto sklenjenih pozavarovalnih poslov, ki družbo ne izpostavljajo dodatnim tveganjem. Nadzorni svet ocenjuje, da je uprava družbe pri sklepanju pozavarovalnih poslov dovolj previdna, poleg tega pa tveganja zmanjšuje z izredno varno pozavarovalno zaščito lastnega portfelja.

Nadzorni svet je v letu 2006 v skladu z zakonom nadziral tudi delo notranje revizije družbe. Tako je podal soglasje k Letnemu programu notranje revizije za leto 2006 in Letnemu poročilu o notranjem revidiranju za poslovno leto 2005. S področja notranje revizije je nadzorni svet obravnaval tudi Poročilo o notranjem revidiranju v obdobju od 30.6. do 31.12.2005 ter Poročilo o notranjem revidiranju v obdobju od 1.1. do 30.6.2006. Vse dokumente, vezane na delovanje notranje revizije, je predstavljal notranji revizor družbe. Nadzorni svet ocenjuje, da so poročila notranje revizije neodvisna in objektivna, ter da uprava družbe upošteva vse pripombe in ugotovitve notranjega revizorja. Nadzorni svet

tudi ugotavlja, da notranja revizija pri svojem delu ni zaznala kakšnih pomembnih ali bistvenih nepravilnosti pri poslovanju družbe.

Poleg zgoraj omenjenih dokumentov je nadzorni svet v letu 2006 obravnaval tudi Nerevidirano letno poročilo za poslovno leto 2005, Medletna poročila o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d., in sicer za obdobja januar – junij 2006 in januar – september 2006 ter obvestilo o Odredbi Agencije za zavarovalni nadzor. Agencija za zavarovalni nadzor je opravljala inšpekcijo poslovanja že v poslovnem letu 2005, družba pa je Odredbo prejela v prvi polovici leta 2006. Nadzorni svet se je seznanil z Odredbo in ugotavlja, da je uprava družbe delno že pred izdajo odredbe, delno pa po izdaji odredbe, odpravila vse tri ugotovljene nepravilnosti pri poslovanju. Nadzorni svet je obravnaval tudi Postopek davčnega inšpekcijskega nadzora pri zavezancu za DDV, ki ni ugotovil nobenih nepravilnosti ter Odločbo drugostopenjskega organa DURS glede plačila davka od dobička pravnih oseb za leti 1998 in 1999. DURS je pritožbo družbe zavrnil, vendar na osnovi odločbe Ustavnega sodišča družbi vrnil preveč plačane zakonske zamudne obresti v skupnem znesku 296 mio SIT. Nadzorni svet se je seznanil, da je uprava družbe v predmetnem sporu z DURS vložila tožbo.

Nadzorni svet je spremljal tudi naložbene aktivnosti družbe, predvsem na področju pomembnejših investicij v zavarovalne družbe. Tako se je že v začetku leta seznanil s prodajno opcijo na delnicah Adriatic Slovenice, ki je bila kasneje z dobičkom realizirana, obravnaval je naložbe v delnice zavarovalnice Dukagjini, Polis Osiguranje in Tabak Osigurvanje ter prodajo 30% paketa delnic v hrvaški zavarovalnici Helios Osiguranje. Nadzorni svet v vseh naštetih odločitvah podpira upravo družbe.

Nadzorni svet je v letu 2006 sprejel Letno poročilo Pozavarovalnice Sava, d.d. za poslovno leto 2005 ter ga skupaj z Mnenjem k letnemu poročilu o notranjem revidiranju za poslovno leto 2005 ter Poročilom o delu nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d. v letu 2005 z mnenjem k letnemu poročilu za leto 2005 predstavil skupščini družbe.

Z upravo družbe je nadzorni svet predlagal skupščinske sklepe, odločal je tudi o uporabi čistega dobička za poslovno leto 2005 (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 statutarne določenih obveznosti članov nadzornega sveta.

Poslovanje družbe je bilo v letu 2006 zelo dobro, družba pa je poleg rasti pozavarovalne premije ustvarjala tudi rast skupine, kar nadzorni svet podpira. Nadzorni svet podpira odločitve uprave po zagotavljanju izredno visoke kapitalske ustreznosti, s tem v zvezi se je seznanil tudi z izdajo podrejenega dolga, v skupni višini 32 mio EUR. Ne glede na to, da družba ni dosegla plansko zadanih ciljev glede rasti premije, nadzorni svet ugotavlja, da je bilo poslovanje v letu 2006 uspešno, saj je družba presegla plansko zadani dobiček poslovanja.

## **LETNO POROČILO**

Nadzorni svet je v skladu s svojimi pooblastili preveril Letno poročilo o poslovanju družbe za poslovno leto 2006. 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, računovodski standardi ter specialni predpis oziroma na njegovi 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. Nadzorni svet je podrobneje pregledal tudi konsolidirano letno poročilo, saj se je konsolidacija v letu 2006 razširila z dvema novima družbama, srbsko Savo Osiguranje in kosovsko zavarovalnico Dukagjini. 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 2006.

### **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 2.710.812.896,19 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 306.480,61 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 1.355.253.207,79 SIT ter nerazdeljeni dobiček iz preteklih let v višini 1.162.949.392,35 SIT. Skupni znesek bilančnega dobička namenjenega za razporejanje na skupščini je 2.518.202.600,14 SIT.

Uprava in nadzorni svet predlagata, da se izkazani bilančni dobiček v višini 2.518.202.600,14 SIT razporedi v druge rezerve iz dobička.

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.

mag. Marko Pogačnik,  
Predsednik nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d.

## 1.4. REVIZORJEVO POROČILO



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

Dunajska cesta 106  
SI-1000 Ljubljana, Slovenija  
Tel.: +386 1 5300920  
Fax: +386 1 5300921  
E-mail: info@bdo.si  
WWW: www.bdo.si

### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom družbe:

**POZAVAROVALNICA SAVA, d.d.**  
**Dunajska 56**  
**1000 LJUBLJANA**

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava, d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2006, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

#### *Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštnim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

#### *Mnenje*

Po našem mnenju so računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. na dan 31. decembra 2006 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 21. junij 2007



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

BDO EOS Revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 106  
Ljubljana

mag. Nadja Knez  
Pooblaščenca revizorka  
Direktorica



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

Dunajska cesta 106  
SI-1000 Ljubljana, Slovenija  
Tel.: +386 1 5300920  
Fax: +386 1 5300921  
E-mail: info@bdo.si  
WWW: www.bdo.si

## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom skupine:

**POZAVAROVALNICA SAVA, d.d.**  
**Dunajska 56**  
**1000 LJUBLJANA**

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava, d.d., ki vključujejo konsolidirano bilanco stanja na dan 31. decembra 2006, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz gibanja kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z slovenskimi računovodskimi standardi. Ta odgovornost vključuje: vzpostavitev, delovanje in vzdrževanje notranjega kontroliranja, povezanega s pripravo in pošteno predstavitvijo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, izbiro in uporabo ustreznih računovodskih usmeritev ter pripravo računovodskih ocen, ki so utemeljene v danih okoliščinah.

### *Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

### *Mnenje*

Po našem mnenju so konsolidirani računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. na dan 31. decembra 2006 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 21. junij 2007



BDO EOS Revizija d.o.o.  
Dunajska cesta 106  
Ljubljana

Mag. Nadja Knez  
Pooblaščená revizorka  
Direktorica



## 1.5. MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU

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

Aktuarsko sem preverila stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij Pozavarovalnice Sava na dan 31.12.2006. 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 kapitalske ustreznosti.

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

Evidence za namene vrednotenja obveznosti pozavarovanj v Pozavarovalnici Sava so ustrezne. Zavarovalno-tehnične rezervacije so oblikovane skladno s predpisi in v primerni višini glede na obveznosti iz pozavarovalnih pogodb ter v povezavi z njimi. Premije iz pozavarovalnih pogodb ter drugi finančni viri zavarovalnice, ki so na voljo v ta namen, po razumnih aktuarskih pričakovanjih zagotavljajo trajno izpolnjevanje obveznosti Pozavarovalnice Sava iz teh pogodb.

Vrednost 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 pritrdilno mnenje.

Ljubljana, 26.4.2007

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



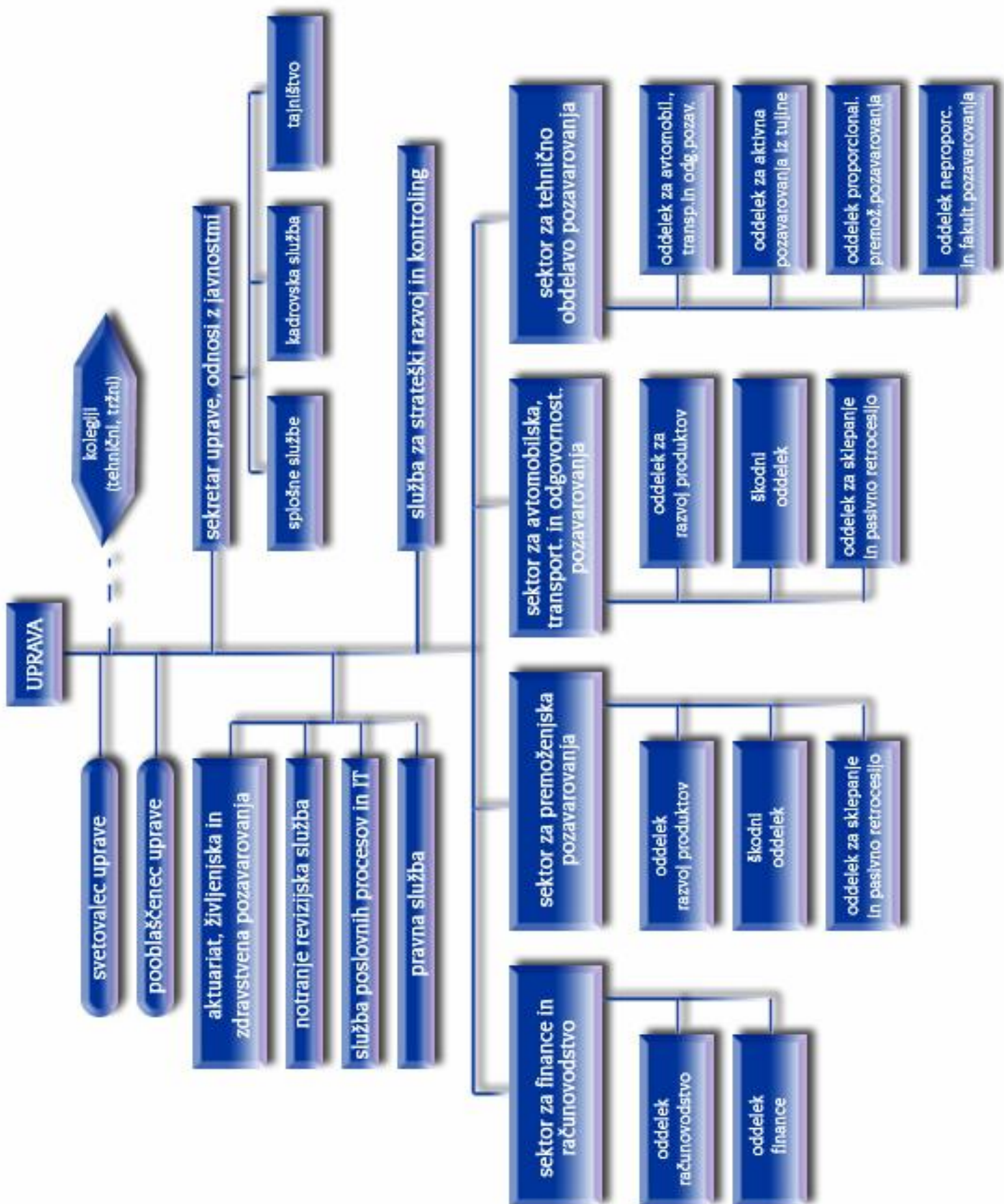
## **2. POSLOVNO POROČILO**

### **2.1. 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:	<a href="mailto:info@sava-re.si">info@sava-re.si</a>
Spletna stran:	<a href="http://www.sava-re.si">www.sava-re.si</a>
Matična številka:	5063825
Davčna številka:	17986141
Osnovni kapital v tisoč SIT: (št. kosovnih delnic: 7.862.519)	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: 7.852.019)
Ostali delničarji:	0,1336 % (št. delnic: 10.500)

Družba nima podružnic.

Slika 1: Organigram družbe



### 2.1.1. 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 člana 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 2006:

predsednik uprave: **Dušan ČEČ**  
namestnik predsednika: **mag. Zvonko IVANUŠIČ**  
član uprave: **Sergej RUSJAN**

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

#### 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 seznanj skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so imenovani za največ štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni.

V poslovnem letu 2006 je nadzorni svet družbe doživel spremembo. Po odstopu Tomaža Rotarja z mesta predsednika in člana nadzornega sveta dne 27.10.2006 je skupščina na svoji 17. seji dne 28.12.2006 za novega člana nadzornega sveta za štiriletni mandat izvolila mag. Marka Pogačnika, ki ga je nadzorni svet na svoji dopisni seji dne 11.1.2007 izmed sebe izvolil za novega predsednika nadzornega sveta.

Člani nadzornega sveta v poslovnem letu 2006:

Predsednik (do 27.10.2006): **Tomaž ROTAR**  
namestnik predsednika: **dr. Timotej JAGRIČ**  
član (od 28.12.2006): **mag. Marko Pogačnik**  
član: **dr. Edo PIRKMAJER**  
član: **Anton SAGADIN**  
član – predstavnik delavcev: **Samo SELAN**  
članica – predstavnica delavcev: **Nika MATJAN**

#### Skupščina delničarjev

Skupščina Pozavarovalnice Sava je bila v poslovnem letu 2006 sklicana dvakrat. Dne 28.6.2006 je na sedežu družbe potekala 17. seja skupščine. Skupščina se je tega dne

seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2005 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2005 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 2005. Skupščina je v nadaljevanju odločala tudi o višini nadomestila za opravljanje funkcije članom nadzornega sveta, o spremembah poslovnika o delu skupščine, o uskladitvah statuta družbe z novim zakonom o gospodarskih družbah ter imenovala revizijsko družbo za poslovno leto 2006, ki je BDO EOS Revizija, družba za revidiranje, d.o.o., Ljubljana.

Dne 28.12.2006 je na sedežu družbe potekala 18. seja skupščine, ki se je seznanila z odstopno izjavo predsednika in člana nadzornega sveta. Skupščina je na zasedanju za štiriletno mandatno obdobje izvolila novega člana nadzornega sveta – predstavnika delničarjev, z začetkom mandata 28.12.2006.

#### Podatki o delničarjih

Osnovni kapital družbe znaša 7.862.519 tisoč SIT in je razdeljen na 7.862.519 kosovnih delnic. Delnice so navadne in se glasijo na ime. Delnice so izdane kot nematerializirani vrednostni papirji in ne kotirajo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev.

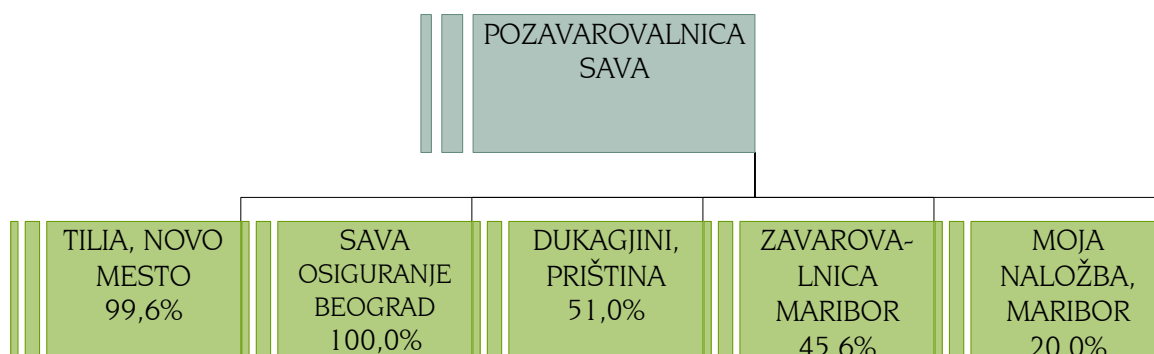
Na podlagi evidence Klirinško depotne družbe je imela Pozavarovalnica Sava na dan 31.12.2006 21 delničarjev.

Tabela 2: Delniška knjiga Pozavarovalnice Sava na dan 31.12.2006

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

## 2.1.2. Zavarovalniška skupina Sava Re

Slika 1: Zavarovalniška skupina Pozavarovalnice Sava na dan 31.12.2006



### **Zavarovalniško skupino sestavljajo:**

Pozavarovalnica Sava, d.d., Ljubljana  
Zavarovalnica Maribor, d.d., Maribor  
Zavarovalnica Tilia, d.d., Novo mesto  
Moja naložba, d.d., Maribor  
Sava Osiguranje, d.d., Beograd, Republika Srbija  
Dukagjini kompania e sigurimeve, d.d., Priština, Kosovo

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

#### **naziv: Pozavarovalnica Sava, d.d.**

1. sedež: Dunajska 56, 1000 Ljubljana
2. vrsta dejavnosti: 66.030 druga zavarovanja, razen življenjskega
3. osnovni kapital v tisoč SIT: 7.862.519
4. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Zavarovalnica Maribor, d. d., Maribor: 0,0066 %
5. upravljalvske povezave: nadrejena zavarovalnica

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

1. sedež: Cankarjeva 3, 2507 Maribor
2. matična številka: 5063400
3. vrsta dejavnosti: 66.030
4. osnovni kapital v tisoč SIT: 6.812.050
5. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 45,64 %
6. organi upravljanja:

#### uprava:

predsednik – Drago Cotar

člani – Srečko Čebren, mag. Darko Tolar, David Kastelic

član delavski direktor – Srečko Čarni

#### nadzorni svet:

predsednik – mag. Zvonko Ivanušič

7. čisti poslovni izid v letu 2006 v tisoč SIT: 1.277.601
8. upravljaljske povezave: pridružena zavarovalnica

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

1. sedež: Seidlova 5, 8001 Novo mesto
2. matična številka: 5063426
3. vrsta dejavnosti: 66.030
4. osnovni kapital v tisoč SIT: 4.930.000
5. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 99,61 %
6. organi upravljanja:

uprava:

predsednik – mag. Adolf Zupan

člana – mag. Primož Močivnik, dr. Janez Balkovec

nadzorni svet:

predsednik – Sergej Rusjan

7. čisti poslovni izid v letu 2006 v tisoč SIT: 187.133
8. upravljaljske povezave: podrejena zavarovalnica

**naziv: Moja naložba, d.d.**

1. sedež: Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor
2. matična številka: 1550411
3. vrsta dejavnosti: 66.020
4. osnovni kapital v tisoč SIT: 1.150.000
5. 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 2006 v tisoč SIT: 13.868
8. upravljaljske povezave: pridružena družba

**naziv: Sava Osiguranje, d.d.**

1. sedež: Sremska 6, 11000 Beograd, Srbija
2. matična številka: 17407813
3. vrsta dejavnosti: opravljanje poslov neživiljenjskih zavarovanj
4. osnovni kapital: 445.276.000 SRD (5.636 tisoč EUR)
5. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 99,99%
6. organi upravljanja:

generalni direktor:

Duško Jovanović

upravni odbor:

predsednica – mag. Maja Krumberger

namestnika predsednice: Jošt Dolničar, Goran Pitić

člani – David Kastelic, Duško Jovanović, Goran Miličević

nadzorni odbor:

predsednik – Dušan Čeč

7. čisti poslovni izid v letu 2006 v tisoč SRD: 68.974 (873 tisoč EUR)

8. upravljavske povezave: podrejena zavarovalnica

**naziv: Dukagjini kompania e sigurimeve, d.d.**

1. sedež: Bulevardi Dëshmorët e Kombit 67, 10000 Priština

2. matična številka: 70152892

3. vrsta dejavnosti: opravljanje poslov neživiljenjskih zavarovanj

4. osnovni kapital: 2.800.000 EUR

5. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 51,0%

6. organi upravljanja:

generalni direktor:

Fatmir Gashi

upravni odbor:

predsednik – Srečko Čebren

namestnik predsednika – Ekrem LLuka

člani – Sergej Simoniti, Tomaž Oplotnik, Fatmir Gashi

7. čisti poslovni izid v letu 2006 v tisoč EUR: -911

8. upravljavske povezave: podrejena zavarovalnica

2.1.3. Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v zavarovalništvo

Pozavarovalnica Sava je bila na dan 31.12.2006 poleg naložb v Zavarovalnico Maribor, Zavarovalnico Tilia, Mojo naložbo, Dukagjini in Savo Osiguranje, udeležena tudi v kapitalu drugih družb s področja zavarovalništva.

Tabela 3: Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v delnice zavarovalnic na dan 31.12.2006

Zap. št.	Naziv subjekta	Delež v kapitalu (v %)
<b>SLOVENIJA</b>		
1	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d., Ljubljana	1,149
2	SLOVENSKA IZVOZNA DRUŽBA, d.d., Ljubljana	0,101
<b>TUJINA</b>		
3	CROATIA LLOYD, d.d. za reosiguranje, Zagreb, HRVAŠKA	0,413
4	BOSNA REOSIGURANJE, d.d., Sarajevo, BOSNA IN HERCEGOVINA	0,491



## 2.2. POSLOVNO OKOLJE DRUŽBE V LETU 2006

### 2.2.1. Sprememba zakonodaje v letu 2006

#### **Zavarovalništvo**

##### Zakon o zavarovalništvu - novela C (ZZavar – C, Ur. l. RS, št. 79/06):

Novela zakona zasleduje naslednje cilje: (i) uskladitev s predpisi evropskega pravnega reda, predvsem z direktivama 2002/87/ES (dopolnilni nadzor kreditnih institucij, zavarovalnic in investicijskih družb v finančnem konglomeratu) in 2005/1/ES (informacije, ki so jih države članice dolžne posredovati Komisiji) in odprava manjših neskladij z nekaterimi direktivami Evropskih skupnosti; (ii) nova ureditev oblikovanja oziroma obravnavanja izravnalnih rezervacij in ZTR za tveganja velikih škod; (iii) opredelitev vrste poslov, ki jih lahko opravlja zavarovalnica poleg zavarovalnih poslov; (iv) odprava nomotehničnih pomanjkljivosti.

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

SPREMEMBA: Sklep o kontnem okviru za zavarovalnice (Ur. l. RS, št. 31/06)

SPREMEMBA: Sklep o podrobnejšem načinu izračuna kapitala in izpolnjevanju kapitalskih zahtev ter kapitalske ustreznosti zavarovalnic (Ur. l. RS, št. 31/06, 38/06 - popravek)

SPREMEMBA: Sklep o poročilu glede vrste in vrednosti naložb, ki niso financirane iz zavarovalno – tehničnih rezervacij (Ur. l. RS, št. 31/06)

SPREMEMBA: Navodilo o izračunu postavke »Posebni prevrednotovalni popravek kapitala v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno – tehničnih rezervacij« v obrazcih KUS-P in KUS-Ž (Ur. l. RS, št. 31/06)

SPREMEMBA: Sklep o nadzoru nad zavarovalniško skupino (Ur. l. RS, št. 31/06, 38/06 - popravek)

SPREMEMBA: Sklep o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic – SKL 2002 (Ur. l. RS, št. 31/06)

SPREMEMBA: Sklep o podrobnejših navodilih za računovodsko spremljanje in izkazovanje poslovnih dogodkov v zvezi z izvajanjem izravnave pri dopolnilnem zdravstvenem zavarovanju (Ur. l. RS, št. 31/06)

SPREMEMBA: Sklep o pošiljanju zavarovalno-statističnih podatkov (Uradni list RS, št. 125/06)

NOVO: Sklep o kontnem okviru za zavarovalnice – SKL 2007 (Uradni list RS, št. 128/06)

NOVO: Sklep o podrobnejših pravilih za izračun minimalnega kapitala zavarovalnic (Uradni list RS, št. 137/06)

## **Gospodarske družbe**

### Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1, Ur. l. RS, št. 42/06)

Ključni poudarki novega zakona so naslednji vsebinski sklopi: (i) uvedba eura v sistemu osnovnega kapitala delnic z nominalnim zneskom in uvedba sistema delnic brez nominalnega zneska (kosovne delnice); (ii) prenos določb iz Zakona o prevzemih; (iii) prenova ureditve sam. podjetnika; (iv) prenova ureditve d.o.o.; (v) uvedba možnosti izbire enotirnega ali dvotirnega sistema upravljanja delniških družb; (vi) posebne določbe obravnavanja manjšinskih delničarjev in (vii) uvedba evropske delniške družbe - Societas europea (SE) kot nadnacionalne delniške družbe.

### Zakon o prevzemih (ZPre-1, Ur. l. RS, št. 79/06)

Novela zakona zasleduje naslednje cilje: (i) ustvariti sodoben pravni okvir prevzemne zakonodaje, ki bo usklajen z zahtevami direktive 2004/25/ES in navezujočih se inštrumentov ES; (ii) doseči vsebinsko in pravno-sistemsko usklajenost z drugo zakonodajo na področju prava družb, prava vrednostnih papirjev in finančnega prava, (iii) implementirati ključna načela prevzemne zakonodaje in (iv) odpraviti tranzicijske posebnosti starega ZPre;

## **Delovna razmerja**

### Zakon o kolektivnih pogodbah (ZKoIP, Ur. l. RS, št. 43/06)

Dolgo pričakovani zakon dopolnjuje delovnopravno zakonodajo, zlasti leta 2003 uveljavljenega Zakona o delovnih razmerjih. Tako je končno podana pravna podlaga za nova pogajanja med socialnimi partnerji.

### 2.2.2. Makroekonomski kazalci

## **Slovenija**

V letu 2006 je Slovenijo zaznamovala visoka gospodarska aktivnost, ki je, kot kažejo znani podatki, vrhunec dosegla v drugi polovici leta. 5,6-odstotna medletna rast, izmerjena v tretjem četrtletju, je pristala na 5,2-odstotni rasti BDP v letu 2006. Z vidika povpraševanja zunanja trgovina ostaja motor rasti gospodarstva, vendar so v letu 2006 vodilno mesto prevzele investicije. Višja investicijska aktivnost je deloma odziv podjetij na ukinitve olajšave za investicije z letom 2007. To se kaže na področju vlaganj v opremo in transport. Zaradi okoljskih zahtev evropske direktive, ki jih mora izpolniti nekaj sto večjih slovenskih podjetij, so bila večja tudi okoljska vlaganja.

V letu 2006 je bila povprečna letna inflacija 2,5-odstotna, enako kot leto pred tem. Merjeno na medletni ravni (december) je bila rast cen 2,8 odstotna. V povprečju so se v letu 2006 cene storitev zvišale za 3,4 odstotka, cene blaga pa za 2 odstotka. V prihodnje bo ključno nadaljnje obvladovanje dolgoročno vzdržne inflacije. Na gibanje plač so v letu 2006 vplivale še spremembe v dohodnini, saj so se neto plače zviševale hitreje kot strošek dela. Realna rast bruto plač v letu 2006 je bila 2,2-odstotna. Gibanja na trgu dela so bila razmeroma ugodna. Zaposlovanje se je krepilo v storitvah in delu industrije ter v segmentu malih podjetij, kjer se je povečalo število samostojnih podjetnikov. Zaposlenost je še naprej upadala v nekaterih industrijskih dejavnostih.

Letna stopnja inflacije, merjena s harmoniziranim indeksom cen življenjskih potrebščin, je decembra 2006 v državah EU25 v povprečju znašala 2,1 odstotka, v evro območju pa 1,9 odstotka. Najvišja je bila v Latviji 6,8-odstotna, najnižja pa na Malti, 0,8-odstotna. Med državami evro območja so najvišje medletne stopnje inflacije beležili v Grčiji (3,2%), v Sloveniji (3,0%) in v Španiji (3,2%). Najnižjo inflacijo so imele Finska (1,2%), Nemčija (1,4%) in Avstrija (1,6%).

V letu 2006 je v blagovni menjavi rast izvoza presegla rast uvoza. Slovenija je izvozila za 16.722 milijonov evrov blaga, za 16,1 odstotka več kot leta 2005. Hitreje je lani rasel izvoz v države Evropske unije, nominalno za 17,1 odstotka. Uvoza blaga je bilo za 18.260 milijonov evrov, nominalno za 15,5 odstotka več kot v predhodnem letu. Bistveno hitreje se je povečeval uvoz iz držav nečlanice EU, ki je bil nominalno višji za 19,9 odstotka. V skupnem uvozu je v letu 2006 največ prispevala pospešena rast uvoza investicijskega blaga in blaga za vmesno porabo (17,7% oz. 17,1%), podpovprečno pa se je lani povečal uvoz blaga za široko porabo.

V letu 2006 se je na slovenskem trgu dela še z močnejšim tempom nadaljevalo okrevanje zaposlovanja, tako v podjetjih, še bolj pa pri fizičnih osebah. Izrazit porast so beležili tudi samostojni podjetniki. Število delovno aktivnih prebivalcev je bilo v letu 2006 višje za 2,4 odstotka v primerjavi z letom prej. Močno zniževanje števila brezposelnih, ki ga gre do določene mere pripisati tudi čiščenju evidenc, je v letu 2006 spremljalo še vedno intenzivno povpraševanje po delavcih, ki pa se je proti koncu leta upočasnilo. Stopnja registrirane brezposelnosti se je lani znižala na 9,4%, medtem ko je po oceni SKEP stopnja ILO brezposelnosti 6,4%. Ob slabi geografski in poklicni mobilnosti zaposlovanja se povečuje brezposelnost visoko izobraženih.

Skozi leto 2006 je bilo prisotno močno zniževanje števila registriranih brezposelnih, in sicer s 95.204 v januarju na 78.303 registrirane brezposelne v mesecu decembru. V povprečju leta 2006 je bilo na Zavodu RS za zaposlovanje za 6,6 odstotka manj registriranih brezposelnih oseb kot v letu 2005. V strukturi registriranih brezposelnih se je lani najbolj povečalo število brezposelnih z višjo (4,6%) in visoko izobrazbo (9%). Stopnja registrirane brezposelnosti se je leta 2006 v povprečju ustavila na 9,4 odstotka, nekoliko nižje kot v povprečju 2005, ko je bila 10,2-odstotna.

V letu 2006 se je obrestna mera refinanciranja v Evropski centralni banki spremenila kar petkrat. Ob vsaki spremembi se je povečala za 0,25 odstotnih točk in je od sredine decembra dalje na ravni 3,5%. ECB je z denarno politiko uspelo stabilizirati inflacijo v evroobmočju na ravni 1,9% in na tej podlagi vzpodbujati gospodarsko rast in zaposlovanje. Obrestne mere Banke Slovenije so se postopoma približevale obrestnim meram ECB. Obrestna mera refinanciranja kot ključna obrestna mera BS (3,75%) je bila v decembru le 0,25 odstotne točke višja kot v ECB. S prevzemom evra tudi za Slovenijo velja ključna obrestna mera ECB, saj se denarna politika te banke izvaja tudi v Sloveniji.

Tabela 4: Pomembnejši kazalniki

	2003	2004	2005	2006
BDP (realna rast v %)	2,7	4,4	4,0	5,2
BDP/prebivalca (EUR)	12.461	13.103	13.807	14.811
Neto plače (realna rast v %)	1,8	0,8	3,6	2,6
Bruto plače (realna rast v %)	1,9	1,0	2,2	2,3
Zaposlenost (realna rast v %)	-0,2	0,4	0,7	1,2
Produktivnost (realna rast v %)	3,1	3,9	3,7	3,5
Izvoz blaga in storitev (realna rast v %)	3,1	12,5	10,5	10,0
Uvoz blaga in storitev (realna rast v %)	6,7	13,4	7,0	10,4
Cene življenjskih potrebščin (povp.letna rast v %)	5,7	3,7	2,5	2,5

Vir: GZS, Konjunkturna gibanja, februar 2007  
Banka Slovenije, Poročilo o cenovni stabilnosti, marec 2007

## Mednarodno okolje

V letu 2006 se je gospodarska rast evroobmočja povzpela na 2,8%. Pospešitev gospodarske aktivnosti je temeljila predvsem na izboljšanjem domačem povpraševanju, močna pa je bila tudi rast izvoza. Stopnja brezposelnosti evroobmočja je decembra 2006 dosegla najnižjo raven v zadnjem desetletju, zgolj 7,5% oz. 0,9 odstotne točke manj kot predhodno leto, hkrati pa je stopnja rasti zaposlenosti znašala 1,5%. Izboljšanje razmer na trgu dela je povečalo zaupanje potrošnikov, kar je pospešilo tudi rast zasebne potrošnje. Izredno visoko investicijsko trošenje se je proti koncu leta umirilo, kljub temu pa so investicije zaradi visoke stopnje izkoriščenosti proizvodnih zmogljivosti, še vedno relativno ugodnih pogojev financiranja, nizke stopnje rasti stroškov dela ter izboljšanja zasebnega povpraševanja ostale na visoki ravni.

Rast cen primarnih surovin brez nafte lani ni bistveno odstopala od predpostavke iz predhodnih projekcij. Cene nafte so se v prvi polovici leta 2006 povečevale, proti koncu leta pa so se bistveno znižale predvsem zaradi ugodnih vremenskih razmer na severni polobli.

Inflacija v evroobmočju je bila v 2006 predvsem pod vplivom gibanja cen energentov in je ostala na ravni 2,2% iz leta 2005.

V letu 2006 je postala denarna politika ECB restriktivnejša. ECB je začela decembra 2005 zaradi povečanih inflacijskih pritiskov in izboljševanja gospodarskega cikla v evroobmočju postopoma normalizirati nizko raven obrestne mere in jo v letu 2006 povečala petkrat, na 3,5% v decembru 2006.

Tabela 5: Eksogene spremenljivke iz mednarodnega okolja

	2003	2004	2005	2006	2007
EUR/USD	1,2564	1,3556	1,1833	1,3189	1,30
nafta USD / sodček	29	38	56	61	62
GDP v EU v %	0,8	1,8	1,5	2,8	2,4
inflacija v EMU rast cen v %	2,1	2,1	2,2	2,2	1,8
EURIBOR (3 mesečni) v %	2,142	2,155	2,488	3,725	4,3125

Vir: Bloomberg, april 2007

### 2.2.3. Finančni trgi

#### **Trg vrednostnih papirjev**

Na ljubljanski borzi vrednostnih papirjev se je konec decembra 2006 trgovalo z 205 vrednostnimi papirji 130 izdajateljev, pri čemer sta bili v kotacijo uvrščeni 102 delnici, 93 obveznic, 10 kratkoročnih vrednostnih papirjev, 7 investicijskih družb in 3 vzajemni skladi. Skupna tržna kapitalizacija je znašala 2.759 mrd SIT (42,1% BDP - brez upoštevanja investicijskih skladov). Donosnost slovenskih vrednostnih papirjev je bila v letu 2006 v povprečju izjemna. Vrednost slovenskega borznega indeksa (SBI20) se je v zadnjih dvanajstih mesecih povišala za kar 37,9%, vrednost indeksa investicijskih skladov (PIX) pa za 28,3%.

V 2006 je poleg sekundarnega trga na Ljubljanski borzi deloval še poseben segment - trg uradnih vzdrževalcev likvidnosti državnih vrednostnih papirjev (TUVL). Na tem trgu uradni vzdrževalci likvidnosti dnevno kotirajo ponudbo in povpraševanje po izbranih državnih vrednostnih papirjih, kar je bistveno izboljšalo likvidnost tega segmenta trga.

V letu 2006 se je zaključila postopna konvergenca tolarskih obrestnih mer k evrskim. Banka Slovenije je v decembru 2006 z znižanjem cene začasnega odkupa deviz razliko med glavno obrestno mero refinanciranja ECB in obrestno mero refinanciranja naše centralne banke skrčila na zgolj 0,25-odstotne točke. Obrestna mera 60 dnevniških blagajniških zapisov pa je bila že v decembru na ravni obrestnih mer refinanciranja ECB, torej 3,5%.

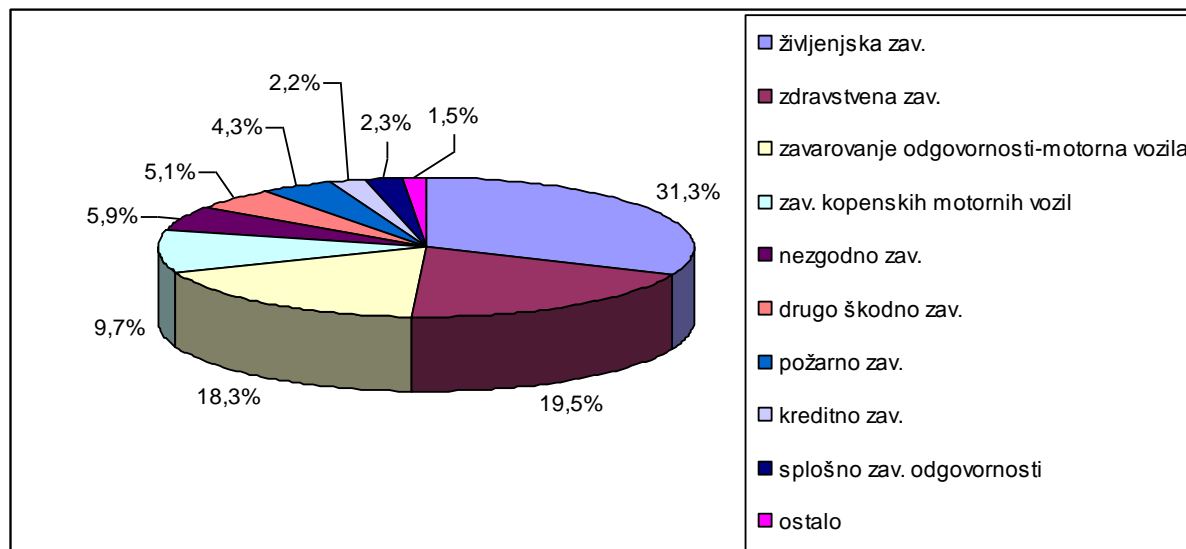
Obrestne mere medbančnih depozitov (SITIBOR) so bile konec leta 2006 na ravni 3,4%. Tako aktivne kot pasivne obrestne mere bank so se proti koncu lanskega leta začele počasi zviševati (v skladu s približevanjem evrskim obrestnim meram, ki so prav tako začele konec leta 2006 počasi rasti), medtem ko se je obrestna marža še nekoliko znižala v primerjavi s preteklim letom in je znašala 2,3%.

Konec leta je stanje državnih kratkoročnih vrednostnih papirjev znašalo 84 mrd SIT. Tudi obrestne mere zakladnih menic so konvergirale proti evrskim obrestnim meram in tako so konec leta znašale med 3,35% za trimesečno ročnost in 3,65% za dvanajstmesečno ročnost. V letu 2006 je RS izdala šest emisij pet in enajst letne obveznice RS61 in RS62, s fiksno obrestno mero 3,25% oziroma 3,5%.

### 2.2.4. Zavarovalni trg

Slovenski zavarovalni trg je v letu 2006 zbral 413,5 mrd SIT kosmate premije ter obračunal 227,4 mrd SIT kosmatih škod.

Grafikon 1: Struktura kosmate premije po zavarovalnih vrstah v letu 2006



Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2006; marec 2007

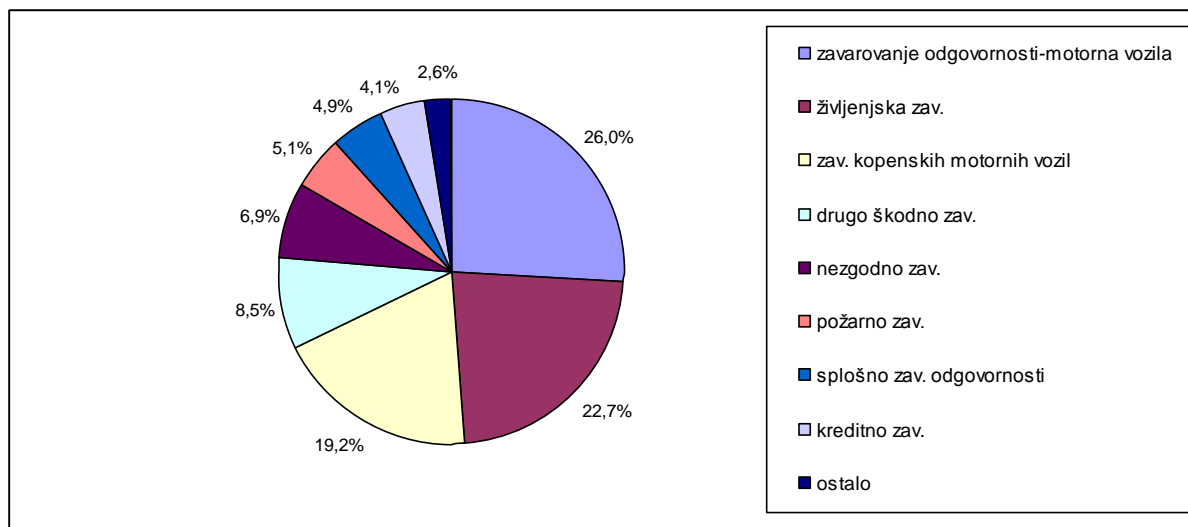
V letu 2006 so življenjska zavarovanja rasla z 16,3% stopnjo rasti, premoženjska zavarovanja pa so beležila 9,2% rast kosmate premije. Zavarovanja avtomobilske odgovornosti, ki so najpomembnejša v strukturi premije Save, so na trgu porasla za 3,4%, zavarovanja kopenskih motornih vozil za 11,4%, požarna zavarovanja za 3,2%, druga škodna zavarovanja pa za 12,5%. V letu 2006 so veliko porast premije beležila zavarovanja stroškov postopka (62,4%) ter kavcijska zavarovanja (24,9%).

Tabela 6: Delitev kosmate premije na življenjska in premoženjska zavarovanja (v mrd SIT)

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj
2005	259,8	111,4	371,2
2006	283,9	129,6	413,5
indeks 06/05	109,3	116,3	111,4

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2006; marec 2007

Grafikon 2: Struktura kosmatih škod po zavarovalnih vrstah v letu 2006



Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2006; marec 2007

Kosmate škode na slovenskem zavarovalnem trgu so se v letu 2006 zvišale za 8,3% v primerjavi z letom 2005. Škode iz naslova avtomobilskih zavarovanj pri zavarovanju AO so se zvišale za 0,8%, pri avtomobilskem kasku pa so škode narasle za 18,3%. Med škode, ki najbolj vplivajo na poslovanje Save in so v letu 2006 narasle, spadajo še škode drugih škodnih zavarovanj (3,5% rast) in splošnih zavarovanj odgovornosti (10,1% rast). K škodam, ki so se v lanskem letu zvišale, sodijo še škode požarnih zavarovanj (7,3% rast) in zavarovanja različnih finančnih izgub (486% rast; posledica izplačila škode ropa v SKB banki).

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

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj
2005	177	32,9	209,9
2006	191,7	35,7	227,4
indeks 06/05	108,3	108,5	108,3

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2006; marec 2007

Tabela 8: Tržni deleži zavarovalnic glede na premijo (ki dosegajo vsaj 1% tržni delež v skupni premiji)

Zavarovalnica	2005			2006			indeks 2006/2005		
	skupaj	življenje	ostalo	skupaj	življenje	ostalo	skupaj	življenje	ostalo
TRIGLAV	39,8%	38,2%	40,4%	38,2%	37,7%	38,5%	107,1	114,8	104,0
ADRIATIC SLOVENICA	12,9%	2,4%	17,4%	13,5%	3,1%	18,3%	116,5	148,5	114,7
VZAJEMNA	14,9%		21,2%	12,7%		18,5%	95,1		95,1
MARIBOR	12,2%	10,0%	13,1%	12,2%	10,4%	13,0%	111,7	120,9	108,7
KAD	6,8%	22,6%		6,5%	20,6%		106,3	106,3	
TILIA	3,2%	1,4%	3,9%	3,0%	1,5%	3,7%	105,5	121,4	103,1
GENERALI	2,2%	3,4%	1,6%	2,6%	3,3%	2,2%	132,7	114,2	149,3
TRIGLAV ZDRAVSTVENA	0,1%		0,1%	2,3%		3,4%	3876,2		3876,2
SLOVENICA ŽIVLJENJE	1,4%	4,5%		2,2%	7,1%		184,1	184,1	
MERKUR	2,3%	6,5%	0,6%	2,2%	5,9%	0,5%	104,3	104,8	101,7
GRAWE	1,9%	4,7%	0,7%	1,9%	4,1%	0,8%	112,8	103,7	140,6
NLB VITA	1,7%	5,4%	0,1%	1,8%	5,4%	0,1%	115,4	116,0	103,8

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2006; marec 2007

Tabela 9: Tržni deleži zavarovalnic v segmentu premoženjskih zavarovanj

Zavarovalnica	2005	2006
TRIGLAV	40,4%	38,5%
VZAJEMNA	21,2%	18,5%
ADRIATIC SLOVENICA	17,4%	18,3%
MARIBOR	13,1%	13,0%
TILIA	3,9%	3,7%
TRIGLAV ZDRAVSTVENA	0,1%	3,4%
GENERALI	1,6%	2,2%
SID - PKZ	0,9%	1,0%
GRAWE	0,7%	0,8%
MERKUR	0,6%	0,5%
NLB VITA	0,1%	0,1%
ARAG	0,1%	0,1%

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2006; marec 2007

V zgornji tabeli so prikazani tržni deleži premoženjskih zavarovanj, ki vključujejo zdravstvena zavarovanja.

#### 2.2.5. Pozavarovalni trg

Navkljub številnim napovedim, da bodo naravne nesreče zaradi podnebnih sprememb vse pogostejše in močnejše, je bilo leto 2006 v svetovnem merilu z vidika naravnih nesreč, ki imajo praviloma največje učinke na globalno (po)zavarovalno tržišče, nenavadno mirno leto. Pozavarovalnica Swiss Re ocenjuje zavarovane škode zaradi naravnih nesreč za leto 2006 na 11 milijard USD, medtem ko so znašale leto poprej več kot 100 milijard USD. Tudi Evropa je preživela zelo umirjeno škodno leto. Še največ škod je povzročilo močno sneženje na začetku leta 2006, predvsem v Avstriji. Škod zaradi viharjev je bilo malo, kljub neobičajnemu pojavu več manjših evropskih tornadov proti koncu leta.

Zaradi ugodnega škodnega dogajanja so kombinirani količniki večjih svetovnih in evropskih pozavarovalnic izredno ugodni. Po devetih mesecih leta 2006 izkazuje



pozavarovalnica Munich Re kombinirani količnik na nivoju 92,1%. Dobičke pozavarovalnic za leto 2006 povečujejo tudi višji donosi naložb, saj večina pozavarovalnic izkazuje rast prihodkov tudi na naložbeni strani.

Tudi po zaslugi umirjenega škodnega leta v 2006 ni prišlo do večjih padcev pri podeljevanju bonitetnih ocen, ki ga opravljajo svetovne bonitetne hiše. Ne glede na to so bonitetne hiše zaradi pričakovanj glede porasta naravnih nesreč spremenile katastrofne modele, s katerimi izračunavajo izpostavljenost posamezne pozavarovalnice, ter še bolj zaostrole kapitalske zahteve.

### 2.3. TRŽNI POLOŽAJ

Pozavarovalnica Sava je v letu 2006 dosegla 57,5% 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 2006 znašal 57,6%, kar je 1,8 odstotne točke več kakor v letu 2005.

Tabela 10: Tržni delež Pozavarovalnice Sava v letu 2006 (v tisoč sit)

	Pozavarovalnica Sava	Triglav Re	Savin tržni delež 2006	Savin tržni delež 2005
Premija domačih cedentov	17.411.563	12.831.828	57,6%	55,8%
Premija skupaj	24.899.422	18.384.125	57,5%	57,1%

Tržni delež Pozavarovalnice Sava v celotni pozavarovalni premiji se je v primerjavi z letom 2005 zvišal za 0,4 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 11: Tržni deleži zavarovalnic v segmentu premoženjskih zavarovanj v letu 2006 (brez zdravstvenih zavarovanj)

Zavarovalnica	2005	2006
TRIGLAV	54,9%	49,6%
ADRIATIC SLOVENICA	16,7%	22,8%
MARIBOR	17,8%	16,8%
TILIA	5,3%	4,8%
GENERALI	2,2%	2,9%
SID - PKZ	1,2%	1,2%
GRAWE	0,9%	1,1%
MERKUR	0,7%	0,7%

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2006; marec za 2007

## 2.4. PREGLED POSLOVANJA V LETU 2006

### 2.4.1. Pozavarovalna premija

Pozavarovalnica Sava je v poslovnem letu 2006 zbrala 24.899 mio SIT kosmate pozavarovalne premije, kar je v primerjavi z letom 2005 za 12,8% več. Premijsko gibanje je pod planskimi okviri, in sicer za 3,3%.

Premija, prejeta od slovenskih cedentov, je v primerjavi z enakim obdobjem lani višja za 4,5%. Pozavarovalna premija Zavarovalnice Maribor je porasla za 7,8%, pozavarovalna premija Zavarovalnice Tilia pa za 4,4%. Dosežena pozavarovalna premija domačih cedentov ni dosegla planirane, in sicer za 2,9%.

Premija posla iz tujine je v letu 2006 v primerjavi z letom 2005 višja za 38,6%, planske vrednosti pa ni dosegla, in sicer je primanjkljaj 4,1%. Glede na pričakovano premijo pozavarovalnih pogodb, sklenjenih za 2006, ocenjujemo, da je vzrok za ta primanjkljaj delež premije pogodbenega leta 2006, prejete v poslovnem letu 2006, ki je bil manjši od pričakovanega. Vendar pa bo to manjkajočo premijo Pozavarovalnica Sava prejela v poslovnem letu 2007. Drugačna razporeditev premije pogodbenega leta na poslovna leta je posledica povečanja prisotnosti Pozavarovalnice Sava na trgih, ki imajo obnovitev kritja premaknjeno v pomlad in je zato zamik prejetih obračunov večji vsaj za eno četrletje. Potrebno je poudariti, da je kljub visokemu porastu ponujenih pozavarovanj sklepanje pozavarovanj potekalo skladno s smernicami sklepanja pozavarovanj Pozavarovalnice Sava. Rast premije, prejete s tujih trgov, je dober pokazatelj približevanja dolgoročnemu cilju uravnoteženja premijskega obsega domačega in tujega posla. Ocenjujemo, da se bo v letu 2007 zaradi ohranjene ugodne bonitetne ocene rast premije iz tujine nadaljevala.

Tabela 12: Kosmata pozavarovalna premija glede na trg (v tisoč SIT)

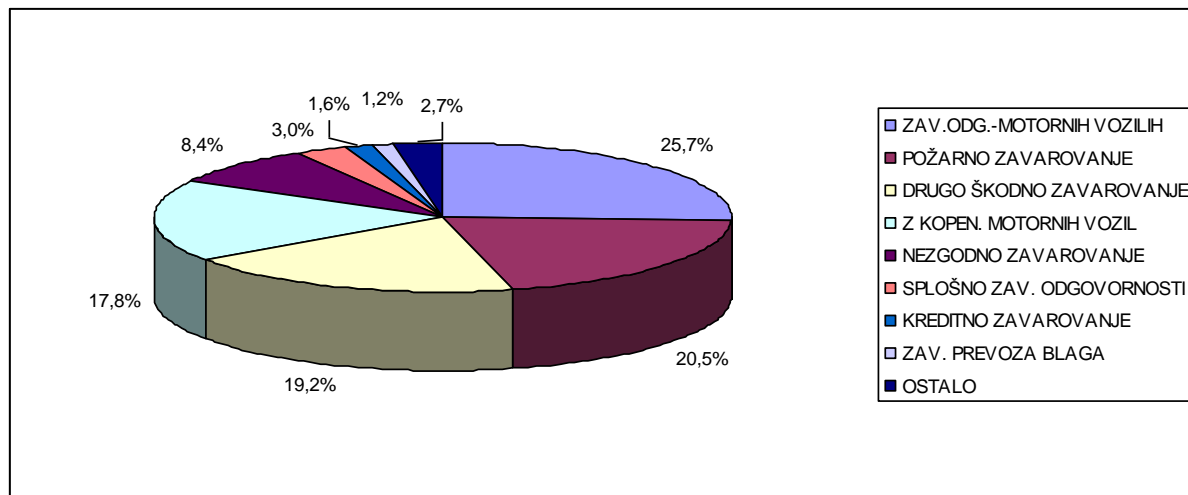
TRG	2006	2005	indeks	struktura 2006	plan 2006	indeks na plan
Slovenija	17.411.563	16.665.830	104,5	69,9%	17.932.433	97,1
Tujina	7.487.859	5.401.997	138,6	30,1%	7.804.573	95,9
SKUPAJ	24.899.422	22.067.827	112,8	100,0%	25.737.006	96,7

V strukturi premije se je v primerjavi z letom 2005 povečal delež posla iz tujine in znaša 30,1% (v letu 2005 24,5%).

Tabela 13: Struktura premije iz tujine po trgih (v tisoč SIT)

območje	2006	delež v %
EU-25 (brez Slovenije)	4.556.574	60,9%
Države bivše Jugoslavije	1.647.263	22,0%
Azija in Afrika	960.737	12,8%
Ostale države	323.284	4,3%
SKUPAJ	7.487.859	100,0%

Grafikon 3: Struktura kosmate pozavarovalne premije po zavarovalnih vrstah v letu 2006

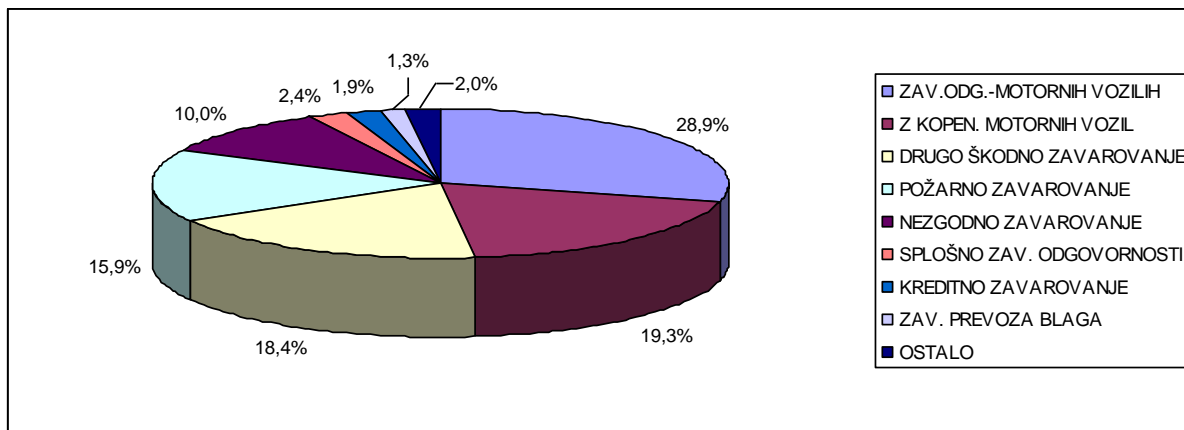


Iz gornjega grafikona je razvidno, da v strukturi kosmate aktivne pozavarovalne premije največji delež tudi v letu 2006 predstavljajo zavarovanja odgovornosti lastnikov motornih vozil. Delež teh zavarovanj v strukturi aktivne premije je v primerjavi z letom 2005 nekoliko nižji (za 2,4 odstotne točke). Delež požarnih zavarovanj ter drugih škodnih zavarovanj v celotni premiji znaša 39,7% in je v primerjavi z letom 2005 nekoliko porasel (za 3,2 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 2005.

Čista premija je v letu 2006 znašala 20.652 mio SIT, kar je 15,2% več kot v letu 2005. Retencijska stopnja je bila za 1,7 odstotne točke višja kot v letu 2005 in je znašala 82,9%. Poviševanje retencijske stopnje odraža relativno višjo rast posla iz tujine v primerjavi z rastjo domačega posla, saj je posel iz tujine pretežno zadržan v lastni izravnavi.

Grafikon 4: Struktura čiste pozavarovalne premije po zavarovalnih vrstah v letu 2006



V strukturi čiste premije največji delež predstavljajo zavarovanja odgovornosti lastnikov motornih vozil in sicer 28,9% (v 2005 32,0%). Delež požarnih in drugih škodnih zavarovanj v čisti premiji je nižji kot v kosmati premiji, saj je ta del posla izpostavljen naravnim nevarnostim in je zato v večjem deležu retrocediran (slovenski trg) in zaščiteno z neproporcionalnimi kritji (ti dve zavarovalni vrsti predstavljata približno 66% celotne retrocedirane premije).

#### 2.4.2. Pozavarovalne škode

Kosmate pozavarovalne škode so v letu 2006 znašale 17.042 mio SIT, kar je za 27,3% več kot v letu 2005. Kosmate pozavarovalne škode so pod plansko vrednostjo za 1,7%.

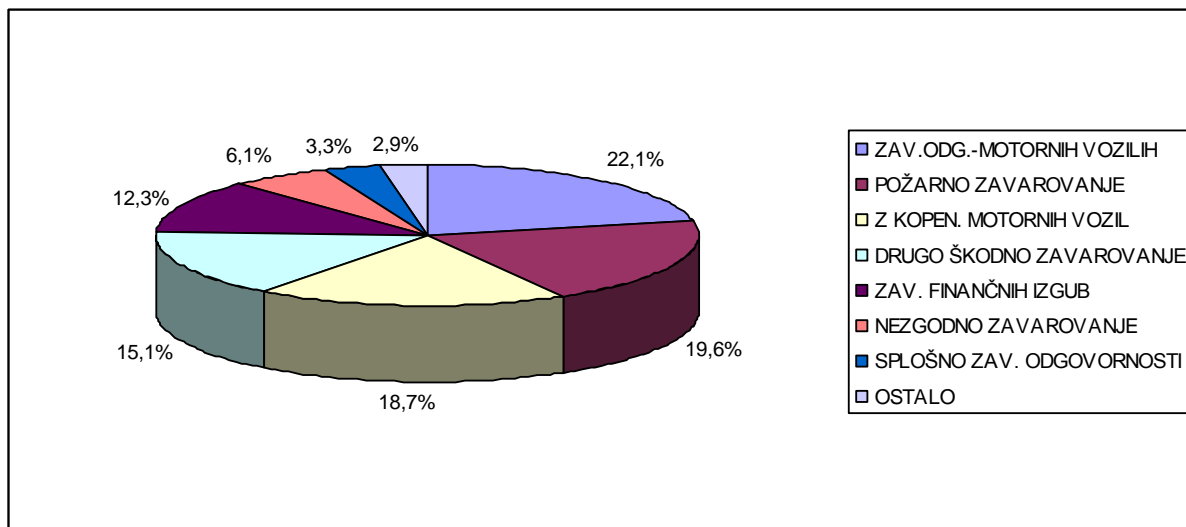
Škode domačega posla so se v primerjavi z lanskim letom zvišale za 26,3%. K visoki rasti kosmatih škod sta največ prispevali Zavarovalnica Maribor (39,4% porast škod ob 7,8% rasti premij) ter Zavarovalnica Tilia (28,7% porast škod ob 4,4% rasti premij). Realizirane škode za domač posel so bile od planskih višje za 0,2%. Na visoko rast je vplivalo izplačilo nekaj večjih škod, kar razlagamo še v nadaljevanju, večina teh škod pa je bila v velikem deležu tudi retrocedirana. Primerjava s planom kaže, da je bila višina teh izplačil v skladu s pričakovano.

Škode iz tujine so porasle za 31,1%. Na porast škod je vplivala tudi premijska rast (ki je višja od škodne) kakor tudi nekaj velikih izplačanih škod prejšnjih pogodbenih let. Realizirane škode niso dosegle planske vrednosti.

Tabela 14: Kosmate pozavarovalne škode (v tisoč SIT)

TRG	2006	2005	indeks	struktura 2006	Plan 2006	indeks na plan
Slovenija	13.228.696	10.476.344	126,3	77,6%	13.207.029	100,2
Tujina	3.813.100	2.907.858	131,1	22,4%	4.129.158	92,3
SKUPAJ	17.041.796	13.384.201	127,3	100,0%	17.336.187	98,3

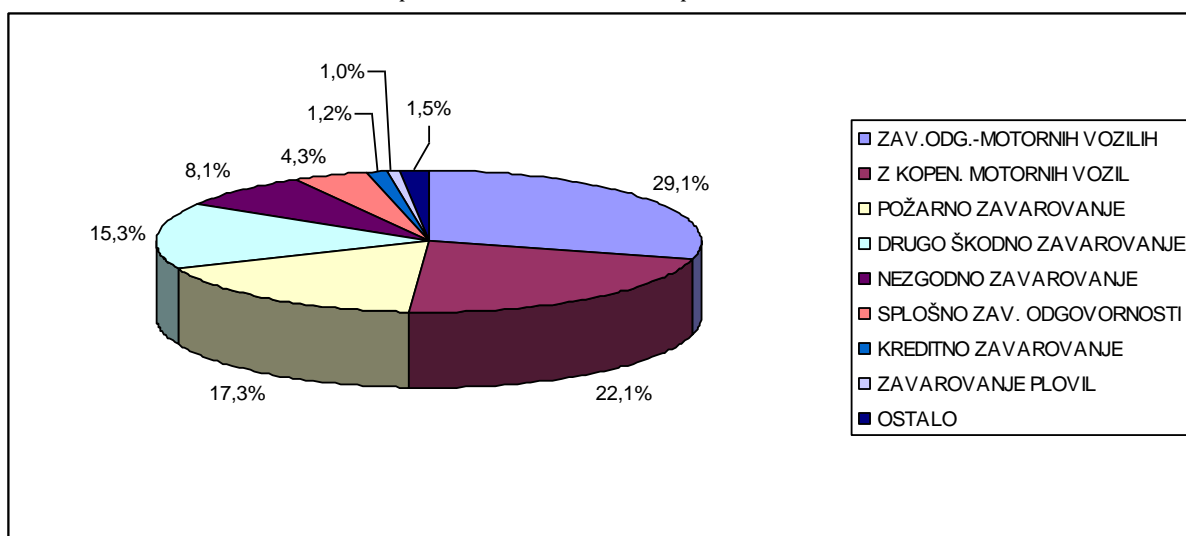
Grafikon 5: Struktura kosmatih pozavarovalnih škod po zavarovalnih vrstah v letu 2006



V strukturi škod tako kot v strukturi premije prevladujejo škode iz naslova zavarovanj avtomobilske odgovornosti, in sicer z deležem 22,1% (v 2005 28,6%). Znižanje deleža teh škod je odraz padca teh zavarovanj v premijski strukturi ter relativno ugodnega škodnega dogajanja na slovenskem trgu za zavarovanja, sklenjena po spremembi splošnih pogojev za nezgodno zavarovanje voznika, ki je psihološko vplivala tudi na znižanje zahtevkov za nematerialne škode avtomobilske odgovornosti (v 2005 je bilo še veliko izplačanih škod za police, sklenjene pred to spremembo). Sledijo škode iz naslova požarnih zavarovanj z 19,6% deležem (v 2005 21,4%) ter zavarovanj avtomobilskega kaska z 18,7% deležem (v 2005 19,4%). Padec deleža škod avtomobilskega kaska je pretežno posledica spremembe strukture portfelja. Padec deleža škod požarnega zavarovanja, katerih premija se je v strukturi povečala, pa je posledica bolj ugodnega škodnega dogajanja tako domačega kot tujega trga v letu 2006, saj smo v letu 2005 beležili več večjih škod na tem segmentu portfelja.

Rast kosmatih pozavarovalnih škod po zavarovalnih vrstah v primerjavi z letom 2005 je prikazana v poglavju o kazalnikih poslovanja.

Grafikon 6: Struktura čistih pozavarovalnih škod po zavarovalnih vrstah v letu 2006



Pri strukturi čistih škod se odraža struktura čistih premij (požarna in druga škodna zavarovanja beležijo večji delež retrocesije), tako da delež škod avtomobilskih zavarovanj v vseh čistih škodah znaša več kot 51% vseh škod.

Na domačem portfelju omenimo dve večji izplačani škodi Zavarovalnice Maribor, ki se nanašata na pogodbeno leto 2005, in sicer rop sefov banke SKB ter škodo Javne železniške infrastrukture. Za škodo SKB, ki je v celoti pozavarovana v tujini, je bilo izplačano 2 mrd SIT (limit celotne škode je 2,4 mrd SIT). Škoda Javne železniške infrastrukture, ki je v večjem deležu prav tako pozavarovana v tujini, je bila v letu 2006 izplačana v celoti (398 mio SIT). Za škodo Celjskih mesnin iz oktobra 2006 je bila izplačana akontacija v višini 250 mio SIT.

Na portfelju iz tujine so škodno stran zaznamovali predvsem dogodki iz prejšnjih pogodbenih let, za katere so bile dokončno izplačane škode v letu 2006 (požar stolpnice v Madridu – izplačano je bilo 146 mio SIT, deževje v Koreji – izplačano je bilo 60 mio SIT, neurje Gudrun v severni Evropi – izplačano je bilo 91 mio SIT ter orkan Katrina – izplačano je bilo 56 mio SIT). Večja novo nastala dogodka v letu 2006 sta močno sneženje v Avstriji in požar pri zavarovancu Protek v Rusiji (izplačano je bilo 64 mio SIT).

#### 2.4.3. Rezultati aktivnega pozavarovanja

Tabela 15: Zavarovalno-tehnični rezultat aktivnega posla v letu 2006 (v tisoč SIT)

TRG	Premije	Škode	Provizije	Rezultat	Sprememba škodnih rezervacij	Sprememba prenosnih premij	Sprememba razmejene provizije	Rezultat
	1	2	3	4 (1-2-3)	5	6	7	8 (4-5-6+7)
Slovenija	17.411.563	13.228.696	3.935.083	247.784	-1.433.085	405.674	97.566	1.372.762
Tujina	7.487.859	3.813.100	1.984.728	1.690.031	-101.225	372.384	17.843	1.436.714
Skupaj	24.899.422	17.041.796	5.919.811	1.937.815	-1.534.311	778.058	115.409	2.809.477

Tabela 16: Enostavni in merodajni škodni količniki aktivnega pozavarovanja

	enostavni škodni količnik		merodajni kombinirani količnik	
	2006	2005	2006	2005
Slovenija	76,0%	62,9%	91,9%	103,5%
Tujina	50,9%	53,8%	79,8%	100,0%
SKUPAJ	68,4%	60,7%	88,4%	102,7%

Enostavni škodni količnik aktivnega pozavarovanja, ki odraža razmerje med kosmatimi škodami in kosmatimi premijami, se je v primerjavi z letom 2005 povečal za 7,7 odstotne točke.

Enostavni škodni količnik se je za posel slovenskih cedentov v primerjavi z letom 2005 povečal za 13,1 odstotne točke. Zavarovalnica Maribor in Zavarovalnica Tilia sta sicer beležili ugoden enostavni škodni količnik (80,4% oz. 69,2%), vendar pa zaradi pretekle spremembe pozavarovalnega programa in posledičnega izteka kvotne pogodbe z Adriatic zavarovalno družbo beležimo slab enostaven škodni količnik Adriatic Slovenica zavarovalne družbe za leto 2006.

Enostavni škodni količnik posla iz tujine je v primerjavi z letom 2005 beležil padec v višini 2,9 odstotne točke, saj na tem segmentu portfelja v letu 2006 nismo beležili izjemno velikih škod.

Merodajni kombinirani količnik aktivnega pozavarovanja, ki vključuje vse prenosne postavke<sup>1</sup> in provizije, se je znižal za 14,3 odstotne točke. V absolutnem znesku je merodajni rezultat 2.809 mio SIT pozitiven (v letu 2005 negativen v znesku 590 mio SIT). Na domačem poslu se je ta količnik znižal za 11,6 odstotne točke, za posel iz tujine pa za 20,2 odstotne točke. To izboljšanje je posledica bolj ugodnega škodnega dogajanja v pogodbenem letu 2006 v primerjavi s pogodbenim letom 2005 ter ustrezno visoke rezervacije na koncu leta 2005 za še neizplačane dogodke leta 2005. Ocenimo lahko, da bo previdna metodologija oblikovanja škodnih rezervacij tudi v prihodnje zagotavljala zadosten obseg rezervacij za obvladovanje zavarovalnega tveganja rastočega portfelja.

#### 2.4.4. Rezultati posla v lastni izravnavi

Čiste premije<sup>2</sup> za celoten posel so v primerjavi z letom 2005 porasle za 15,2%. 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 2005 višje za 16,9%.

Tabela 17: Zavarovalno-tehnični rezultat posla v lastni izravnavi v letu 2006 (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	13.764.132	8.858.353	3.502.206	1.403.573	740.234	422.147	101.770	342.962
Tujina	6.888.393	3.591.548	1.858.193	1.438.651	-29.349	447.364	44.371	1.065.007
<b>Skupaj</b>	<b>20.652.525</b>	<b>12.449.901</b>	<b>5.360.400</b>	<b>2.842.225</b>	<b>710.885</b>	<b>869.511</b>	<b>146.141</b>	<b>1.407.969</b>

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

Tabela 18: Enostavni škodni in merodajni kombinirani količnik posla v lastni izravnavi

	enostavni škodni količnik		merodajni kombinirani količnik	
	2006	2005	2006	2005
Slovenija	64,4%	63,0%	97,4%	94,9%
Tujina	52,1%	49,8%	83,5%	104,6%
<b>SKUPAJ</b>	<b>60,3%</b>	<b>59,4%</b>	<b>92,9%</b>	<b>97,5%</b>

Merodajni kombinirani količnik posla v lastni izravnavi znaša 92,9% in je za 4,6 odstotne točke nižji kakor v letu 2005. V absolutnem znesku je merodajni rezultat 1.408 mio SIT pozitiven (v letu 2005 pozitiven v znesku 452,8 mio SIT). Na ugodnejši merodajni rezultat v primerjavi z letom 2005 vpliva ugodnejše škodno dogajanje, hkrati pa tudi dobičkonosne poravnave starih pogodb, ki vplivajo na znižanje škodnih rezervacij bolj kot na povečanje izplačanih pozavarovalnin, ter visok nivo oblikovanih škodnih rezervacij že konec leta 2005, ki ne zahteva dodatnega previdnega polnjenja. Gibanje rezervacij je podrobneje

<sup>1</sup> Merodajni rezultat vključuje spremembo škodnih rezervacij, prenosnih premij ter razmejenih provizij

<sup>2</sup> Čista premija = kosmata premija, zmanjšana za pozavarovalno premijo (oz. pasivno retrocesijo). Pojem je enak pojmu premije v lastni izravnavi.



pojasnjeno v poglavju o obvladovanju tveganj. Pri slovenskem poslu pa ugotavljamo povečanje merodajnega kombiniranega količnika v lastni izravnavi, kar pojasnjujemo z večjim deležem retrocediranih škod v letu 2005.

Primerjava čistega in kosmatega merodajnega kombiniranega količnika kaže na ustrezno delovanje pozavarovalne zaščite Pozavarovalnice Sava. Leto 2006 moramo oceniti za relativno ugodno, saj smo v primerjavi z letom 2005 utrpeli manj velikih škodnih dogodkov. V odsotnosti le-teh je tudi delež retrocediranih škod manjši, saj je retrocesija namenjena prav zaščiti pred večjimi škodnimi dogodki. Zato je v letu 2005 merodajni kombinirani količnik aktivnega posla višji od enakega količnika za posel v lastni izravnavi, v letu 2006 pa je slika obratna, kar je tudi posledica poslabšanja retrocesijskih pogojev zaradi relativno slabega rezultata retrocediranega posla v 2005.

## **2.5. FINANČNI REZULTAT POSLOVANJA IN FINANČNI POLOŽAJ**

### 2.5.1. Finančni rezultat poslovanja

Pozavarovalnica Sava je poslovno leto 2006 zaključila s kosmatim dobičkom v višini 3.492.339 tisoč SIT in s čistim dobičkom v višini 2.710.812 tisoč SIT. Kosmati dobiček predstavlja 14,0% donosnost na kapital, čisti dobiček pa 18,0% donosnost na povprečno angažirani kapital. Kosmati dobiček je v primerjavi z letom 2005 višji za 70,3%, čisti dobiček pa je v primerjavi z lanskim letom višji kar za 86,1%.

V primerjavi z letom 2005 na rezultat pozitivno učinkuje predvsem izboljšano razmerje med čistimi premijami in čistimi škodami. Kosmate premije so v poslovnem letu 2006 porasle za 12,8%, vendar so se čisti prihodki od pozavarovalnih premij, ki neposredno učinkujejo na poslovni izid (upoštevana retrocesija in prenosne postavke) povišali za 10,3% ali za 1.846.902 tisoč SIT. Nekoliko se je povečala retrocesija, kar izhaja predvsem iz večje rasti prejetega posla iz tujine, ki ga Pozavarovalnica Sava v pretežni meri izravnava sama. Na drugi strani beležimo povečanje kosmatih škod za skoraj 31%, vendar so se čisti odhodki za škode povečali le za 5,3%. Na to vplivalo gibanja v škodni rezervaciji in pozavarovalna zaščita, saj so obračunani deleži pozavarovateljev v škodah dosegli kar 5.611.087 tisoč SIT oziroma se je ta znesek v primerjavi z letom 2005 povečal za več kot 68%.

K ugodnemu rezultatu poslovanja v letu 2006 je prispevalo tudi obvladovanje stroškov. Drugi obratovalni stroški poslovanja so se kljub rasti premije povišali le za 11,3%. Administrativni stroški v odstotku od kosmate premije znašajo 4,3% (v letu 2005 4,4%), skupni stroški, ki upoštevajo tudi provizijo pa v letu 2006 predstavljajo 25,3% kosmate premije (v letu 2005 27,0%).

Donos naložb je v letu 2006 nad nivojem leta 2005, neto prihodki od naložb so se povišali za 262 mio SIT.

Na rezultat vplivajo tudi drugi prihodki iz rednega delovanja v višini 296.763 tisoč SIT. Slednji izhajajo iz neupravičeno zaračunanih obresti Davčne uprave Republike Slovenije v višini 244.565 tisoč SIT in izterjane odpisane terjatve iz naslova pozavarovanja v višini 50.842 tisoč SIT.

Tabela 19: Poslovni izid poslovanja po zavarovalnih vrstah za leto 2006 (v tisoč SIT)

Zavarovalna vrsta	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	Čisti odhodki za škode	Sprememba izravnalne rezervacije	Spremembe drugih čistih ZTR	Čisti obratovni stroški	Prihodki-odhodki od naložb	Drugi odhodki-prihodki	POSLOVNI IZID
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	2.023.990	847.476	104.551	1.369	757.121	243.074	18.617	787.004
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	0	0	0	0	0	0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	3.748.732	3.018.715	211.782	6.811	1.092.260	329.448	35.937	221.735
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0	0	0	0	0	0	0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	26.826	-4.044	0	-6	1.274	2.620	198	32.408
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	173.911	145.657	0	10.690	36.164	21.285	1.482	25.547
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	231.685	134.346	0	-97	76.149	19.187	2.354	42.634
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	3.254.365	2.137.323	0	-80.877	1.187.424	266.688	29.646	145.075
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	3.428.271	2.256.036	0	-16.997	1.135.350	395.008	34.319	449.215
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	5.909.577	3.747.917	0	-267	1.713.331	716.421	53.784	1.218.267
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	40.986	-10.058	0	2.042	14.651	7.521	367	46.323
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	14.377	-3.746	2.570	3.830	2.760	3.665	143	25.571
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	480.473	286.763	0	-2.463	121.465	427.265	4.465	501.512
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	283.500	395.007	186.232	-5.354	104.283	104.013	3.515	72.616
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	9.659	19.968	0	-5.190	2.534	1.227	124	-16.682
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	90.129	110.485	3.234	-2.120	24.430	5.964	784	-36.924
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	-1.025	61	0	0	-182	559	15	-330
18 ZAVAROVANJE POMOČI	14.772	27.634	0	-271	5.482	1.137	135	-17.343
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	44.274	49.807	6.670	0	16.051	4.183	385	-10.346
20 ZAV. ZA PRIMER POROKE ...	0	0	0	0	0	0	0	0
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	8.512	1.438	0	0	1.502	408	77	6.057
22 TONTINE	0	0	0	0	0	0	0	0
23 Z.S KAPITALIZACIJO IZPL.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Skupaj dobiček obračunskega obdobja</b>	<b>19.783.014</b>	<b>13.160.785</b>	<b>515.039</b>	<b>-88.900</b>	<b>6.292.049</b>	<b>2.549.673</b>	<b>186.347</b>	<b>3.492.339</b>
Davek iz dobička								822.067
Odloženi davek - terjatev								40.540
<b>ČISTI POSLOVNI IZID</b>								<b>2.710.812</b>

## 2.5.2. Finančni položaj družbe

Tabela 20: Struktura bilance stanja na dan 31.12.2006 (v tisoč SIT)

v 000 tolarjih	Leto 2006	Leto 2005	Indeks (2005=100)	Struktura 2006
<b>S R E D S T V A</b>	<b>66.258.725</b>	<b>59.848.591</b>	<b>110,7</b>	<b>100,0%</b>
A NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	17.989	16.162	111,3	0,0%
B NALOŽBE V ZEMLJIŠČA, ZGRADBE, FINANČNE NALOŽBE	53.938.881	50.874.437	106,0	81,4%
D TERJATVE	8.319.058	6.875.831	121,0	12,6%
E RAZNA SREDSTVA	1.825.907	109.706	1.664,4	2,8%
F AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.156.890	1.972.455	109,4	3,3%
G ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	950.344	1.193.638	79,6	
<b>O B V E Z N O S T I</b>	<b>66.258.725</b>	<b>59.848.591</b>	<b>110,7</b>	<b>100,0%</b>
A KAPITAL	20.743.385	20.122.478	103,1	31,3%
B PODREJENE OBVEZNOSTI	2.783.274	0	-	4,2%
C ČISTE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	33.521.511	32.367.254	103,6	50,6%
E REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE	45.963	0	-	0,1%
F POZAVAROVATELJEV IZ NASLOVA POZAVAROVALNI	0	0	-	0,0
G DRUGE OBVEZNOSTI	8.971.068	7.044.767	127,3	13,5%
H PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	193.524	314.092	61,6	0,3%
I ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	950.344	1.193.638	79,6	

Pojasnila k spremembam postavk bilance stanja v primerjavi z 31.12.2005 so opisana v računovodskem poročilu.

## 2.6. NALOŽBE POZAVAROVALNICE SAVA

V letu 2006 se je naložbeni portfelj Pozavarovalnice Sava povečal za 3.047.331 tisoč SIT, kar predstavlja 6,2% rast v primerjavi s stanjem predhodnega leta.

Tabela 21: Struktura naložb na dan 31.12.2006 glede na strukturo 31.12.2005 (v tisoč SIT)

VRSTA NALOŽB	STANJE NALOŽB 31.12.06	struktura 2006	STANJE NALOŽB 31.12.05	struktura 2005	indeks 2006/2005
Državni vrednostni papirji	16.360.829	31,3%	15.279.397	31,1%	107,1
Ostali dolžniški vrednostni papirji	8.129.547	15,6%	7.001.011	14,2%	116,1
Lastniški vrednostni papirji	2.545.092	4,9%	1.116.431	2,3%	228,0
Depoziti in CD pri bankah in hranilnicah	7.693.199	14,7%	13.640.123	27,7%	56,4
Naložbe v vzajemne sklade	3.580.357	6,9%	1.150.391	2,3%	311,2
Strukturirani produkti	2.493.708	4,8%	883.578	1,8%	282,2
Naložbe v nepremičnine in druge naložbe	1.091.415	2,1%	1.114.961	2,3%	97,9
Naložbe v povezana podjetja	10.334.532	19,8%	8.995.456	18,3%	114,9
<b>SKUPAJ</b>	<b>52.228.679</b>	<b>100,0%</b>	<b>49.181.348</b>	<b>100,0%</b>	<b>106,2</b>

Na zadnji dan v letu 2006 je imela družba največ naložb v državnih vrednostnih papirjih (od tega za 15.853 mio SIT v vrednostnih papirjih Republike Slovenije, medtem ko je stanje tujih državnih obveznic v portfelju znašalo 508 mio SIT). Drugo največjo kategorijo - naložbe v povezana podjetja - Pozavarovalnica Sava obravnava ločeno od ostalih lastniških naložb. Le-te so zadnji dan v letu 2006 znašale 10.335 mio SIT. Tretji največji portfelj so predstavljale naložbe v depozite in CD-je pri poslovnih bankah v višini 7.693 mio SIT. Na četrtem mestu po obsegu so bile konec leta 2006 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 znašalo 6.671 mio SIT, stanje naložb v tuje vrednostne papirje pa 1.459 mio SIT (če upoštevamo še naložbe v strukturirane produkte, pa je stanje naložb v tuje dolžniške vrednostne papirje znašalo 3.953 mio SIT). Vedno pomembnejši delež predstavljajo tudi naložbe v vzajemne sklade, katerih stanje je konec leta 2006 znašalo 3.580 mio SIT. Pri lastniških vrednostnih papirjih, ki jih je bilo na 31.12.2006 za 2.545 mio SIT (izvzete so naložbe v povezana podjetja), gre delno za sredstva, dana v upravljanje domačim borznim hišam, ki nalagajo pretežno v tuje lastniške vrednostne papirje, delno pa za neposredne naložbe v domače lastniške vrednostne papirje (v največji meri naložbe v »blue chipe«). Manjši vrednostni delež naložbenega portfelja pozavarovalnice so predstavljale naložbe v nepremičnine (1.091 mio SIT).

Struktura naložbenega portfelja družbe se je v letu 2006 v primerjavi s preteklim letom precej spremenila in je sledila strukturi, opredeljeni v petletnem strateškem načrtu, ki ga je sprejela uprava družbe. V letu 2006 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, skoraj preplovil obseg

depozitov (iz 27,7% v strukturi naložb v letu 2005 na 14,7% v letu 2006). Znižanje obsega depozitov so nadomestile naložbe v vse ostale kategorije z izjemo kategorije naložbe v nepremičnine in ostale naložbe, ki se je v letu 2006 nekoliko znižala predvsem zaradi amortizacije.

V strukturi naložb so v letu 2006 glede na preteklo leto tako absolutno (za 2.430 mio SIT), kakor relativno (za 211%) najbolj porasle naložbe v vzajemne sklade. Pri naložbah v delniške in mešane vzajemne sklade je družba zasledovala ustrezno panožno ter geografsko razpršenost, kakor tudi diverzifikacijo samih upravljavcev skladov.

Prav tako so na obsegu precej pridobile naložbe v strukturirane produkte (v absolutnem smislu za 1.610 mio SIT, relativno pa je bil porast glede na preteklo leto za več kot 182%). Pri naložbah v strukturirane produkte se je družba striktno držala določb zakona o zavarovalništvu glede garantirane glavnice, zadostne sekundarne likvidnosti produkta ter ustrezne bonitetne ocene izdajatelja. Pri tovrstnih naložbah je Pozavarovalnica Sava prav tako težila k čim večji razpršenosti in vlagala sredstva v strukturirane produkte, vezane na gibanje obrestnih mer, košaric delnic, indeksov,...

Tudi naložbe v lastniške vrednostne papirje so glede na preteklo leto pridobile na obsegu (relativno za več kot 128%, absolutno pa so porasle za 1.429 mio SIT). V tem primeru je šlo v največji meri za sredstva, dana v upravljanje trem domačim borzno posredniškimi hišam, ter nekaj direktnih naložb v delnice slovenskih podjetij, pri čemer je družba upoštevala omejitve zaradi v letu 2006 sprejetega zakona o prevzemih (Pozavarovalnica Sava je namreč po zakonu o prevzemih oseba, ki usklajeno deluje s Slovensko odškodninsko družbo).

Naložbe v povezana podjetja so se glede na leto 2005 povišale za 1.339 mio SIT (za 14,9%). K povišanju stanja naložb v povezana podjetja sta pripomogla nakupa kosovske zavarovalnice Dukagjini v višini 1.441 mio SIT, srbskega Polis Osiguranja v višini 2.951 mio SIT in dokapitalizacije Moje Naložbe v višini 80 mio SIT ter Zavarovalnice Tilia v višini 230 mio SIT, znižala pa ga je prodaja hrvaškega Helios Osiguranja v višini 921 mio SIT ter sprememba pri vrednotenju strateških naložb (v letu 2006 vrednoti pozavarovalnica naložbe po nabavni vrednosti, kar se v največji meri pozna pri naložbi v Zavarovalnico Maribor, ki se je glede na vrednotenje v letu 2005 znižala za 2 mrd SIT).

Pri povečanju naložb v ostale dolžniške vrednostne papirje (absolutno 1.129 mio SIT, relativno pa 16,1%) je šlo predvsem za nakupe domačih poslovnih obveznic (Factor banka 449 mio SIT, Abanka Vipa 352 mio SIT in NLB 226 mio SIT).

Stanje naložb v državne obveznice se je povečalo za 1.081 mio SIT oz. za dobrih 7% glede na preteklo leto. V tem primeru je šlo izključno za naložbe v obveznice Republike Slovenije.

#### 2.6.1 Donosnost naložb

V nadaljevanju predstavljamo donosnost posameznih oblik naložb v letu 2006, ki jo primerjamo z doseženo donosnostjo v letu 2005.

Tabela 22: Donosnost naložbenega portfelja na dan 31.12.2006 (v tisoč SIT)

	DEPOZITI IN CD	DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI	LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI	TOČKE VZAJEMNIH SKLADOV	NEPREMIČNINE IN DRUGO	SKUPAJ
povprečno stanje naložb	11.802.085	25.451.043	986.432	1.150.391	1.114.961	40.504.911
PRIHODKI IZ NALOŽB	576.866	1.354.914	891.266	17.465	77.957	2.918.467
ODHODKI IZ NALOŽB	40.655	189.312	27.520	1.408	61.361	320.256
PIP	3.642	341.408	121.285	242.304	0	708.639
St. donosa naložb v 2006	4,57	5,92	81,44	13,07	1,50	7,96
St. donosa naložb v 2005	5,29	5,55	12,30	8,75	2,45	6,73

Povprečno stanje naložb, ki ga upoštevamo v izračunu donosnosti naložb, predstavlja aritmetično povprečje petih presekov stanj v letu 2006. Neto prihodki (ki upoštevajo tudi neto presežek iz prevrednotenja), primerjani s tako izračunanim povprečnim stanjem naložb, predstavljajo donosnost naložb Pozavarovalnice Sava.

Donosnost celotnega naložbenega portfelja pozavarovalnice v letu 2006 se je glede na leto poprej povišala za dobre 1,25 odstotne točke. Pri izračunavanju donosnosti portfelja v letu 2006 je Pozavarovalnica Sava izvzela naložbe v povezana podjetja (strateške naložbe), ki jih je Skladno s Slovenskimi računovodskimi standardi 2006, internim Pravilnikom o računovodstvu in Sklepom uprave vrednotila po nabavni vrednosti.

Najvišjo donosnost so v letu 2006 izkazovale naložbe v lastniške vrednostne papirje, k čemer je največji delež prispevala prodaja Adriatic Slovenica zavarovalne družbe (donosnost lastniških papirjev brez te prodaje bi znašala 10,07%, celotna donosnost naložbenega portfelja pa 6,42%).

Na višjo skupno donosnost naložbenega portfelja v letu 2006 so vplivale tudi naložbe v vzajemne sklade, ki so, razen korekcije v poletnih mesecih, v lanskem letu beležili visoko rast.

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje (pri čemer so v tej kategoriji upoštevani tudi donosi strukturiranih produktov) so v letu 2006 prinesle malenkostno višji donos kot v letu poprej.

Naložbe v nepremičnine so sicer v preteklem letu prinašale najnižji donos izmed naložbenega portfelja, vendar je bila konec leta 2006 prodana nepremičnina na Celovski cesti 175, ki pa bo zaradi postopnega poplačila kupnine kot prihodek prikazana šele v letu 2007.

Nižjo donosnost od preteklega leta so dosegle tudi naložbe v depozite. V največji meri lahko to pripišemo konvergenci domačih obrestnih mer evrskim nivojem v obdobju pred prevzemom evra in postopnemu zapadanju dolgoročnih depozitov, ki so prinašali visok donos (in posledično manjše teže, ki so jo imeli v portfelju depozitov). Pozitivne tečajne razlike od depozitov v tujih valutah so na drugi strani minimalno popravile nizko donosnost depozitnega portfelja.

## 2.6.2. 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 s strokovnim prevzemom v kritje, ustreznim programom retrocesije ter s konzervativnim oblikovanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij, zato je tveganje, da bi neugodno škodno dogajanje ogrozilo finančno trdnost družbe, razmeroma nizko.

Prevzem v kritje se vrši z upoštevanjem internih Smernic za sprejemanje rizikov v pozavarovanje. Te opredeljujejo zahteve za partnerje, določajo minimalno zahtevano raven informacij o poslu ter definirajo okvire za pričakovan rezultat posla. Hkrati določajo postopek prevzema v kritje ter ravni pristojnosti tako, da je v proces vgrajeno čim več kontrol.

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. Portfelj 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 31.12.2006 (v tisoč SIT)

Kategorija rezervacije	2006	2005	Indeks 2006 / 2005
Rezervacije za prenosne premije	7.413.057	6.543.546	113,3
Škodne rezervacije	16.380.950	15.670.065	104,5
Izravnalne rezervacije	7.118.568	7.633.608	93,3
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	2.608.936	2.520.036	103,5
<b>Skupaj</b>	<b>33.521.511</b>	<b>32.367.254</b>	<b>103,6</b>

Gibanje rezervacije za prenosne premije v letu 2006 je skladno z rastjo premije. Kosmata premija se je povečala za 12,8% ter čista premija za 15,2%, primerljivo pa se je kosmata prenosna premija povečala za 10,9%, čista prenosna premija pa za 13,3%. Pri tem je čista pozavarovalna premija slovenskih cedentov porasla za 5,8%, čista prenosna premija tega posla za 7,5%, čista pozavarovalna premija posla iz tujine pa je porasla za 40,0% ter čista prenosna premija tega posla za 47,4%.

Čiste škodne rezervacije so se v 2006 povečale za 4,5%. Pri tem so se čiste škodne rezervacije za slovenske cedente povečale za 7,5%, kar je 1,7 odstotne točke več od rasti čistih premij teh poslov. Čiste škodne rezervacije posla iz tujine so se zmanjšale za 0,5%.

To zmanjšanje je posledica poplačila večjih škod prejšnjih pogodbenih let in odsotnosti večjih škodnih dogodkov v letu 2006, predvsem pa razgradnje v višini 473 mio SIT zaradi dokončne poravnave s partnerjem CNA (brez te bi čista škodna rezervacija tujih cedentov porasla za 7,6%). Neskladje s premijsko rastjo nastane tudi zaradi dejstva, da je precej novih poslov s tujimi cedenti sklenjenih na neproporcionalni osnovi, ti pa imajo manjšo škodno pogostost in nastale škode so ob koncu leta znane / poravnane, tako da se zanje oblikuje tudi relativno manjša škodna rezervacija.

Z uveljavitvijo ZZavar-C julija 2006 je prenehala obveznost oblikovanja izravnalnih rezervacij v vseh zavarovalnih vrstah z izjemo kreditnih zavarovanj. Tako se je izravnalna rezervacija v letu 2006 zmanjšala za 6,7%. Pri tem se nanaša 329 mio SIT na razgradnjo zaradi preteklih sprememb ZZavar, preostalih 186 mio SIT pa na zmanjšanje pri kreditnih zavarovanjih. V skladu z uvedbo mednarodnih računovodskih standardov, ZZavar-C ter davčno zakonodajo je treba z otvoritveno bilanco stanja na dan 1.1.2007 preostalo stanje izravnalne rezervacije z izjemo kreditnih zavarovanj (v znesku 6.130 mio SIT) razgraditi. Ta razgradnja v ustreznih deležih povečuje preneseni izid ter obveznost za davek.

Druge zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2006 povečale za 3,5%. Po minimalni varianti jedrskega poola se je polnila rezervacija za jedrske nevarnosti, ki na dan 31.12.2006 znaša 2.272 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 31.12.2006 znaša 197 mio SIT. Rezervacija za potres je bila prvič oblikovana v letu 2005, ko se je izpraznila izravnalna rezervacija za zavarovanja požara in elementarnih nesreč, in se je v letu 2006 polnila za 80% pozitivnega rezultata teh zavarovanj, tako da na dan 31.12.2006 znaša 96 mio SIT. Rezervacija za bonuse, popuste in storno se je v 2006 povečala minimalno in znaša 34 mio SIT, rezervacije za valutno neusklajenost pa zaradi usklajenosti kritnega premoženja v vseh pomembnejših valutah ostajajo nizke v znesku 9 mio SIT.

Z uvedbo mednarodnih računovodskih standardov rezervacije za jedrske nevarnosti ter rezervacije za potres ne morejo biti več del zavarovalno-tehničnih rezervacij, zato se morajo v skladu z davčno zakonodajo v otvoritveni bilanci na dan 1.1.2007 razgraditi, kar v ustreznih deležih povečuje preneseni izid oziroma obveznost za davek.

## **Finančna tveganja**

Finančna tveganja, s katerimi se pozavarovalnica srečuje, lahko razdelimo na tveganje kapitalske ustreznosti, tržna tveganja, likvidnostna tveganja, tveganje neusklajenosti pasive in aktive in kreditna tveganja.

### **Tveganje kapitalske 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. Zahtevani minimalni kapital družbe na dan 31.12.2006 znaša 3.150.357 tisoč SIT, razpoložljivi kapital pa 13.691.069 tisoč SIT. Podrobnejši izračun je na obrazcu KUS v prilogi. Pozavarovalnica 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 ter tveganje prevelike koncentracije naložb.

## **Obrestno tveganje**

Glede na to, da Pozavarovalnica Sava svojim zavarovancem ne zagotavlja donosov na pasivi, ni izpostavljena klasičnemu obrestnemu tveganju aktive in pasive, pa vendar skuša obvladovati tveganja sprememb obrestnih mer, ki vplivajo na donosnost njenega naložbenega portfelja. V smislu zmanjševanja oziroma obvladovanja tveganja padajočega trenda obrestnih mer, ki se je na domačem trgu nadaljeval v prvi polovici leta 2006, je pozavarovalnica del depozitov preusmerila v nakup strukturiranih produktov, vzajemnih skladov ter ostalih dolžniških in lastniških naložb. Proti koncu lanskega leta so se evrske obrestne mere pričele počasi dvigovati, zato je družba začela s postopnim nadomeščanjem instrumentov s fiksnim donosom z instrumenti z variabilno obrestno mero. Družba v letu 2006 še ni uporabljala učinkovitih obrestnih mer, je pa v začetku leta 2007 aktivno pristopila k implementaciji programske opreme, ki bo omogočala izračune odplačne vrednosti po metodi učinkovitih obresti.

## **Valutno tveganje**

Glede na povečevanje deleža pozavarovalnega posla iz tujine je pozavarovalnica v letu 2006 v smislu obvladovanja valutnega tveganja nadaljevala s postopno zamenjavo dela depozitov pri domačih poslovnih bankah s tujimi dolžniškimi vrednostnimi papirji, vendar pretežno z evrsko denominiranimi (glede na dejstvo prevzema evra s 1.1.2007). V letu 2006 je v najpomembnejših pogodbenih valutah družba 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, ima družba oblikovano rezervacijo za valutno neusklajenost, ki je na dan 31.12.2006 znašala 9.185 tisoč tolarjev.

Tabela 24: Valutna (ne)usklajenost na dan 31.12.2006 z izračunom zavarovalno-tehnične rezervacije za valutno neusklajenost (v SIT)

valuta	kritno premoženje	čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	rezervacije za valutno neusklajenost
AED	1.289.823	4.489.377	115.084
BGN	514.557	366.544	0
CAD	282	0	0
CHF	6.000.413	0	0
CZK	236.265.488	181.054.743	0
DKK	0	309.080	12.363
DOP	0	2.123.110	84.924
EUR	14.633.416.808	6.638.861.819	0
GBP	254.839.701	159.750.773	0
HKD	15.268.073	77.007.581	2.316.900
HRK	21.349.574	35.864.344	367.095
HUF	6.130.572	3.350.985	0
INR	4.872.720	31.187.132	1.003.849
JPY	22.083.462	0	0
KRW	7.603.485	4.801.613	0
LYD	0	1.467.776	58.711
MGA	7.404.495	10.376.940	44.853
MKD	0	307.621	12.305
MUR	439.469	17.148	0
PHP	0	326.835	13.073
PLN	5.331.582	4.834.912	0
RON	4.348.862	2.623.910	0
SEK	14.275.250	0	0
SEK	0	120.087.416	4.803.497
SIT	23.672.842.109	25.046.646.170	0
SKK	-2.439.320	2.007.247	202.256
TRY	18.360.560	12.698.954	0
UAH	0	11.207	448
USD	1.354.884.505	1.170.422.120	0
WST	414.298	0	0
XCD	5.409.666	10.515.464	150.135
XOF	2.048.625	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>40.292.955.059</b>	<b>33.521.510.820</b>	<b>9.185.494</b>

### Tveganje prevelike koncentracije naložbenega 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. Tako ima sredstva plasirana v naložbe več kot 120 izdajateljev (depoziti, dolžniški in lastniški vrednostni papirji, strukturirani produkti, vzajemni skladi...), z različnimi ročnostmi tako v domači kot tujih valutah.

### 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 2006

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, poleg tega pa ima družba z eno poslovno banko sklenjeno še pogodbo o depozitu na odpoklic, kjer lahko na dnevni osnovi črpa in vrača likvidnost do višine 100 mio SIT.

### Tveganje neuskrajene 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 31.12.2006 izkazuje presežek kritnega premoženja nad stanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij v višini 6.770 mio SIT.

Tabela 25 : Pokritost zavarovalno-tehničnih rezervacij z naložbami, denarnimi sredstvi in terjatvami kritnega premoženja 31.12.2006 (v tisoč SIT)

Vrsta naložb	Stanje naložb	Stanje ZTR	Presežek kritnega premoženja
Državni vrednostni papirji	16.360.829		
Ostali dolžniški vrednostni papirji	5.805.292		
Lastniški vrednostni papirji	1.311.472		
Depoziti in CD pri domačih bankah in hranilnicah	5.494.429		
Naložbe v vzajemne sklade	3.265.596		
Strukturirani produkti	387.633		
Naložbe v nepremičnine in ostalo	0		
Terjatve in denarna sredstva	7.667.704		
<b>SKUPAJ</b>	<b>40.292.955</b>	<b>33.521.511</b>	<b>6.771.444</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 31.12.2006 (v tisoč SIT)

Vrsta naložb	stanje naložb	strukturni delež (v % od stanja ZTR)
Državni vrednostni papirji	16.360.829	48,8
Ostali dolžniški vrednostni papirji	5.805.292	17,3
Lastniški vrednostni papirji	1.311.472	3,9
Depoziti in CD pri domačih bankah in hranilnicah	5.494.429	16,4
Naložbe v vzajemne sklade	3.265.596	9,7
Strukturirani produkti	387.633	1,2
Naložbe v nepremičnine in ostalo	0	0,0
Vmesni seštevek	32.625.251	97,3
Terjatve in denarna sredstva	7.667.704	22,9
<b>SEŠTEVEK</b>	<b>40.292.955</b>	<b>120,2</b>

Na dan 31.12.2006 je vrednost kritnega premoženja za 20,2% presegala stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Ročnostna usklajenost naložb z obveznostmi je na primernem nivoju, saj je povprečna ročnost naložb 4,6 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 kredibilnost izdajateljev vrednostnih papirjev in kredibilnost naših pozavarovateljev.

### **Kredibilnost izdajateljev**

V skladu z določbami zakona o zavarovalništvu, podzakonskimi akti in svojimi internimi predpisi družba nalaga presežke le v depozite prvovrstnih bank oz. v primeru dolžniških vrednostnih papirjev le v izdajatelje z ustrezno bonitetno oceno, v primeru lastniških vrednostnih papirjev, pa v delnice z zadostno tržno kapitalizacijo oz. z ustrezno likvidnostjo.

### **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 Savinih 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.

## 2.7. RAZVOJ DRUŽBE

### **2006 Širitev skupine Sava Re**

Pozavarovalnica Sava pridobi večinski delež v beograjski premoženjski zavarovalnici Sava Osiguranje ter večinski delež v prištinski premoženjski zavarovalnici Dukagjini

### **1999 Širitev skupine Sava Re**

Pozavarovalnica Sava pridobi več kot 40% lastniški delež v Zavarovalnici Maribor

### **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 oddetek v okviru Zavarovalnice Sava**

Oddetek začne z aktivnim pozavarovanjem.

## 2.8. ZAPOSLENI IN ZNANJE

### 2.8.1. Število zaposlenih in izobrazbena struktura

V letu 2006 smo v Pozavarovalnici Sava zaposlili šest novih sodelavcev, od tega tri v sektorju za finance in računovodstvo, eno sodelavko v tajništvu in dva sodelavca s strokovnimi znanji s področja direktnega posla za optimalnejše upravljanje s podrejenimi zavarovalnicami.

V preteklem letu je enemu delavcu na začetku leta sporazumno prenehalo delovno razmerje, s koncem leta pa se je upokojil en delavec, ki je zasedal delovno mesto pooblaščenec uprave. Število zaposlenih se je v primerjavi z letom 2005 povečalo za 4 zaposlene, tako da je bilo na dan 31.12.2006 v družbi zaposlenih 49 delavcev, od tega ima 47 delavcev sklenjeno delovno razmerje za nedoločen in 2 delavca za določen čas. Povprečno število zaposlenih v tem letu pa je znašalo 46,5.

Tabela 27: Kadrovska evidenca na dan 31.12.2006

VRSTA PODATKA	SPOL			POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH
	SKUPAJ	MOŠKI	ŽENSKE	
<b>IZOBRAZBA:</b>				
<b>SKUPAJ (1+2+3+4+5+6)</b>	<b>49</b>	<b>20</b>	<b>29</b>	46,5
Nižja in manj (I-IV)	1	1	0	1
Srednja (V)	15	0	15	14,25
Višja (VI)	4	4	0	4
Visoka (VII)	23	10	13	21,42
Magisterij (VIII)	6	5	1	6,17

Povprečna dosežena starost delavcev v družbi v letu 2006 je 39,75 let, od tega je v starostni skupini do 30 let 8 delavcev in v starostni skupini nad 55 let prav tako 8 delavcev.

### 2.8.2. 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.

Velik poudarek 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 2006 je imelo sklenjeno pogodbo o izobraževanju trinajst delavcev, od tega trije za pridobitev dodiplomske izobrazbe, sedem za pridobitev naziva magister znanosti ter trije delavci za specialistični študij.

### 2.8.3. Poslovni procesi in informacijska podpora poslovanja

Aktivnosti na področju poslovnih procesov in informacijske tehnologije so v letu 2006 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, je družba v letu 2006 nadaljevala prenovu poslovnih procesov na njeni mikro ravni. Optimizacija, ki je potekala na projekten način, je zajela procese opravljanja osnovne 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 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 letu 2006 se je nadaljeval razvoj informacijskih rešitev za še uspešnejše opravljanje osnovne dejavnosti. Nadaljeval se je razvoj programskega paketa Pozavarovalna pogodba.

Pozavarovalnica Sava tekoče posodablja informacijski sistem. Tako je bila v letu 2006 temeljito spremenjena hišna komunikacijska infrastruktura. Opremljen je bil nov strežniški prostor in posodobljeno kabelsko omrežje, zamenjano je bilo nekaj amortiziranih delovnih postaj oziroma prenosnih računalnikov.

Družba ima v strežnikih in delovnih postajah standardizirano programsko opremo, za katero je tudi v letu 2006 podaljšala uporabniške licence. To velja predvsem za protivirusno zaščito, licence za uporabo poslovno informacijskega sistema Navision in namizne programe.

Ob koncu leta 2006 je bil na upravi sprejet dokument varnostne politike, na podlagi katerega bo v letu 2007 nabavljena programska oprema za več nivojsko zaščito pred vdori in nevarnostmi izgube podatkov.

## 2.9. POSLOVNE USMERITVE DRUŽBE

### 2.9.1. Cilji poslovanja

Pozavarovalnica Sava je v januarju 2007 sprejela Poslovno politiko za leto 2007, v kateri je opredelila svoje cilje ter opisala strategije za doseganje zastavljenih ciljev, poleg tega je na osnovi dinamičnega planiranja v pomladnih mesecih 2007 sprejela tudi Strateške smernice poslovanja za obdobje od 2007 do 2011. Med temeljne prednostne cilje uvrščamo:

- ♦ Donosnost na kapital.
- ♦ Nadaljnja rast obsega poslovanja na tujih trgih. Pri tem je dolgoročni cilj Pozavarovalnice Sava, da bo razmerje med domačo in tujo pozavarovalno premijo do leta 2011 53%:47%.
- ♦ Kljub trendu rasti obratovalnih stroškov poslovanja, ki sledi razvoju tako na mednarodnem pozavarovalnem tržišču, kot razvoju oziroma širitvi skupine, bomo na področju stroškov pristopili s previdno politiko. Stroškovni količnik bomo ohranili na nivoju 4,2%.
- ♦ Na področju škod bomo učinkoviteje razvijali pomoč domačim cedentom, in s tem dodatno kvalitetno vplivali na škode in končni škodni količnik, ki neposredno vpliva na poslovni rezultat družbe.
- ♦ Zasledovali bomo cilj visoke kapitalske ustreznosti, kar pomeni, da ob upoštevanju vseh tveganj, katerim je družba izpostavljena, kapital družbe ne bo padel pod nivo ocene AA (od 150% do 175% zahtevanega minimalnega kapitala po modelu S&P).
- ♦ Najmanj ohranitev bonitetne ocene S&P BBB+.
- ♦ Na osnovi optimizacije poslovnih procesov bomo nadaljevali z reorganizacijo družbe v smislu učinkovitejše organizacije, ki bo sposobna slediti novim izzivom.
- ♦ Uspešno upravljanje in delovanje podrejenih in pridruženih družb v skupini Pozavarovalnice Sava.
- ♦ Zagotavljali bomo kapitalsko ustreznost povezanih družb.

### 2.9.2. Doseženi cilji v letu 2006

Pozavarovalnici Sava je v poslovnem letu 2006 uspelo doseči pomembnejše cilje, ki jih je zapisala v poslovni politiki za leto 2006, realizacija v primerjavi s planom in letom 2005 je prikazana v naslednji tabeli:

Tabela 28: Realizacija zastavljenih ciljev v letu 2006 v primerjavi s planom 2006 in realizacijo 2005 (v tisoč SIT)



	v 000 SIT	31.12.2005	31.12.2006	PLAN 2006	indeks 2006 / 2005	indeks 2006 / plan
1	Kosmata pozavarovalna premija	22.067.827	24.899.422	25.737.006	112,8	96,7
2	Čista pozavarovalna premija	17.927.188	20.652.525	21.953.666	115,2	94,1
3	Kosmate pozavarovalne škode	13.384.201	17.041.796	17.336.187	127,3	98,3
4	Čiste pozavarovalne škode	10.650.227	12.449.901	13.347.829	116,9	93,3
5	Kosmati škodni rezultat	60,7%	68,4%	67,4%	112,8	101,6
6	Čisti škodni rezultat	59,4%	60,3%	60,8%	101,5	99,1
7	Delež stroškov v kosmati premiji	4,4%	4,3%	4,3%	98,7	100,0
8	Kosmate zav.-tehn. rezervacije	38.760.323	37.577.931	38.535.551	96,9	97,5
9	Čiste zav.-tehnične rezervacije	32.367.253	33.521.510	33.626.210	103,6	99,7
10	Poslovni izid obračunskega obdobja	2.050.114	3.492.339	3.346.834	170,3	104,3
11	Stanje aktive	59.848.591	66.258.725	72.471.708	110,7	91,4
12	Stanje kapitala	20.122.478	20.743.385	28.793.742	103,1	72,0
13	Stopnja donosa na kapital	7,7%	14,0%	9,7%	181,5	144,1
14	Donosnost naložb	6,73%	7,96%	6,5%	118,28	122,46
15	Kapitalska ustreznost (presežek)	7.516.853	10.540.711	7.196.333	140,23	146,47

Družba v letu 2006 sicer ni dosegla zadanih ciljev glede obsega poslovanja, vendar je to delno tudi posledica obračunavanja premije, kar je obrazloženo v tem poročilu. Na rezultat poslovanja vpliva predvsem razmerje med premijami in škodami, kjer je čisti škodni rezultat dosegel 60,3% (planirani 60,8%).

Posebej moramo opozoriti na razlike v planskem stanju aktive ter realiziranem stanju aktive, oziroma v planskem stanju kapitala in realiziranem stanju kapitala. Na tako pomembne razlike vpliva predvsem sprememba v načinu vrednotenja povezanih družb. V planu za poslovno leto 2006 smo predvideli vrednotenje po pošteni vrednosti, vendar je uprava družbe kasneje sprejela odločitev o vrednotenju teh naložb po nabavni vrednosti. Slednje se izkazuje v zmanjšanju aktive in pasive, podrobneje pa je to obrazloženo v računovodskem poročilu.

Družba je s poslovanjem v letu 2006 presegla zadane cilje glede donosnosti naložbenega portfelja in tudi zadane cilje glede donosnosti kapitala, saj je realizirana donosnost na kapital v poslovnem letu 2006 dosegla kar 14%.

## **2.10. POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2006**

- ♦ S 1. januarjem 2007 so zavarovalnice obvezane vpeljati Mednarodne standarde računovodskega poročanja (MSRP). V skladu z Zzavar-C, MSRP ter davčno zakonodajo se morajo na ta dan razgraditi izravnalne rezervacije (z izjemo kreditnih zavarovanj), rezervacije za jedrske nevarnosti in rezervacije za potres, in sicer tako, da ta razgradnja v ustreznem deležu povečuje preneseni izid ter obveznost za davek. Na ta način se razgrajuje 8,498 mio SIT rezervacij, od tega 6,544 mio SIT povečuje preneseni izid, ostanek v višini 1,954 mio SIT pa se prišteje k obveznostim za davek. Za izračun odloženega davka je upoštevana 23% stopnja.
- ♦ januarja 2007 je družba prejela vplačilo drugega obroka iz naslova izdaje podrejenega dolga. Podrejena zadolžitev se je tako povečala za 20 mio EUR (na 32 mio EUR).
- ♦ januarja 2007 je Pozavarovalnica Sava zaključila nakup 53,64% lastniškega deleža v makedonski zavarovalnici Tabak Osiguruvanje, Skopje. Tabak je tretja največja premoženjska zavarovalnica na makedonskem trgu z 18% tržnim deležem.
- ♦ 11. januarja 2007 je potekala dopisna seja nadzornega sveta, na kateri je nadzorni svet izmed sebe za predsednika izvolil mag. Marka Pogačnika.

## 2.11. KAZALNIKI POSLOVANJA

### 1. Rast kosmate obračunane premije za leto 2006 (v tisoč SIT)

	2006	2005	indeks
ZAVAROVALNA VRSTA	1	2	1/2
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	2.086.256	2.199.272	94,9
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	4.422.952	3.691.943	119,8
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	72.998	121.443	60,1
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	194.327	166.648	116,6
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	302.789	162.155	186,7
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	5.112.791	4.546.685	112,5
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	4.774.646	3.504.106	136,3
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	6.394.112	6.209.719	103,0
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	70.667	47.241	149,6
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	21.117	17.514	120,6
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	751.537	755.829	99,4
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	389.558	266.867	146,0
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	15.224	8.814	172,7
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	159.737	157.689	101,3
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	1.613	1.712	94,2
18 ZAVAROVANJE POMOČI	14.985	12.199	122,8
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	105.601	192.089	55,0
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	8.512	5.901	
<b>SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAV.</b>	<b>24.785.310</b>	<b>21.869.837</b>	<b>113,33</b>
<b>SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAV.</b>	<b>114.113</b>	<b>197.990</b>	<b>57,64</b>
<b>SKUPAJ ZDRAVSTVENA ZAV.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SKUPAJ</b>	<b>24.899.422</b>	<b>22.067.827</b>	<b>112,8</b>

2. Čista pozavarovalna premija v % od kosmate pozavarovalne premije za leto 2006 (v tisoč SIT)

	kosmata obr. premija	čista obr. premija	%	%
ZAVAROVALNA VRSTA	1	2	2/1	2005
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	2.086.256	2.063.378	98,9%	97,6%
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0		
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	4.422.952	3.982.809	90,0%	90,2%
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	72.998	21.980	30,1%	18,6%
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	194.327	164.255	84,5%	86,9%
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	302.789	260.889	86,2%	75,2%
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	5.112.791	3.285.570	64,3%	66,5%
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	4.774.646	3.803.501	79,7%	72,4%
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	6.394.112	5.960.727	93,2%	92,4%
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	70.667	40.657	57,5%	50,0%
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	21.117	15.880	75,2%	42,7%
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	751.537	494.796	65,8%	53,7%
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	389.558	389.548	100,0%	99,2%
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	15.224	13.777	90,5%	99,0%
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	159.737	86.932	54,4%	46,4%
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	1.613	1.613	100,0%	99,2%
18 ZAVAROVANJE POMOČI	14.985	14.985	100,0%	100,0%
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	105.601	42.716	40,5%	30,9%
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	8.512	8.512	100,0%	100,0%
<b>SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAV.</b>	<b>24.785.310</b>	<b>20.601.298</b>	<b>83,1%</b>	<b>81,7%</b>
<b>SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAV.</b>	<b>114.113</b>	<b>51.227</b>	<b>44,9%</b>	<b>32,9%</b>
<b>SKUPAJ ZDRAVSTVENA ZAV.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>SKUPAJ</b>	<b>24.899.422</b>	<b>20.652.525</b>	<b>82,9%</b>	<b>81,2%</b>

3. Gibanje kosmatih škod za leto 2006 (v tisoč SIT)

	2006	2005	indeks
ZAVAROVALNA VRSTA	1	2	1/2
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	1.035.913	1.241.380	83,4
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	3.190.036	2.597.034	122,8
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	7.143	19.947	35,8
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	152.807	162.829	93,8
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	97.247	38.000	255,9
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	3.332.968	2.867.423	116,2
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	2.569.376	1.910.041	134,5
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	3.762.987	3.832.446	98,2
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	19.290	9.468	203,7
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	2.374	106	2.240,8
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	566.656	453.396	125,0
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	155.067	65.606	236,4
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	7.624	1.389	548,8
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	2.092.706	130.018	1.609,5
18 ZAVAROVANJE POMOČI	6.647	13.420	49,5
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	42.955	41.697	103,0
<b>SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAV.</b>	<b>16.998.841</b>	<b>13.342.505</b>	<b>127,40</b>
<b>SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAV.</b>	<b>42.955</b>	<b>41.697</b>	<b>103,02</b>
<b>SKUPAJ ZDRAVSTVENA ZAV.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>SKUPAJ</b>	<b>17.041.796</b>	<b>13.384.201</b>	<b>127,3</b>

4. Škodni rezultat za leto 2006 (v tisoč SIT)

	Kosmate obrač. premije	Kosmate obrač. škode	%	%
ZAVAROVALNA VRSTA	1	2	2/1	2005
01 NEŽGODNO ZAVAROVANJE	2.086.256	1.035.913	49,7%	56,4%
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0		
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	4.422.952	3.190.036	72,1%	70,3%
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	72.998	7.143	9,8%	16,4%
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	194.327	152.807	78,6%	97,7%
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	302.789	97.247	32,1%	23,4%
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	5.112.791	3.332.968	65,2%	63,1%
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	4.774.646	2.569.376	53,8%	54,5%
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	6.394.112	3.762.987	58,9%	61,7%
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	70.667	19.290	27,3%	20,0%
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	21.117	2.374	11,2%	0,6%
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	751.537	566.656	75,4%	60,0%
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	389.558	155.067	39,8%	24,6%
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	15.224	7.624	50,1%	15,8%
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	159.737	2.092.706	1310,1%	82,5%
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	1.613	0	0,0%	0,0%
18 ZAVAROVANJE POMOČI	14.985	6.647	44,4%	110,0%
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	105.601	42.955	40,7%	21,7%
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	8.512	0	0,0%	0,0%
<b>SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAV.</b>	<b>24.785.310</b>	<b>16.998.841</b>	<b>68,6%</b>	<b>61,0%</b>
<b>SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAV.</b>	<b>114.113</b>	<b>42.955</b>	<b>37,6%</b>	<b>21,1%</b>
<b>SKUPAJ ZDRAVSTVENA ZAV.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
<b>SKUPAJ</b>	<b>24.899.422</b>	<b>17.041.796</b>	<b>68,4%</b>	<b>60,7%</b>

5. Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane premije za leto 2006 (v tisoč SIT)

kosmata obrač. premija	drugi obratovalni stroški	%	%
1	2	2/1	2005
24.899.422	1.077.791	4,3%	4,4%

6. Stroški pridobivanja zavarovanj (čisti odhodki za provizije) v % od kosmate obračunane premije za leto 2006 (v tisoč SIT)

kosmata obrač. premija	čista pozavar. provizija	%	%
1	2	2/1	2005
24.899.422	5.214.259	20,9%	22,6%

7. Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb za leto 2006 (v tisoč SIT)

vrsta naložb	povprečno stanje naložb	prihodki naložb	odhodki naložb	učinek naložb v %	% v 2005
kritno premoženje	31.313.997	2.315.558	233.731	6,65	5,61
lastni viri	10.230.142	1.311.548	86.525	11,97	8,54
skupaj naložbe	41.544.139	3.627.106	320.256	7,96	6,68

Opomba: - v stanju lastnih virov niso upoštevane strateške naložbe  
 - med prihodki je upoštevan tudi presežek iz prevrednotenja

8. Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od pozavarovalnih premij za leto 2006 (v tisoč SIT)

ZAVAROVALNA VRSTA	čiste ŠR	čisti prihodki od premij	%	%
	1	2	1/2	2005
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	1.765.227	2.023.990	87,2%	86,8%
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0		
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	1.252.517	3.748.732	33,4%	31,0%
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	12.115	26.826	45,2%	97,9%
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	196.366	173.911	112,9%	129,1%
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	57.603	231.685	24,9%	16,7%
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	1.396.895	3.254.365	42,9%	46,5%
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	1.976.045	3.428.271	57,6%	65,3%
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	5.748.678	5.909.577	97,3%	95,9%
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	80.575	40.986	196,6%	352,1%
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	43.777	14.377	304,5%	632,5%
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	3.227.364	480.473	671,7%	890,2%
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	430.281	283.500	151,8%	75,9%
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	16.864	9.659	174,6%	79,2%
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	88.780	90.129	98,5%	17,5%
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	61	-1.025	-5,9%	0,0%
18 ZAVAROVANJE POMOČI	26.614	14.772	180,2%	37,4%
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	59.749	44.274	135,0%	44,6%
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	1.438	8.512	16,9%	0,0%
<b>SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAV.</b>	<b>16.319.763</b>	<b>19.730.228</b>	<b>82,7%</b>	<b>87,5%</b>
<b>SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAV.</b>	<b>61.187</b>	<b>52.785</b>	<b>115,9%</b>	<b>40,6%</b>
<b>SKUPAJ ZDRAVSTVENA ZAV.</b>				
<b>SKUPAJ</b>	<b>16.380.950</b>	<b>19.783.014</b>	<b>82,8%</b>	<b>87,4%</b>

9. Kosmati dobiček / izguba tekočega obdobja v % od čiste pozavarovalne premije za leto 2006 (v tisoč SIT)

kosmati dobiček	čista obračunana premija	%	%
1	2	1/2	2005
3.492.340	20.652.525	16,9%	11,4%

10. Kosmati dobiček / izguba tekočega obdobja v % od povprečnega stanja kapitala za leto 2006 (v tisoč SIT)

kosmati dobiček	povprečno stanje kapitala	%	%
1	2	1/2	2005
3.492.340	19.393.603	18,0%	10,8%

11. Kosmati dobiček / izguba tekočega obdobja v % od povprečne aktive za leto 2006 (v tisoč SIT)

kosmati dobiček	povprečno stanje aktive	%	%
1	2	1/2	2005
3.492.340	62.129.983	5,6%	3,4%

12. Kosmati dobiček / izguba tekočega obdobja na delnico za leto 2006 (v SIT)

kosmati dobiček	število delnic		
1	2	1/2	2005
3.492.340.093	7.862.519	444,2	260,7

13. Čisti dobiček / izguba tekočega obdobja v % od povprečne vrednosti kapitala za leto 2006 (v tisoč SIT)

čisti dobiček	povprečno stanje kapitala	%	%
1	2	1/2	2005
2.710.812	19.393.603	14,0%	7,7%

14. Razpoložljivi kapital v % od čiste pozavarovalne premije za leto 2006 (v tisoč SIT)

razpoložljivi kapital	čista obračunana premija	%	%
1	2	1/2	2005
13.691.069	20.652.525	66,3%	53,1%

15. Razpoložljivi kapital v % od minimalnega kapitala za leto 2006 (v tisoč SIT)

razpoložljivi kapital	minimalni kapital	%	%
1	2	1/2	2005
13.691.069	3.150.357	434,6%	335,5%

16. Razpoložljivi kapital v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij za leto 2006 (v tisoč SIT)

razpoložljivi kapital	zavar.-tehnične rezervacije	%	%
1	2	1/2	2005
13.691.069	33.521.510	40,8%	29,4%

17. Razpoložljivi kapital v % terjatev iz pozavarovanja in zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki odpadejo na pozavarovatelje za leto 2006 (v tisoč SIT)

razpoložljivi kapital	terjatve iz pozav. in ZTR pozav.	%	%
1	2	1/2	2005
13.691.069	11.804.169	116,0%	75,3%

18. Čista obračunana pozavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij za leto 2006 (v tisoč SIT)

čista obračunana premija	povprečno stanje kapitala	povprečno stanje ZTR	%	%
1	2	3	1/(2+3)	2005
20.652.525	19.393.603	32.944.382	39,5%	35,5%

19. Čista obračunana pozavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala za leto 2006 (v tisoč SIT)

čista obračunana premija	povprečno stanje kapitala	%	%
1	2	1/2	2005
20.652.525	19.393.603	106,5%	94,6%

20. Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij glede na čiste prihodke od premij za leto 2006 (v tisoč SIT)

povprečno stanje ZTR	čisti prihodki od premij	%	%
1	2	1/2	2005
32.944.382	19.783.014	166,5%	176,2%

21. Kapital glede na prenosno premijo za leto 2006 (v tisoč SIT)

kapital	čista prenosna premija	%	%
1	2	1/2	2005
20.743.385	7.413.057	279,8%	307,5%

22. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev za leto 2006 (v tisoč SIT)

kapital	obveznosti do virov sredstev	%	%
1	2	1/2	2005
20.743.385	66.258.725	31,3%	33,6%

23. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev za leto 2006 (v tisoč SIT)

čiste ZTR	obveznosti do virov sredstev	%	%
1	2	1/2	2005
33.521.510	66.258.725	50,6%	54,1%



24. Kosmata obračunana pozavarovalna premija glede na povprečno število redno zaposlenih za leto 2006 (v tisoč SIT)

kosmata premija	število zaposlenih		
1	2	1/2	2005
24.899.422	49	508.151	490.396

### **3. RAČUNOVODSKO POROČILO**

#### **3.1. UVOD**

Pozavarovalnica Sava je bila ustanovljena na osnovi Zakona o temeljnih 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 2006 je družba zaposlovala povprečno 46,5 delavcev. Na dan 31.12.2006 je bilo zaposlenih 49 delavcev.

Organi družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava družbe.

Pozavarovalnica Sava je po stanju na dan 31.12.2006 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 2006 zato v računovodskem poročilu niso posebej prikazana.

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

Računovodski izkazi Pozavarovalnice Sava za poslovno leto 2006 so sestavljeni skladno z določbami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), Slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju: SRS2006) in Zakona o zavarovalništvu ter podzakonskimi akti (Sklep o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic-SKL 2002). Glede na to, da so s 1.1.2006 začeli veljati novi SRS2006, ki so na določenih postavkah izkazov prinesli pomembne spremembe, družba skladno s pojasnilom št. 3 Slovenskega inštituta za revizijo, prikazuje bilanco stanja v treh stolpcih – poleg tekočega in preteklega leta še stanje na dan 1.1.2006. Postavke, kjer so na dan 1.1.2006 izkazane spremembe glede na 31.12.2005, bodo v razkritjih tudi pojasnjene.

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

Družba prepozna 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 upošteevane 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 31.12.2006. Družba je za preračune stanj na presečne dneve med letom 2006 uporabljala veljavni srednji tečaj Banke Slovenije za posamezno valuto.

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

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

Bilančne postavke so vrednotene skladno s SRS 2006, določili Zakona o zavarovalništvu in podzakonskimi akti. Vrednotenje in izkazovanje postavk v računovodskih izkazih je podrobneje opredeljeno s Pravilnikom o računovodstvu Pozavarovalnice Sava (v nadaljevanju pravilnik). Uporabljene metode so pojasnjene pri posameznih postavkah računovodskih izkazov.

### **3.3. SPREMEMBE V RAČUNOVODSKIH POLITIKAH**

Družba je v letu 2006 skladno z določbami SRS 2006 spremenila računovodske politike na področju:

- ♦ naložb v kapital povezanih družb, kjer se v ločenih izkazih nič več ne uporablja kapitalska metoda obračuna naložb, pač pa družba vodi naložbe po nabavni vrednosti,
- ♦ ostalih finančnih naložb, ki kotirajo na delujočih trgih, kjer je uveljavila pravilo vrednotenja na pošteno vrednost,
- ♦ oblikovanja dolgoročnih rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine, (ki jih je na dan 1.1.2006 oblikovala prvič – v breme prenesenega izida),
- ♦ oblikovanja popravkov terjatev – skladno z določbami prenovljenega Sklepa o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov družba ne oblikuje več popravkov glede na pretek roka dospelosti v plačilo (90 dni po datumu zapadlosti), ampak posamično, glede na

siceršnje izkušnje o poravnavanju terjatev posameznega cedenta oziroma retrocesionarja.

Na področju pravil oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij je do sprememb prišlo zaradi uveljavitve določb ZZavar-C julija 2006, po katerem je prenehala obveznost oblikovanja izravnalnih rezervacij v vseh zavarovalnih vrstah z izjemo kreditnih zavarovanj. Pozavarovalnica Sava je ustrezno opredelila, da so izravnalne rezervacije (z izjemo izravnalne rezervacije za kreditna zavarovanja) na dan 31.12.2006 enake stanju na dan 31.12.2005, zmanjšanemu za zadnjo petino razgradnje po ZZavar-A.

### **3.4. 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 internem Pravilniku o računovodstvu.

Praviloma se kot pomemben znesek šteje znesek, ki presega 1 odstotek vrednosti vseh sredstev družbe, kar na dan 31.12.2006 znaša 662.587 tisoč SIT.

#### **3.4.1. 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 2005 ni spremenila.

	2006	2005
nabavna vrednost programske opreme	44.966 tisoč SIT	39.004 tisoč SIT
popravki vrednosti programske opreme	26.977 tisoč SIT	22.842 tisoč SIT
sedanja vrednost programske opreme	17.989 tisoč SIT	16.162 tisoč SIT

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

NABAVNA VREDNOST	Materialne pravice	NDS v pridobivanju	Skupaj
Stanje 31/12-2005	32.803	6.201	39.004
Direktno povečanje-pridobitev	5.962		5.962
Prenosi med konti			0
Povečanje iz NDS v pridobivanju			0
Zmanjšanja			0
Stanje 31/12-2006	38.765	6.201	44.966
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
Stanje 31/12-2005	22.842		22.842
Amortizacija	4.135		4.135
Prenosi med konti			0
Zmanjšanja			0
Stanje 31/12-2006	26.977	0	26.977
<b>SEDANJA VREDNOST</b>			
Stanje 31/12-2005	9.961	6.201	16.162
Stanje 31/12-2006	11.788	6.201	17.989

Vrednost neopredmetenih dolgoročnih sredstev se je povečala zaradi nakupa novih programskih licenc.

### 3.4.2. 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

AMORTIZACIJSKE STOPNJE OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV	
AMORTIZACIJSKA SKUPINA	2006
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 2005 niso spremenile.

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

NABAVNA VREDNOST	Gradbeni objekti in zemljišča	Oprema in druga osn.sred	Skupaj
Stanje 31/12 2005	415.899	268.070	683.969
Direktno povečanje-pridobitev		34.042	34.043
Prenosi na osnovna sredstva		17.230	17.230
Povečanje iz NDS v pridobivanju			0
Zmanjšanja		-13.722	-13.722
Stanje 31/12-2006	415.899	305.621	721.520
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
Stanje 31/12-2005	47.111	208.721	255.832
Amortizacija	5.083	16.157	21.240
Prenosi na osnovna sredstva		4.882	4.882
Zmanjšanja		-13.630	-13.630
Stanje 31/12-2006	52.194	216.130	268.324
<b>SEDANJA VREDNOST</b>			
Stanje 31/12-2005	368.788	59.349	428.137
Stanje 31/12-2006	363.705	89.490	453.196

Že v letnem poročilu za poslovno leto 2005 je bilo zapisano, da je družba zaradi povečanja števila zaposlenih v letu 2005 prevzela v uporabo del poslovnih prostorov, ki jih je do tedaj oddajala v najem. V letu 2006 pa so bili ti prostori opremljeni, zato je izkazano povečanje pri opremi in drugih OS v višini 34.043 tisoč SIT.

Na dan 1.1.2006 so se opredmetena osnovna sredstva za opravljanje dejavnosti povečala za vrednost nepremičnin- gre za počitniške kapacitete, ki so bile iz naložb prenesene med osnovna sredstva.

Zaradi prenove poslovnih prostorov je bilo iz evidenc izločeno nekaj opreme, ki je bila v večini že amortizirana, ter dokončno amortizirane računalniške opreme v skupni višini 13.722 tisoč SIT.

### 3.4.3. Naložbe v zemljišča, zgradbe, finančne naložbe

#### **Otvoritev 1.1.2006**

V primerjavi z letom 2005 je z uveljavitvijo novih SRS 2006 na dan 01.01.2006 pri vrednotenju finančnih naložb prišlo do pomembnih sprememb.

Družba je na dan 1.1.2006 vse naložbe, razen naložbenih nepremičnin in naložb v depozite in posojila ter naložb v povezane družbe, razporedila v skupino za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev (4. skupina po SRS 3.7.).

Skladno z razporeditvijo in pravili vrednotenja, ki ob tem veljajo, je naložbe v 4. skupini, za katere je bila na dan 01.01.2006 objavljena cena na delujočem trgu, opravila

prevrednotenje na pošteno vrednost. Za učinek prevrednotenja je bil povečan presežek iz prevrednotenja.

Naložbe v nepremičnine, ki so izpolnjevala zahtevo, da prinašajo najemnino oziroma so posedovana da bi povečevala vrednost dolgoročne naložbe, so bila razporejena med naložbene nepremičnine, tiste, ki te zahteve niso izpolnjevale pa med opredmetena osnovna sredstva. Učinkov iz naslova prerazporeditve ni bilo.

Naložbe v povezane družbe so bile obračunane po nakupni metodi - odpravljeni so bili učinki obračuna naložb po kapitalski metodi, posledično se je pomembno znižalo stanje kapitala na postavki presežka iz prevrednotenja (posebni prevrednotovalni popravek kapitala na dan 31.12.2005), ki je bilo v preteklih letih povečano zaradi pripisov dobičkov povezanih družb.

Učinki prevrednotenja so v celoti vplivali na postavko presežka iz prevrednotenja, ki bo v nadaljnjih razkritjih tudi številčno pojasnjena.

### **Pogoji pripoznanja in pravila vrednotenja naložb v 2006**

Finančna naložba je prepoznana kot sredstvo, ko se začnejo, ob upoštevanju pogodbenega datuma, obvladovati pogodbene pravice, vezane nanjo.

Finančna naložba se pripozna v višini izdatkov zanjo, ki se povečajo za stroške, ki izhajajo iz pridobitve finančne naložbe, razen v primeru, ko je naložba razvrščena v 1. skupino. Takrat se stroški pridobitve naložbe evidentirajo neposredno v breme odhodkov od naložb.

Družba vrednoti naložbe skladno s pravili, ki veljajo v posamezni skupini naložb, navedeni v SRS 2006 (SRS 3). V splošnem so naložbe razporejene v skupino finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (1. skupina) in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva (4. skupina), vrednotijo po pošteni vrednosti, ki je dokazana, če jo je mogoče zanesljivo izmeriti. Upoštevan je bil pogoj izkazane poštene vrednosti, in sicer, da je za naložbo objavljena cena na delujočem trgu. V primeru, da za posamezno naložbo ni objavljene cene, se le ta vrednoti po nabavni vrednosti.

Učinki prevrednotenja na pošteno vrednost 1. skupine naložb se izkazujejo neposredno preko izkaza poslovnega izida, medtem ko se učinki prevrednotenja 4. skupine naložb izkazujejo na presežku iz prevrednotenja in šele ob odtujitvi vplivajo na izkaz poslovnega izida.

Naložbene nepremičnine družba meri po modelu nabavne vrednosti. V primeru, da se nepremičnina prodaja, oziroma obstaja trdna namera oziroma pogodba o kupoprodaji, se takšna nepremičnina razporedi med nekratkoročna sredstva za prodajo, in sicer po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje – po tisti, ki je manjša.

Družba vodi naložbe v povezane družbe po nabavni vrednosti s pripoznanimi potrebnimi oslavitvami, katerih vrednost se ugotavlja ob vsaki bilanci stanja.

Finančne naložbe družba izkazuje in vrednoti po določilih internega pravilnika in v skladu s SRS 2006. Vrednotenje se opravi štirikrat letno ob koncu vsakega četrletja. Zadnje

prevrednotenje je bilo opravljeno na dan 31.12.2006. Družba še naprej vodi naložbe po metodi FIFO.

### Struktura naložb

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 31.12.2006 363.704 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 (1.346.497 tisoč SIT), saj ne gre za klasično finančno naložbo.

TABELA 4: Struktura naložb (v tisoč SIT)

VRSTA NALOŽB	STANJE NALOŽB 31/12/06	STANJE NALOŽB 31/12/05	indeks
Naložbe v nepremičnine in drugo	1.091.415	1.114.961	97,9
Državni vrednostni papirji	16.360.829	15.279.397	107,1
Drugi dolžniški vrednostni papirji	10.623.255	7.884.589	134,7
Delnice v povezanih družbah	10.334.532	8.995.456	114,9
Drugi lastniški vrednostni papirji	2.545.091	1.116.431	228,0
Depoziti v domačih bankah in hranilnicah	7.693.200	13.640.548	56,4
Naložbe v vzajemne sklade	3.580.357	1.150.391	311,2
<b>SKUPAJ</b>	<b>52.228.679</b>	<b>49.181.773</b>	<b>106,2</b>

V tabeli 4 so prikazane neto vrednosti naložb. Tudi v letu 2006 je družba skladno s poslovnim načrtom prestrukturirala pomemben del portfelja. Pomemben del zapadlih naložb v depozite je bil reinvestiran v druge oblike naložb. Vrednost naložb je v primerjavi z letom 2006 porasla za 6,2% - v letu 2005 je rast znašala 6,4%. Relativno so najbolj porasle naložbe v vzajemne sklade ter lastniške in dolžniške vrednostne papirje. V absolutnem znesku pa so se že drugo leto zapored 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)

VRSTA NALOŽB	STANJE NALOŽB 31/12/06	STANJE NALOŽB 31/12/05	Indeks
Naložbe v nepremičnine	0	921.772	0,0
Državni vrednostni papirji	16.360.829	15.007.202	109,0
Drugi dolžniški vrednostni papirji	6.192.925	4.296.740	144,1
Delnice v povezanih družbah	0	0	-
Drugi lastniški vrednostni papirji	1.311.472	140.479	933,6
Depoziti v domačih bankah in hranilnicah	5.494.429	9.130.757	60,2
Naložbe v vzajemne sklade	3.265.596	972.099	335,9
<b>SKUPAJ</b>	<b>32.625.251</b>	<b>30.469.049</b>	<b>107,1</b>

Rast naložb kritnega premoženja je v letu 2006 znašala 7,1%. Občutno višje kot v letu 2005 so naložbe v točke vzajemnih skladov. Relativno so se najbolj povečale naložbe v druge lastniške vrednostne papirje.

TABELA 6: Naložbe lastnih virov (v tisoč SIT)

VRSTA NALOŽB	STANJE NALOŽB 31/12/06	STANJE NALOŽB 31/12/05	Indeks
Naložbe v nepremičnine in drugo	1.091.415	193.189	564,9
Državni vrednostni papirji	0	272.195	0,0
Drugi dolžniški vrednostni papirji	4.430.330	3.587.849	123,5
Delnice v povezanih družbah	10.334.532	8.995.456	114,9
Drugi lastniški vrednostni papirji	1.233.619	975.952	126,4
Depoziti v domačih bankah in hranilnicah	2.198.771	4.509.791	48,8
Naložbe v vzajemne sklade	314.761	178.292	176,5
<b>SKUPAJ</b>	<b>19.603.428</b>	<b>18.712.724</b>	<b>104,8</b>

Naložbe lastnih virov so se je v primerjavi z letom 2005 povečale za 4,8%. Največji absolutni porast kažejo naložbe v povezane družbe. V drugi polovici leta 2006 je bila družba zelo aktivna na področju nakupov novih družb, tako da se je stanje le teh (kljub omenjenemu znižanju vrednosti zaradi odprave kapitalne metode pri obračunavanju naložb v Zavarovalnico Maribor in Zavarovalnico Tilio na dan 01.01.2006) povečalo za 14,9%. Relativno so se najbolj povečale naložbe v nepremičnine, razlog pa je v tem, da je bil izveden prenos nepremičnine na Celovski 175 iz naložb kritnega premoženja na lastne vire.

V nadaljevanju prikazujemo stanje vseh dolgoročnih in kratkoročnih naložb po vrstah naložb. Praviloma so med dolgoročnimi naložbami izkazane naložbe 4. skupine, naložbe v nepremičnine in naložbe v povezane družbe, ter naložbe v depozite in potrdila o vlogi z rokom zapadlosti daljšim od enega leta. Naložbe, razporejene v 1. skupino in naložbe, ki zapadejo v izplačilo v letu 2007, pa so izkazane med kratkoročnimi naložbami.

<b>NABAVNA VREDNOST</b>		Naložbene nepremičnine
Stanje 31/12 2005		1.170.099
Direktno povečanje- pridobitev		
Prenos na osnovna sredstva		-17.230
Prenos na nekratkoročna sredstva za prodajo		-950.436
Zmanjšanja		
Stanje 31/12-2006		202.434
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>		
Stanje 31/12-2005		56.152
Amortizacija		10.764
Prenos na osnovna sredstva		-4.571
Prenos na nekratkoročna sredstva za prodajo		-36.961
Zmanjšanja		
Stanje 31/12-2006		25.385
<b>SEDANJA VREDNOST</b>		
Stanje 31/12-2005		1.113.947
Stanje 31/12-2006		177.049

Družba pri naložbenih nepremičninah uporablja model nabavne vrednosti in metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnja amortizacije naložbenih nepremičnin znaša 1,3%. Naložbene nepremičnine po stanju na dan 31.12.2006 se nahajajo v Ljubljani na Dunajski 56 in jih družba oddaja v najem.

Iz zgornje tabele gibanja naložbenih nepremičnin v letu 2006 izhaja, da je družba pomemben del teh sredstev prenesla med nekratkoročna sredstva za prodajo – gre za naložbo v poslovno zgradbo na Celovški 175 v Ljubljani, v višini nabavne vrednosti 950.436 tisoč SIT, nabrani popravek vrednosti (amortizacija) pa znaša 36.961 tisoč SIT. Družba ima sklenjeno pogodbo za prodajo te nepremičnine, ki naj bi se realizirala konec leta 2007. Kot jamstvo za realizacijo pogodbe je že v letu 2006 prejela tudi aro v višini 10% prodajne vrednosti naložbe. Prodajna vrednost te naložbe je poslovna skrivnost družbe.

Manjši del prenosa v letu 2006 v višini nabavne vrednosti 17.230 tisoč SIT in nabrajanega popravka (AM) v višini 4.571 tisoč SIT se nanaša na počitniške kapacitete, ki so bile prenesene na osnovna sredstva družbe.

Iz naslova oddaje v najem naložbenih nepremičnin je družba v letu 2006 realizirala 77.967 tisoč SIT prihodkov in 61.361 tisoč SIT odhodkov.

TABELA 7: Dolgoročne naložbe na dan 31.12.2006 (v tisoč SIT)

VRSTA NALOŽB	STANJE DOLGOROČNIH NALOŽB KRITNEGA PREMOŽENJA 31/12/06	STANJE DOLGOROČNIH NALOŽB LASTNIH VIROV 31/12/06	STANJE DOLGOROČNIH NALOŽB KRITNEGA PREMOŽENJA 31/12/05	STANJE DOLGOROČNIH NALOŽB LASTNIH VIROV 31/12/05
Naložbe v nepremičnine	0	177.049	921.772	192.175
Državni vrednostni papirji	10.638.663	0	12.073.524	0
Drugi dolžniški vrednostni papirji	4.419.202	4.190.690	2.859.720	3.125.824
Delnice v povezanih družbah	0	10.334.532	0	8.995.456
Drugi lastniški vrednostni papirji	776.552	1.173.709	140.479	758.952
Depoziti v domačih bankah in hranilnicah	1.486.492	390.200	2.025.200	795.500
Naložbe v vzajemne sklade	3.437.919	374.671	972.099	178.292
Drugo	1.810	891	0	1.014
<b>SKUPAJ</b>	<b>20.760.638</b>	<b>16.641.742</b>	<b>18.992.794</b>	<b>14.047.213</b>

TABELA 8: Kratkoročne naložbe na dan 31.12.2006 (v tisoč SIT)

VRSTA NALOŽB	STANJE KRATKOROČNIH NALOŽB KRITNEGA PREMOŽENJA 31/12/05	STANJE KRATKOROČNIH NALOŽB LASTNIH VIROV 31/12/05	STANJE KRATKOROČNIH NALOŽB KRITNEGA PREMOŽENJA 31/12/05	STANJE KRATKOROČNIH NALOŽB LASTNIH VIROV 31/12/05
Naložbe v nepremičnine	0	913.475	0	0
Državni vrednostni papirji	5.722.166	0	2.933.678	272.194
Drugi dolžniški vrednostni papirji	1.771.912	239.640	1.437.020	462.024
Delnice v povezanih družbah	0	0	0	0
Drugi lastniški vrednostni papirji	362.598	0	0	217.002
Depoziti v domačih bankah in hranilnicah	4.007.937	1.808.571	7.105.557	3.713.866
Naložbe v vzajemne sklade	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>11.864.613</b>	<b>2.961.686</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 Sava Osiguranje, Beograd, Sremska 6, zavarovalnici Dukagjini Kompania e Siggrimeve, Priština, Bulevardi Dëshmorët e Kombit in v Moji naložbi, pokojninska družba, d.d., Maribor, Vita Kraigherja 5. Podatki po stanju na dan 31.12.2006 so prikazani v naslednji tabeli:

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

DRUŽBA	znesek udeležbe v kapitalu	delež v kapitalu	delež glasovalnih pravic	velikost kapitala	poslovni izidi za leto 2006
ZAVAROVALNICA MARIBOR d.d.	7.469.438	45,64%	45,64%	16.366.349	1.277.601
ZAVAROVALNICA TILIA d.d.	2.724.705	99,61%	99,61%	2.735.373	187.133
MOJA NALOŽBA d.d.	169.832	20,00%	20,00%	849.159	13.868
SAVA OSIGURANJE a.d.	1.747.993	99,99%	99,99%	1.748.169	209.329
DUKAGJINI KOMPANIA E SIGURIMEVE	234.164	51,00%	51,00%	459.145	-218.506

Deleži v kapitalu navedenih družb so se v letu 2006 nekoliko spremenili pri naložbi v Zavarovalnico Tilia zaradi dokapitalizacije v višini 230 mio SIT, katero je skoraj v celoti (v višini 229.99 mio SIT) vplačala Pozavarovalnica Sava. Jeseni 2006 je bila prodan delež v zavarovalnici Helios Osiguranje, novo kupljena pa sta bila deleža v Savi Osiguranje, Beograd in zavarovalnici Dukagjini, Priština.

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

Finančne naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente, so predstavljene v tabeli 10.

TABELA 10: Finančne naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente na dan 31.12.2006 (v tisoč SIT)

Ime pravne osebe - izdajatelja	Oblika/tip naložbe	Vrednost naložbe
ABANKA VIPA d.d.	obveznice AB04	289.752
ABANKA VIPA d.d.	obveznice AB06	106.849
BANKA DOMŽALE d.d.	obveznice BDM1	116.681
DEXIA	obveznica DEXGRP 5 5/8 03/08	55.539
FACTOR BANKA d.d.	obveznice FB15	199.860
ING BANK	obveznice INTNED 5 7/8 02/11	104.503
NLB d.d.	obveznica NLB13	285.600
NLB d.d.	obveznica NLB FLOAT 49	1.117.471
PROBANKA d.d.	obveznica PRB8	479.280
ZAVAROVALNICA TILIA d.d.	obveznica ZT11	380.000
ZAVAROVALNICA TRIGLAV d.d.	obveznica ZT01	80.751
<b>SKUPAJ PODREJENE NALOŽBE</b>		<b>3.216.287</b>

Delež dolgoročnih finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavlja podrejene instrumente, se je povečal glede na leto 2005 (ko je znašal 5,32% vseh naložb), in tako predstavlja na dan 31.12.2006 6,16% vseh naložb Pozavarovalnice Sava.

## Finančne naložbe, ki predstavljajo pomemben znesek

Kot smo že zapisali, znaša stanje finančnih naložb Pozavarovalnice Sava na dan 31.12.2006 52.228.679 tisoč SIT. Pomembne zneske (merilo je praviloma 1% bilančne vsote), prikazujemo v naslednjih tabelah.

Tabela 11: Dolgoročne finančne naložbe (v tisoč SIT)

VRSTA NALOŽBE	KRITNO PREMOŽENJE	LASTNI VIRI	Skupaj 2006
<b>Delnice povezanih družb</b>			
Delnice družb v skupini	0	6.949.029	6.949.029
Delnice pridruženih družb	0	3.385.503	3.385.503
<b>Obveznice</b>			
Obveznice RS	15.852.544	0	15.852.544
Obveznice poslovnih bank v RS	3.217.596	993.308	4.210.904
Obveznice državnih skladov	418.807	601.375	1.020.182

TABELA 12: Kratkoročne finančne naložbe (v tisoč SIT)

VRSTA NALOŽBE	KRITNO PREMOŽENJE	LASTNI VIRI	Skupaj 2006
<b>Obveznice</b>			
Obveznice RS	5.722.166	0	5.722.166
Obveznice poslovnih bank v RS	1.650.199	0	1.650.199

## 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 1.346.497 tisoč SIT. V primerjavi z letom 2005 so ostale na približno enaki ravni - povišale so se le za 1,7%.

## 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 2006 je družba na novo investirala le v državne vrednostne papirje Republike Slovenije. Celoten portfelj državnih vrednostnih papirjev je sestavljen iz obveznic Republike Slovenije in prvovrstnih tujih državnih obveznic z boniteno oceno AAA po Standard & Poor's. Ker večina obveznic iz te skupine kotira na sekundarnih trgih, jih vrednotimo po pošteni vrednosti, s čimer je zagotovljeno, da vrednost portfelja vedno prikazuje dejansko vrednost na trgu.

### Drugi dolžniški vrednostni papirji

Navedene naložbe so izpostavljene kreditnemu tveganju neizpolnitve obveznosti iz obveznic, vendar za njih zaenkrat nimamo oblikovanih instrumentov varovanja kreditnega tveganja. Naložbe so namreč v večini naložene v obveznice z ratingom nad A- (po S&P), izjema so le domače poslovne obveznice, ki nimajo ratinga, vendar pa so njihovi izdajatelji večinoma najboljše slovenske banke. Pozavarovalnica Sava tudi vseskozi spremlja spremembe ratinga, da bi lahko v primeru večjega negativnega popravka ratinga naložbe še pravočasno odprodala.

Poleg kreditnega tveganja so te naložbe izpostavljene tudi spremembam splošne ravni obrestnih mer. Zaradi povečevanja ključne obrestne mere Evropske centralne banke, so rasli tudi donosi teh obveznic, kar pa je povzročalo padec njihovih cen in negativen popravek vrednotenja. Pozavarovalnica Sava se je zato pri eni obveznici zavarovala z obrestno zamenjavo. Pri ostalih obveznicah zaenkrat še ne ocenjujemo prevelikega zmanjšanja vrednosti, zato še nismo posegli po instrumentih varovanja pred spremembami obrestnih mer.

### 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.

Drugi del naložb predstavljajo sredstva v gospodarjenju. Pozavarovalnica Sava je v letu 2006 trem borznim hišam naložila sredstva v gospodarjenje z namenom razpršitve naložbenega portfelja. Poleg tega je Pozavarovalnica Sava želela izkoristiti znanje, ki ga imajo borzne hiše pri nalaganju v lastniške vrednostne papirje. Ker so borzne hiše pri nalaganju (večinoma v tuje lastniške vrednostne papirje) omejene z določili Zakona o zavarovalništvu, poleg tega pa Pozavarovalnica Sava tudi nenehno spremlja njihovo delo, menimo, da so tveganja povezana s tovrstnimi naložbami minimalna.

### Depoziti pri bankah in hranilnicah

Družba v okviru zakonskih omejitev nalaga sredstva v depozite pri domačih bankah. V juniju 2006 je Pozavarovalnica Sava s 17 bankami podpisala okvirne pogodbe o sodelovanju na področju depozitov, s čimer je prešla na licitacijski način plasiranja depozitov.

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 2006 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.

#### 3.4.4. Terjatve

Terjatve družbe so v skupnem znesku, po stanju 31.12.2006 precej višje kot v letu poprej in sicer kar za 21%. Večino terjatev predstavljajo terjatve iz pozavarovalnih poslov, ki se nanašajo na terjatve iz obračunov za IV. četrletje leta 2006 z zapadlostjo v letu 2007. Vse postavke terjatev, ki se nanašajo na osnovno dejavnost (razen terjatve za provizijo), so se občutno zvišale. Terjatve iz financiranja so se skoraj prepolovile, predstavljajo pa razmejene obresti od naložb v depozite in potrdila o vlogi.

Konec leta 2006 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. Kljub temu smo se v letu 2006 odločili, da oblikujemo terjatev za odloženi davek tudi za v letu 2005 nepriznane – popravke terjatev ter nepriznane popravke vrednosti naložb. Oblikovana terjatve za odloženi davek znaša 40.540 tisoč SIT.

V letu 2006 družba ni oblikovala popravkov vrednosti terjatev. Še vedno obravnava terjatve posamično, a se odloča za oblikovanje popravka terjatve glede na siceršnje izkušnje o poravnavanju terjatev posameznega cedenta oziroma retrocesionarja.

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

TABELA 13: Terjatve (v tisoč SIT)

	2006	2005	indeks
Terjatve za premijo iz pozavarovanj	5.617.699	4.937.635	113,8
Terjatve za deleže v zneskih škod	2.130.049	1.311.636	162,4
Terjatve za provizijo	377.480	402.314	93,8
Terjatve iz financiranja	104.753	193.390	54,2
Terjatve do kupcev	44.454	26.224	169,5
Druge terjatve	4.083	4.632	88,1
Terjatev za odloženi davek	40.540	0	0,0
<b>Skupaj</b>	<b>8.319.058</b>	<b>6.875.831</b>	<b>121,0</b>

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

PARTNER	znesek v tisoč SIT
Terjatve za pozavarovalne premije v državi	
Zavarovalnica Maribor d.d.	2.593.227
Zavarovalnica Tilia d.d.	753.844

Na dan 31.12.2006 je imela družba za 1.639.510 tisoč SIT zapadlih terjatev. Nezapadle terjatve so tako znašale 6.679.548 tisoč SIT.

### 3.4.5. 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 tega poročila.

Denarna sredstva so se v primerjavi z 31.12.2005 močno povečala in znašajo 1.736.417 tisoč SIT. Gre za sredstva v blagajni, na deviznih računih in na transakcijskih računih. Tako visoko stanje denarnih sredstev beležimo zaradi nakazila sredstev na račun Komerzialne banke Skopje, zaradi poplačila kupnine za nakup makedonske zavarovalnice Tabak Osiguranje, ki je bilo izvedeno v začetku januarja 2007.

Družba ima sklenjene pogodbe o koriščenju okvirnega kredita pri treh slovenskih bankah v skupni višini 2.900.000 tisoč SIT. Na dan 31.12.2006 družba ni koristila navedenega kredita. Družba ima pri eni banki dogovorjen samodejni limit na transakcijskem računu v višini 2 mio SIT.

### 3.4.6. Kratkoročne aktivne časovne razmejitev

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 razmejitev (v tisoč SIT)

	2006	2005	indeks
Razmejena provizija iz naslova aktivnega pozavarovanja v Sloveniji in v tujini	1.694.946	1.579.537	107,3
Razmejena provizija iz naslova pasivne retrocesije pozavarovanja v Slovenijo in v tujino	-86.542	-117.274	73,8
Drugi kratkoročno odloženi stroški	25.900	6.411	404,0
Prehodno nezaračunani prihodki od obresti	522.586	503.781	103,7
<b>SKUPAJ</b>	<b>2.156.890</b>	<b>1.972.455</b>	<b>109,4</b>



Kratkoročne aktivne časovne razmejitev so se v letu 2006 glede na leto poprej povečale, 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 2007.

### 3.4.7. Kapital

Delniški kapital je razdeljen na 7.862.519 kosovnih delnic 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 344,78 SIT ( 2.710.812.896/ 7.862.519 delnic)

Družba ima po stanju na dan 31.12.2006 210 lastnih delnic, ki so skladno z novimi SRS 2006 od 1.1.2006 odbitna postavka v kapitalu.

Imetnik delnic Pozavarovalnice Sava je tudi povezana družba (Zavarovalnica Maribor 525 delnic).

TABELA 16: Struktura kapitala (v tisoč SIT)

	2006	2005	indeks	Struktura 2006
Delniški kapital	7.862.519	7.862.519	100,0	37,9
Kapitalske rezerve	25.440	25.440	100,0	0,1
Presežek iz prevrednotenja	708.639	2.739.230	25,9	3,4
Rezerve iz dobička	9.628.584	8.273.449	116,4	46,4
- zakonske rezerve	841.371	841.371	100,0	
- statutarne rezerve	2.750.000	2.749.693	100,0	
- rezerve za lastne delnice	425	425	100,0	
- lastne delnice ( kot odbitna postavka)	-425			
- druge rezerve	6.037.213	4.681.960	128,9	
Preneseni čisti dobiček	1.162.949	602.690	193,0	5,6
Nerazporejeni čisti dobiček poslovnega leta	1.355.253	619.149	218,9	6,5
<b>Skupaj</b>	<b>20.743.384</b>	<b>20.122.477</b>	<b>103,1</b>	<b>100,0</b>

Kapital se je v letu 2006 povečal za 3,1%. Že omenjeni vpliv odprave kapitalske metode in posledične odprave krepitve prek presežka iz prevrednotenja je na dan 1.1.2006 zelo visok, saj predstavlja v primerjavi z letom 2005 znižanje vrednosti kapitala za dobri dve milijardi SIT. Strukturno pomenijo največji del kapitala rezerve iz dobička s 46,4% strukturnim deležem. V postavki »kapitalske rezerve« je izkazan izključno znesek na podlagi odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala. Družba je v letu 2006 oblikovala statutarne rezerve v višini 307 tisoč SIT in tako dosegla višino statutarnih rezerv, kot izhaja iz statuta družbe.

Če bi v družbi opravili prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evrih, bi imeli posledično za 4.848 tisoč SIT nižji poslovni izid. V primeru prevrednotenja na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin pa bi bil poslovni izid nižji za 504.913 tisoč SIT.

### Odkupljene lastne delnice

V letu 2006 Pozavarovalnica Sava ni opravila nobenega prometa z lastnimi delnicami. Na dan 31.12.2006 ima v lasti za 425 tisoč SIT odkupljenih lastnih delnic. Družba je lastne delnice v skladu z določbami ZGD odkupila od podrejene družbe Zavarovalnice Tilia.

### Rezerve iz dobička

Družba je lahko glede na Statut oblikovala statutarne rezerve do višine 2,75 mio SIT. Statutarne rezerve so se oblikovale tako, da se je 15% čistega dobička, ki ostane po morebitni uporabi za kritje prenesene izgube, za oblikovanje zakonskih rezerv in za oblikovanje rezerv za lastne deleže, uporabilo za oblikovanje statutarne rezerv, dokler te ne dosežejo višine 2,75 mrd SIT. V letu 2006 je bilo oblikovanih statutarne rezerv v višini 307 tisoč SIT, s čimer je bila dosežena polna višina 2,75 mrd SIT.

Po sklepu nadzornega sveta in uprave družbe znašajo dodatno oblikovane druge rezerve iz dobička 1.355.253 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 presežka iz prevrednotenja (v tisoč SIT)

Besedilo	PIP naložb v delnice družb v skupini	PIP naložb v delnice pridruženih družb	PIP drugih naložb	Skupaj PIP
Stanje 31. decembra 2005	77.635	2.571.353	90.242	2.739.230
Odprava PPK 01.01.06	-77.635	-2.571.353		-
Direktno povečanje iz dobička				0
Prevrednotovanje obveznic-delnice 1.1.06			802.063	802.063
Prenos PIP med finančne prihodke ob odtujitvi - vnovčenju, znižanje PPPK				0
Popravek PIP za odloženi davek			-184.475	-184.475
Stanje 01. januar 2006	0	0	707.831	707.831
Odprava PPK 01.01.06	0	0		0
Direktno povečanje iz dobička				0
Prevrednotovanje obveznic-delnice 31.12.06			55.023	55.023
Prenos PIP med finančne prihodke ob odtujitvi - vnovčenju, znižanje PIP			-27.346	-27.346
Popravek PIP za odloženi davek			-26.869	-26.869
Stanje 31. decembra 2006	0	0	708.639	708.638

V zgornji tabeli je prikazano, da je družba na dan 01.01.2006 zaradi odprave efektov kapitalske metode znižala kapital za 2.648.988 tisoč SIT. Zaradi prevrednotenja naložb, razporejenih v 4. skupino po pošteni vrednosti na dan 01.01.2006 je bilo oblikovano za 802.063 tisoč SIT presežka iz prevrednotenja, ki pa je bil znižan za obračunano obveznost za odloženi davek (obračunan po stopnji 23%) v višini 184.475 tisoč SIT.

Tekom leta 2006 so bile naložbe 4. skupine okrepljene v višini 55.023 tisoč SIT, zaradi odtujitve pa je bilo odpravljenega presežka iz prevrednotenja v višini 27.346 tisoč SIT. Stanje presežka iz prevrednotenja na dan 31.12.2006 tako znaša 708.639 tisoč SIT.

#### Podrejene obveznosti

Družba je decembra leta 2006 izdala podrejeni dolg preko investicijskega sklada Dekania in investicijske banke Merrill Lynch v skupni višini 32 mio EUR. Do konca leta 2006 je dejansko črpala podrejeni dolg preko Dekanie v višini 2.783.274 tisoč SIT v evrski protivrednosti. Podrejeni dolg je bil izdan z namenom zagotovitve primerne likvidnosti zaradi aktivnosti pri nakupih novih podrejenih družb, povečanja kapitalske ustreznosti in naložbene fleksibilnosti. Zapadlost dolga je 20 let z možnostjo predčasnega odplačila po poteku 10 let – brez stroškov odpoklica. Obrestna mera znaša za prvih deset let 3 mesečni EURIBOR + 3,35% za naslednjih deset let pa 3 mesečni EURIBOR + 4,35%. Odplačilo celotne glavnice je ob zapadlosti dolga. Podrejen dolg ni posebej zavarovan.

Glede na to, da je bil podrejen dolg izdan z variabilno obrestno mero oz. obrestno mero vezano na EVRIBOR ter fiksni pribitek, je bila družba izpostavljena obrestnemu tveganju (oziroma tveganju naraščanja evro obrestnih mer). Ker se predvideva, da bodo v srednjeročnem obdobju evrske obrestne mer še nekoliko rasle, je v začetku leta 2007 sklenila pogodbo o obrestni zamenjavi (»KIKO IRS«) za obdobje 5 let za celoten podrejen dolg, ki ji omogoča, da v tem obdobju za svoj dolg plačuje fiksno obrestno mero. Konkretno je izveden inštrument sestavljen iz obrestne zamenjave (Pozavarovalnica Sava plačuje fiksno obrestno mero 3,35%, nasprotna stranka - Bank Austria pa plačuje variabilno obrestno mero v višini 3m Euriborja) in valutne zamenjave EUR za CHF (dejanska valutna zamenjava se opravi le v primeru, da devizni tečaj EURCHF pade pod 1,503 - trenutno se tečaj giblje okoli 1,65).

Po preteku petih let bo družba na osnovi tedanje situacije in ocen za naprej preučila možnost potrebe po ponovnem obrestnem ščitenju

#### 3.4.8. Čiste zavarovalno tehnične rezervacije

V strukturi obveznosti družbe predstavljajo čiste zavarovalno tehnične rezervacije 50,6% delež, medtem ko je ta delež konec predhodnega leta znašal 54,1%.

Čiste zavarovalno tehnične rezervacije so se v letu 2006 povečale za 3,6% in znašajo 33.521.510 tisoč SIT. V strukturi čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij predstavljajo največji delež čiste škodne rezervacije. Izravnalna rezervacija je v primerjavi z letom 2005 nižja za 6,7%. Z uveljavitvijo ZZavar-C julija 2006 je prenehala obveznost oblikovanja izravnalnih rezervacij v vseh zavarovalnih vrstah z izjemo kreditnih zavarovanj; te rezervacije morajo biti na dan 1.1.2007 enake 0. Ker z uveljavitvijo ZZavar-C oblikovanje ni

več dovoljeno, je Pozavarovalnica Sava ustrezno opredelila, da so izravnalne rezervacije (z izjemo kreditnih zavarovanj) na dan 31.12.2006 enake stanju na dan 31.12.2005, zmanjšanemu za zadnjo petino razgradnje po ZZavar-A. V skladu z uvedbo mednarodnih računovodskih standardov, ZZavar-C ter po navodilih davčnih organov je treba z otvoritveno bilanco stanja na dan 1.1.2007 preostalo stanje izravnalne rezervacije z izjemo kreditnih zavarovanj (v znesku 6.130.380.102 SIT oz. 25.581.623 EUR) razgraditi tako, da se za ustrezen delež poveča preneseni izid oziroma obveznost za davek.

Z uvedbo mednarodnih računovodskih standardov jedrske rezervacije in rezervacije za potres ne morejo biti več del zavarovalno-tehničnih rezervacij, zato se morajo v skladu z navodili davčnega organa v otvoritveni bilanci na dan 1.1.2007 razgraditi tako, da se v ustreznih deležih poveča preneseni izid oziroma obveznost za davek.

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

	2006	2005	indeks	struktura
čiste prenosne premije	7.413.057	6.543.545	113,3	20,2
čiste škodne rezervacije	16.380.950	15.670.065	104,5	48,4
čiste rezervacije za bonuse, popuste in storno	34.365	30.336	113,3	0,1
izravnalne rezervacije	7.118.568	7.633.608	93,3	23,6
rezervacije za jedrske nevarnosti	2.271.758	2.254.560	100,8	7,0
rezervacije za neiztekle nevarnosti	197.485	199.054	99,2	0,6
rezervacije za potres	96.142	34.524	278,5	0,1
rezervacije za valutno neuskklajenost	9.186	1.562	588,1	0,0
<b>Skupaj</b>	<b>33.521.511</b>	<b>32.367.254</b>	<b>103,6</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	škodna rezervacija	%
	1	2	1/2
2005	4.304.739	21.467.013	20,1%
2006	4.964.343	19.932.702	24,9%

TABELA 20: Izplačane škode za pogodbeno leta pred letom 2006 ter škodne rezervacije na začetku in koncu leta 2006 (v tisoč SIT)

1	ŠR 1.1.2006	21.467.013
2	ŠR 31.12.2006 za pog. leta pred 2006	11.890.506
3	škodne v 2006 za pog. leta pred 2006	10.320.804
<b>1-2-3</b>	<b>razlika</b>	<b>-744.297</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 znaša 744.297 tisoč SIT.

Rezervacije za druge nevarnosti in stroške

Kot je bilo zapisano v uvodu pri spremembah računovodskih politik, je družba na dan 01.01.2006 prvič oblikovala rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi in sicer v breme prenesenega izida. Znesek oblikovanja na dan 01.01.2006 znaša 46.833 tisoč SIT. Do konca leta 2006 je prišlo do manjše razgradnje te rezervacije, tako da znaša stanje rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi na dan 31.12.2006 45.963 tisoč SIT.

### 3.4.9. 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 13,5% in so se v primerjavi z letom 2005 povečale za 27,3%.

Prav tako kot terjatve iz pozavarovalnih poslov, tudi obveznosti izhajajo iz obračunov IV. četrtertletja, ki zapadejo v plačilo v letu 2007.

Na dan 31.12.2006 je imela družba za 1.006.331 tisoč SIT zapadlih obveznosti. Nezapadle obveznosti so tako znašale 7.964.738 tisoč SIT.

TABELA 21: Druge obveznosti (v tisoč SIT)

	2006	2005	indeks
Obveznosti za premijo iz pozavarovanj	1.751.741	1.754.623	99,8
Obveznosti za deleže v zneskih škod	5.040.187	3.590.364	140,4
Obveznosti za provizijo	1.454.583	1.498.737	97,1
Obveznosti do dobaviteljev	14.781	9.845	150,1
Obveznosti do zaposlenih	61.563	72	85.504,2
Druge obveznosti	436.870	191.126	228,6
Obveznosti za odloženi davek	211.344	-	-
<b>Skupaj</b>	<b>8.971.069</b>	<b>7.044.767</b>	<b>127,3</b>

Na postavki druge obveznosti predstavljajo največji del obveznosti iz naslova davka od dobička za leto 2006 v višini 228.775 tisoč SIT.

### 3.4.10. 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)

PARTNER	
Obveznosti za škode v Sloveniji	
Zavarovalnica Maribor d.d.	2.585.116
Zavarovalnica Tilia d.d.	841.880

### 3.4.11. Kratkoročne pasivne časovne razmejitev

Pasivne časovne razmejitve v največji meri (187.533 tisoč SIT) predstavljajo zadržani depoziti do pozavarovateljev, ki še niso zapadli v plačilo.

#### 3.4.12. Izvenbilančna evidenca

Izvenbilančno evidenco izkazujemo v višini 950.353 tisoč SIT. V nadaljevanju navajamo pomembnejša zneska. Slednji se je glede na predhodno leto znižal za poplačane neupravičeno zaračunane zamudne obresti:

- ♦ 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 486.336 tisoč SIT (glavnica)

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 243.284 tisoč SIT.

### 3.5. DODATNE INFORMACIJE K POJASNILOM IZKAZA STANJA

TABELA 23: Poslovanje s povezanimi družbami v letu 2006 (v tisoč SIT)

2006				
ZAVAROVALNICA MARIBOR				
zavarovalna vrsta	Premije	Škode	Provizije	kosmati izid
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	1.305.782	527.935	329.926	447.921
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	0	0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	2.829.120	2.040.983	686.730	101.407
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0	0	0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	64.610	0	3.961	60.649
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	18.681	12.404	4.124	2.153
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	44.189	2.936	10.734	30.519
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	1.178.805	1.132.813	208.808	-162.816
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	1.647.597	1.204.543	335.496	107.559
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	4.538.349	2.444.896	1.162.493	930.959
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	11.369	348	917	10.105
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	7.693	32	1.924	5.737
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	405.826	362.185	71.484	-27.843
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	217.668	119.608	56.594	41.467
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	2.874	5.315	747	-3.189
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	71.343	2.075.519	14.428	-2.018.604
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	1.613	0	419	1.194
18 ZAVAROVANJE POMOČI	1.524	0	457	1.067
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	0	0	0	0
20 ZAV. ZA PRIMER POROKE ...	0	0	0	0
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	0	0	0	0
22 TONTINE	0	0	0	0
23 Z.S KAPITALIZACIJO IZPL.	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>12.347.042</b>	<b>9.929.518</b>	<b>2.889.241</b>	<b>-471.716</b>

TABELA 23 - nadaljevanje: Poslovanje s povezanimi družbami v letu 2006 (v tisoč SIT)

zavarovalna vrsta	2006				2006			
	ZAVAROVALNICA TILIA				DUKAGJINI, Kosovo			
	Premije	Škode	Provizije	kosmati izid	Premije	Škode	Provizije	kosmati izid
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	477.281	279.237	198.276	-232	0	0	0	0
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	0	0	0	0	0	0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	732.656	573.566	133.111	25.980	0	0	0	0
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0	0	0	0	0	0	0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	-48	0	-1	-47	0	0	0	0
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	1.123	179	215	729	0	0	0	0
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	22.846	11.341	4.779	6.726	0	0	0	0
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	437.294	372.395	123.306	-58.407	16.892	0	1.761	15.130
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	290.426	158.655	73.337	58.434	0	0	0	0
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	1.348.027	959.679	203.215	185.133	13.897	0	0	13.897
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	567	0	57	510	0	0	0	0
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	727	0	165	563	0	0	0	0
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	143.358	101.836	24.112	17.411	0	0	0	0
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	106.350	27.203	20.928	58.220	0	0	0	0
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	12.218	2.325	1.201	8.692	0	0	0	0
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	16.359	1.172	2.901	12.286	0	0	0	0
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	0	0	0	0	0	0	0	0
18 ZAVAROVANJE POMOČI	431	0	108	323	0	0	0	0
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	610	0	55	555	0	0	0	0
20 ZAV. ZA PRIMER POROKE ...	0	0	0	0	0	0	0	0
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	6.125	0	520	5.604	0	0	0	0
22 TONTINE	0	0	0	0	0	0	0	0
23 Z.S KAPITALIZACIJO IZPL.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>3.596.351</b>	<b>2.487.588</b>	<b>786.284</b>	<b>322.478</b>	<b>30.788</b>	<b>0</b>	<b>1.761</b>	<b>29.027</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 oblikovane rezervacije v znesku 9.185 tisoč SIT.



TABELA 24: Sredstva in obveznosti do virov sredstev vezanih na tujo valuto 31.12.2006

VALUTNA AKTIVA		VALUTNA PASIVA	
v 000 SIT	valuta	v 000 SIT	valuta
NALOŽBE		ZTR	
1.290	AED	4.489	AED
515	BGN	367	BGN
0	CAD	0	CAD
6.000	CHF	0	CHF
236.265	CZK	181.055	CZK
0	DKK	309	DKK
0	DOP	2.123	DOP
14.633.417	EUR	6.638.862	EUR
254.840	GBP	159.751	GBP
15.268	HKD	77.008	HKD
21.350	HRK	35.864	HRK
6.131	HUF	3.351	HUF
4.873	INR	31.187	INR
22.083	JPY	0	JPY
7.603	KRW	4.802	KRW
0	LYD	1.468	LYD
7.404	MGA	10.377	MGA
0	MKD	308	MKD
439	MUR	17	MUR
0	PHP	327	PHP
5.332	PLN	4.835	PLN
4.349	RON	2.624	RON
14.275	SEK	0	SEK
0	SEK	120.087	SEK
23.672.842	SIT	25.046.646	SIT
-2.439	SKK	2.007	SKK
18.361	TRY	12.699	TRY
0	UAH	11	UAH
1.354.885	USD	1.170.422	USD
414	WST	0	WST
5.410	XCD	10.515	XCD
2.049	XOF	0	XOF
40.292.955	SKUPAJ	33.521.511	SKUPAJ

### 3.6. POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

V nadaljevanju razkrivamo posamezne postavke izkaza poslovnega izida. Družba posebej razkriva postavke izkaza poslovnega izida, ki jih vodi na predpisanih – praviloma 4-mestnih kontih svojega kontnega načrta. Razkrite so vse postavke poslovnega izida - praviloma dodatno podrobneje razkrijemo posamezne zneske, ki v skladu s pravilnikom o računovodstvu presegajo 10% vrednosti postavk, navedenih v izkazu poslovnega izida. Pri razkrivanju sprememb računovodskih usmeritev in računovodskih ocen se šteje, da je sprememba bistvena, če njen učinek presega 5% računovodskega poslovnega izida poslovnega leta. Enako velja tudi za razkritje vrste in zneska popravka bistvene napake. Pri postavkah drugih prihodkov in drugih odhodkov iz rednega delovanja se le ti še dodatno razkrijejo, če predstavljajo vsaj 2 odstotka vrednosti računovodskega poslovnega izida družbe.

#### 3.6.1. 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)

	2006	2005	indeks
Obračunane pozavarovalne premije	24.899.422	22.067.827	112,83
Obračunane pozavarovalne premije iz retrocesije	-4.246.897	-4.140.639	102,57
Spremembe kosmatih prenosnih premij	-778.058	-62.668	1.241,56
Spremembe prenosnih premij za pozavarovalni del	-91.453	71.592	-127,74
<b>Čisti prihodki od pozavarovalnih premij</b>	<b>19.783.014</b>	<b>17.936.112</b>	<b>110,30</b>

Čisti prihodki od pozavarovalnih premij so se glede na leto 2005 pomembno zvišali, in sicer za 10,30%. Absolutno so se najbolj povišale obračunane pozavarovalne premije, nekoliko so se povečale tudi retrocedirane pozavarovalne premije. Na čiste prihodke od pozavarovalnih premij negativno učinkuje višje oblikovanje prenosne premije kot v letu 2005.

Kosmate pozavarovalne premije so v poslovnem letu 2006 za pogodbeno leto 2006 znašale 23.188.958 tisoč SIT.

#### 3.6.2. 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)

	2006	2005
Prihodki od naložb kritnega premoženja	1.858.072	2.019.490
Odhodki od naložb kritnega premoženja	298.957	372.660
<b>Razporejen donos naložb</b>	<b>1.559.115</b>	<b>1.646.830</b>

Razporejen donos naložb kritnega premoženja je nekoliko nižji (za 5,3%) kot v letu 2005.

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.

### 3.6.3. Čisti odhodki za škode

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

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

	2006	2005	indeks
Obračunani deleži škod	17.507.443	13.384.201	130,81
Obračunane regresne terjatve	-446.455		
Obračunani deleži retrocesionarjev	-4.611.087	-2.733.974	168,66
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij	-1.534.311	3.489.201	-43,97
Spremembe škodnih rezervacij za pozavarovalni del	2.245.195	-1.639.016	136,98
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>13.160.785</b>	<b>12.500.412</b>	<b>105,28</b>

Čisti odhodki za škode so se v letu 2006 glede na predhodno leto povišali za 5,3%. Največji vpliv imajo spremembe kosmatih škodnih rezervacij, saj znaša razgradnja le teh glede na leto 2005 dobrih 5 mrd SIT na račun obračunanih deležev škod, ki so porasli glede na leto 2005 za 30,8%.

Kosmate škode so v poslovnem letu 2006 za pogodbeno leto 2006 znašale 6.720.992 tisoč SIT.

### 3.6.4. 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	
	2006	2005	2006	2005
Aktivno pozavarovanje - doma	17.411.563	16.665.830	13.228.696	10.476.343
Aktivno pozavarovanje - tujina	7.487.859	5.401.997	3.813.100	2.907.858
Pasivna retrocesija - doma	3.647.431	51.947	4.370.343	18.925
Pasivna retrocesija - tujina	599.466	4.088.692	221.552	2.715.049
<b>Lastna izravnava</b>	<b>20.652.525</b>	<b>17.927.188</b>	<b>12.449.901</b>	<b>10.650.227</b>

Znesek kosmate pozavarovalne premije zbrane iz držav Evropske unije je v letu 2006 znašal 21.968.137 tisoč SIT (od tega v Sloveniji 17.411.563 tisoč SIT).

### 3.6.5. Spremembe drugih čistih 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)

	2006	2005	indeks
Spremembe rezervacij za bonuse in popuste	-4.029	-25.490	15,8
Spremembe rezervacij za jedrske nevarnosti	-17.198	-40.557	42,4
Spremembe rezervacij za POTRES	-61.618	-34.524	178,5
Spremembe rezervacij za neiztekle rizike	0	15.086	
Spremembe rezervacij za valutno neusklajenost	-6.055	-736	822,7
<b>SKUPAJ</b>	<b>-88.900</b>	<b>-86.221</b>	<b>103</b>

Učinek oblikovanja drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v letu 2006 ima na rezultat negativen vpliv, saj je družba oblikovala za 88.900 tisoč SIT drugih zavarovalno tehničnih rezervacij.

Višino možnega upoštevanja povečanja rezervacij za jedrske rezervacije nam sporoči Jedrski pool GIZ. Kot že v preteklih letih, smo tudi v letu 2006 upoštevali možni nižji znesek oblikovanja, ker že dosegamo zadosten nivo oblikovane rezervacije za ta namen.

### 3.6.6. 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 2005 porasli za 5,7%.

TABELA 30: Čisti obratovalni stroški (v tisoč SIT)

	2006	2005	indeks
1. Drugi obratovalni stroški	1.077.790	967.969	111,3
1.1. Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	24.046	26.956	89,2
1.2. Stroški dela	817.637	781.776	104,6
- plače zaposlenih	536.768	514.403	104,3
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	100.395	94.887	105,8
- drugi stroški dela	180.474	172.486	104,6
1.4. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	13.508	3.012	448,5
1.5. Ostali obratovalni stroški	222.599	156.225	142,5
2. Odhodki pozavarovalnih provizij	5.214.259	4.982.895	104,6
<b>Skupaj (1+2)</b>	<b>6.292.049</b>	<b>5.950.864</b>	<b>105,7</b>

Drugi obratovalni stroški Pozavarovalnice Sava v letu 2006 znašajo 1.077.790 tisoč SIT in so za 11,3% višji od stroškov v letu 2005. V doseženi kosmati pozavarovalni premiji pa se je njihov delež kljub temu zmanjšal in predstavlja 4,3% (leta 2005 so dosegli 4,4%).

V letu 2006 so znašali stroški obveznih socialnih zavarovanj 100.395 tisoč SIT, družba pa je za svoje zaposlene izplačala tudi za 27.724 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 2006	amortizacija 2005	indeks
Neopredmetena osnovna sredstva	38.765	4.135	3.977	104,0
Gradbeni objekti	415.899	5.083	5.084	100,0
Avtomobili	84.085	7.596	6.471	117,4
Lesena oprema	75.304	1.065	3.310	32,2
Računalniki	70.741	4.758	6.608	72,0
Druga osnovna sredstva	75.491	1.409	1.506	93,6
<b>Skupaj</b>	<b>760.285</b>	<b>24.046</b>	<b>26.956</b>	<b>89,2</b>

Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje se je v letu 2006 znižala. Razlog je v tem, da se je precejšen del opreme in drugih osnovnih sredstev že v letu 2005 dokončno amortiziralo.

### **Stroški dela**

Stroški dela predstavljajo 75,9% drugih obratovalnih stroškov družbe. V primerjavi z letom 2005 so nekoliko porasli – za 4,59%. Število delavcev iz ur v letu 2006 je 44,9.

Zaposleni na dan 31.12.2006 glede na stopnjo izobrazbe so prikazani v naslednji tabeli.

TABELA 32: Število zaposlenih 31.12.2006

Stopnja izobrazbe	ženske	moški	skupaj
Nižja in manj (I-IV)	0	1	1
Srednja (V)	15	0	15
Višja (VI)	0	4	4
Visoka (VII)	13	10	23
Magisterij (VIII)	1	5	6
<b>Skupaj</b>	<b>29</b>	<b>20</b>	<b>49</b>

Izplačila članom uprave in nadzornemu svetu ter izplačila po individualnih pogodbah v letu 2006 (v bruto zneskih):

♦ uprava	149.256 tisoč SIT
♦ nadzorni svet	29.590 tisoč SIT
♦ individualne pogodbe	211.923 tisoč SIT
♦ SKUPAJ	390.769 tisoč SIT

### **Stroški storitev fizičnih oseb**

Tako kot v letu 2005 je tudi v letu 2006 ta postavka razmeroma nizka. Predstavlja pa stroške po podjemnih pogodbah in stroške nadzornega sveta.

### **Ostali obratovalni stroški**

Ostali obratovalni stroški znašajo v letu 2006 222.599 tisoč SIT. V strukturi stroškov poslovanja predstavljajo 3,5%. V primerjavi z letom 2005 so višji za 42,5%. 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)

	2006	2005	indeks
Material za popravilo in vzdrževanje	8.782	4.670	188,1
Stroški pisarniškega materiala in obrazcev	3.019	3.764	80,2
Stroški energije	13.889	12.692	109,4
Stroški strokovne literature, časopisov in drugo	6.395	4.206	152,0
Povračilo stroškov v zvezi z delom	23.813	13.483	176,6
Stroški plačilnega prometa in bančni stroški	9.619	8.199	117,3
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	43.186	37.186	116,1
Zavarovalne premije	7.650	7.663	99,8
Stroški reklame in reprezentance	19.801	10.883	181,9
Vzdrževanje osnovnih sredstev	25.639	5.444	471,0
Stroški upravljanja	16.582	16.301	101,7
Stroški prevoznih storitev in zvez	22.149	13.416	165,1
pristojbine in stroški drugih storitev	12.265	9.717	126,2

Članarine in drugi prispevki	21.151	18.257	115,9
Izredni in drugi prihodki	-11.341	-9.656	117,5
<b>Skupaj</b>	<b>222.599</b>	<b>156.225</b>	<b>142,5</b>

Med ostalimi obratovalnimi stroški najvišji delež predstavljajo drugi stroški intelektualnih storitev. Med stroški intelektualnih storitev družba vodi tudi storitve revizorjev. V letu 2006 je družba plačala storitev revidiranja letnega poročila delno za leto 2005 in delno za leto 2006 v skupni višini 7.193 tisoč SIT, za druge storitve revidiranja pa je izplačala 180 tisoč SIT. Odhodki, povezani s storitvami revidiranja, ki so bremenili poslovni izid leta 2006 znašajo 8.870 tisoč SIT. Drugih storitev, ki bi jih za družbo opravili revizorji, ni bilo.

Kot je bilo že zapisano, je družba v letu 2006 prenavljala poslovne prostore, zato so na postavkah materiala za popravilo in vzdrževanje in vzdrževanja osnovnih sredstev opazna povečanja stroškov glede na leto 2005.

### **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	2006	2005	indeks
Aktivni posel doma (APD)	-3.934.005	-4.062.295	96,8
Aktivni posel tujina (APT)	-1.985.806	-1.581.823	125,5
Pasivna retrocesija doma (PRD)	9.490	8.641	109,8
Pasivna retrocesija tujina (PRT)	549.922	729.538	75,4
Učinek razmejene provizije APD	97.566	-82.946	-
Učinek razmejene provizije APT	17.843	5.115	348,8
Učinek razmejene provizije PRD	100	15	666,7
Učinek razmejene provizije PRT	30.631	858	3.570,0
<b>Čista provizija</b>	<b>-5.214.259</b>	<b>-4.982.895</b>	<b>104,6</b>

Obračunana čista provizija se je v letu 2006 povečala pri aktivnem poslu, pri pasivnem poslu, kjer predstavlja prihodek družbe, pa se je znižala - v skupnem pa se je vendarle povečala, in sicer za 4,6%.

### **Ostali čisti zavarovalni odhodki**

Ostale čiste zavarovalne odhodke v skupni višini 31.336 tisoč SIT sestavljajo odhodki za preventivo v višini 14 tisoč SIT in pristojbina za kritje stroškov nadzornega organa v višini 31.322 tisoč SIT.

#### **3.6.7. Sprememba izravnalnih rezervacij**

Izravnalne rezervacije so se v letu 2006 zmanjšale za 515.039 tisoč SIT. Črpanje rezervacije se je realiziralo tako zaradi sprejetih sprememb ZZavar kot tudi zaradi prilagoditev podzakonskih aktov evropskim direktivam. Na dan 01.01.2007 se bo v celoti odpravila, in sicer preko prenesenega izida.

### 3.6.8. 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 2.985.376 tisoč SIT in so za dobrih 4,1% višji od prihodkov financiranja v letu 2005.

Strukturo prihodkov iz finančnih naložb nam kaže naslednja tabela.

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

	ZTR	LV	Skupaj 2006	Skupaj 2005	Indeks
Prihodki od deležev v povezanih podjetjih	0	0	0	0	0,0
Prihodki od zemljišč in zgradb	2.575	75.381	77.956	94.423	82,6
Prihodki od obresti	1.504.569	373.362	1.877.931	2.059.292	91,2
- obresti VP RS	827.315	23.032	850.347	971.235	87,6
- obresti obveznic poslovnih bank	284.974	190.387	475.361	396.364	119,9
- obresti depozitov v bankah	369.078	159.943	529.021	675.900	78,3
- obr. a vista sred., obr.zadrž.dep, druge	23.202	0	23.202	15.793	146,9
Drugi prihodki od naložb	100.294	23.982	124.276	676.375	18,4
- prevrednotovalni finančni prihodki	94.715	3.162	97.877	621.986	15,7
- drugi finančni prihodki	5.579	20.820	26.399	54.389	48,5
Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	11.419	162.878	174.297	449	38.818,9
Prihodki pri odtujitvah in vnovčenju naložb	239.215	491.701	730.916	36.170	2.020,8
<b>Skupaj</b>	<b>1.858.072</b>	<b>1.127.304</b>	<b>2.985.376</b>	<b>2.866.709</b>	<b>104,1</b>

V primerjavi z letom 2005 so se znižali prihodki od obresti in sicer za 8,8%. Še vedno je največje zmanjšanje prihodkov zabeleženo pri obrestih iz naslova depozitov, kar pa ni 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 druge donosnejše vrste naložb. 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.

Družba aktivneje upravlja s svojimi naložbami, kar dokazuje tudi visok porast prihodkov pri odtujitvah in vnovčenju naložb.

Družba ima v svojem portfelju 39,4 % naložb (vrednostni papirji), s katerimi lahko zagotavlja sekundarno likvidnost. Za tovrstne naložbe, ki jih vrednoti po pošteni vrednosti, tako ni razlike med knjigovodsko vrednostjo in pošteno tržno vrednostjo. Stanje teh naložb je prikazano v tabeli 36.



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

vrsta naložbe	knjigovodska vrednost - SKUPAJ	vrednoteno po nabavni vrednosti	vrednoteno po tržni vrednosti
Dolžniški vrednostni papirji drugih izdajateljev	<b>8.127.736</b>	1.576.019	6.551.717
Državni dolžniški vrednostni papirji	<b>16.360.829</b>	5.290.424	11.070.405
Strukturirani produkti	<b>2.343.319</b>	1.006.488	1.336.831
Lastniški vrednostni papirji	<b>12.879.624</b>	11.261.001	1.618.623
<b>SKUPAJ</b>	<b>39.711.509</b>	19.133.933	20.577.575

### 3.6.9. Odhodki od naložb

V postavki odhodki naložb in financiranja so zajeti odhodki finančnih naložb, ki v letu 2006 znašajo 435.703 tisoč SIT in so za skoraj 25% nižji glede na predhodno leto.

TABELA 37: Odhodki od naložb (v tisoč SIT)

	ZTR	LV	Skupaj 2006	Skupaj 2005	Indeks
<b>Amortizacija naložb, ki niso potrebne za poslovanje</b>		<b>12.370</b>	<b>12.370</b>	<b>12.601</b>	<b>98,2</b>
<b>Obresti in drugi odhodki naložb</b>	<b>257.570</b>	<b>123.485</b>	<b>381.055</b>	<b>553.666</b>	<b>68,8</b>
a) Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	33.604	107.459	141.063	215.511	65,5
b) Prevrednotovalni finančni odhodki	223.966	16.026	239.992	338.155	71,0
- tečajne razlike	141.303	16.026	157.329	58.652	268,2
- tečajne razlike naložb v delnice	60.353		60.353	152.798	39,5
- slabitev dolgoročnih naložb v VP	3.499		3.499	88.194	4,0
- slabitve	18.811		18.811	38.511	48,8
<b>Odpisi in popravki vrednosti naložb</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Izgube in odtujitve naložb</b>	<b>41.387</b>	<b>891</b>	<b>42.278</b>	<b>13.790</b>	<b>306,6</b>
<b>Skupaj</b>	<b>298.957</b>	<b>136.746</b>	<b>435.703</b>	<b>580.057</b>	<b>75,1</b>

Družba je znižala odhodke na vseh področjih, razen pri tečajnih razlikah – predvsem dolarskih naložb, ki jih držimo v portfelju zaradi zagotavljanja valutne usklajenosti.

### 3.6.10. Drugi odhodki

Drugi odhodki iz rednega delovanja znašajo 79.949 tisoč SIT. Med njimi izkazujemo predvsem prevrednotovalne poslovne odhodke dela.

### 3.6.11. Drugi prihodki iz zavarovanj

V tej postavki so zajeti prihodki od neupravičeno zaračunanih zamudnih obresti v višini 244.565 tisoč SIT in izterjane odpisane terjatve iz pozavarovanja v višini 50.842 tisoč SIT.

### 3.6.12. Dobiček obračunskega obdobja

V letu 2006 je družba dosegla 3.492.340 tisoč SIT dobička pred obdavčitvijo. Dobiček leta 2006 je od dobička leta 2005 višji za 70,35%.

Na osnovi Zakona o davku od dohodka pravnih oseb, je Pozavarovalnica Sava od ugotovljenega dobička obračunskega obdobja, obračunala davek od dobička, ki za leto 2006 znaša 822.067 tisoč SIT. Razmerje med odhodkom za davek in računovodskim poslovnim izidom leta 2006 znaša 23,54 odstotkov. Zaradi davčno nepriznanih odhodkov prevrednotenja v letu 2005 je družba v letu 2006 oblikovala terjatev za odloženi davek v višini 40.540 tisoč SIT. Drugih davčnih obveznosti Pozavarovalnica Sava v letu 2006 nima. V nadaljevanju pojasnjujemo razmerje med odhodkom za davek in računovodskim poslovnim izidom, kot izhaja iz davčne bilance družbe.

TABELA 38: Postavke iz obračuna davka od dohodkov

<b>PRIHODKI, ugotovljeni po računovodskih predpisih</b>	<b>23.581.063</b>
<b>Popravek prihodkov - izzveti prihodki zaradi predhodno nepriznanih odhodkov</b>	<b>-244.371</b>
- povračilo neupravičeno zaračunanih zamudnih obresti iz davčnega spora	-243.284
- ostali izzveti prihodki	-1.087
<b>PRIHODKI - davčno priznani prihodki</b>	<b>23.336.691,97</b>
<b>ODHODKI, ugotovljeni po računovodskih predpisih</b>	<b>20.088.723</b>
<b>Popravek odhodkov</b>	<b>-128.495</b>
- nepriznani stroški zaposlenih in lastnikov	-56.690
- nepriznana reprezentanca	-9.901
- nepriznani prejemki zaposlenih	-52.432
- drugi nepriznani odhodki	-9.472
<b>Povečanje odhodkov iz naslova plačanih nepriznanih odhodkov v preteklih letih</b>	<b>68.321</b>
<b>ODHODKI - davčno priznani odhodki</b>	<b>20.028.550,19</b>
<b>RAZLIKA MED DAVČNO PRIZNANIMI PRIHODKI IN ODHODKI</b>	<b>3.308.142</b>
<b>DAVČNE OLAJŠAVE</b>	<b>-19.874</b>
- donacije	-8.279
- olajšave za zaposlovanje pripravnikov	-269
- olajšave za investicije v opremo in NDS	-2.214
- olajšave za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje	-9.112
<b>OSNOVA ZA DAVEK</b>	<b>3.288.267</b>
<b>DAVEK po 25% davčni stopnji</b>	<b>822.067</b>

### 3.7. DODATNE INFORMACIJE K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

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

	Čiste pozavarovalne premije	Čiste pozavarovalne škode	Čisti rezultat 2005	Čisti rezultat 2005
Zavarovalna vrsta	1	2	1-2	4
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	2.063.378	1.011.414	1.051.964	923.741
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	0	0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	3.982.809	2.752.685	1.230.124	1.051.367
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0	0	0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	21.980	6.026	15.954	3.185
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	164.255	123.539	40.716	-10.150
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	260.889	97.157	163.732	84.950
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	3.285.570	2.151.933	1.133.638	1.191.868
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	3.803.501	1.902.323	1.901.178	1.358.311
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	5.960.727	3.624.663	2.336.064	2.334.946
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	40.657	14.628	26.029	16.729
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	15.880	2.011	13.869	7.393
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	494.796	540.398	-45.602	1.037
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	389.548	151.370	238.178	198.625
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	13.777	7.604	6.173	7.347
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	86.932	40.821	46.111	52.637
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	1.613	0	1.613	1.698
18 ZAVAROVANJE POMOČI	14.985	6.573	8.412	3.423
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	42.716	16.757	25.959	43.953
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	8.512	0	8.512	5.901
<b>SKUPAJ</b>	<b>20.652.525</b>	<b>12.449.901</b>	<b>8.202.624</b>	<b>7.276.961</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 2006	Čisti rezultat 2005
1	2	3	4	5	
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	2.063.378	1.011.414	659.144	392.820	222.199
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	0	0	0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	3.982.809	2.752.685	935.030	295.094	213.046
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0	0	0	0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	21.980	6.026	241	15.714	10.709
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	164.255	123.539	28.170	12.546	-35.404
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	260.889	97.157	64.030	99.702	57.568
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	3.285.570	2.151.933	990.687	142.950	224.256
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	3.803.501	1.902.323	1.009.886	891.292	614.700
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	5.960.727	3.624.663	1.413.749	922.315	931.215
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	40.657	14.628	12.859	13.170	11.208
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	15.880	2.011	2.731	11.138	7.437
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	494.796	540.398	104.006	-149.608	-88.441
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	389.548	151.370	99.035	139.143	130.095
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	13.777	7.604	1.969	4.204	5.099
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	86.932	40.821	18.792	27.319	33.743
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	1.613	0	419	1.194	1.257
18 ZAVAROVANJE POMOČI	14.985	6.573	4.700	3.712	-536
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	42.716	16.757	13.893	12.066	27.748
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	8.512	0	1.058	7.454	5.123
<b>SKUPAJ</b>	<b>20.652.525</b>	<b>12.449.901</b>	<b>5.360.400</b>	<b>2.842.225</b>	<b>2.371.022</b>

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

ZAVAROVALNA VRSTA	pasivne premije	pasivne škode	pasivna provizija	kosmati izid	čisti izid	čisti izid
	1	2	3	1-2	1-2-3	2005
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	22.878	24.499	308	-1.621	-1.929	23.404
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	0	0	0	0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	440.143	437.351	5.652	2.792	-2.860	19.171
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0	0	0	0	0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	51.017	1.116	5.250	49.901	44.651	88.243
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	30.072	29.268	2.194	804	-1.390	11.243
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	41.900	90	2.990	41.810	38.820	34.320
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	1.827.221	1.181.036	307.864	646.185	338.321	164.138
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	971.146	667.053	146.361	304.093	157.731	42.096
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	433.386	138.323	16.527	295.062	278.535	-16.030
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	30.010	4.662	7.852	25.348	17.496	16.964
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	5.236	363	464	4.873	4.409	8.387
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	256.741	26.258	30.739	230.482	199.743	256.794
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	10	3.697	2	-3.687	-3.689	1.973
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	1.447	20	0	1.427	1.427	50
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	72.806	2.051.885	16.360	-1.979.079	-1.995.439	-44.383
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	0	0	0	0	0	10
18 ZAVAROVANJE POMOČI	0	74	0	-74	-74	-4.646
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	62.885	26.198	16.847	36.687	19.840	66.752
20 ZAV. ZA PRIMER POROKE ...	0	0	0	0	0	0
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	0	0	0	0	0	0
22 TONTINE	0	0	0	0	0	0
23 Z.S KAPITALIZACIJO IZPL.	0	0	0	0	0	0
<b>SKUPAJ</b>	<b>4.246.897</b>	<b>4.591.895</b>	<b>559.411</b>	<b>-344.998</b>	<b>-904.409</b>	<b>668.486</b>

### **3.8. IZKAZ DENARNIH TOKOV**

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov na osnovi Sklepa o letnem poročilu zavarovalnic – SKL2002.

### **3.9. IZKAZ GIBANJA KAPITALA**

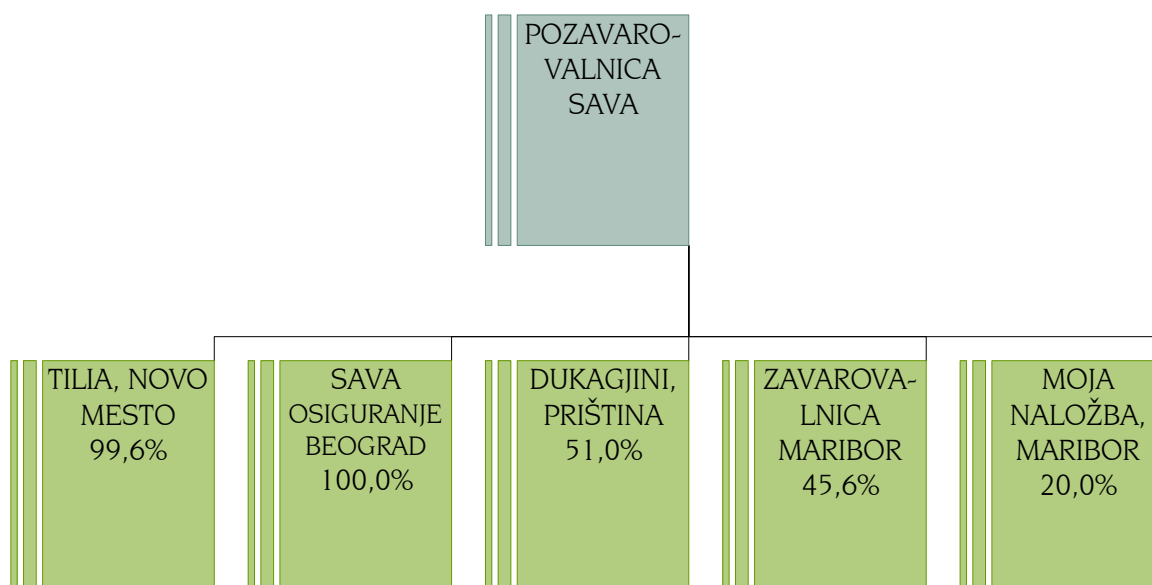
Iz izkaza gibanja kapitala v letu 2006 je razvidno, da se je kapital Pozavarovalnice Sava v letu 2006 glede na 31.12.2005 povečal za 3,09%.

Skladno s pojasnilom Slovenskega inštituta za revizijo številka 3, izkaz v začetnem stanju izhaja iz postavk na dan 01.01.2006. Kot je bilo podrobneje opisano pri razkritjih povezanih s kapitalom, je družba izpolnila višino statutarnih rezerv, ki so bile oblikovane v breme tekočega dobička 2006. Po sklepu uprave in nadzornega sveta je bil že razporejen bilančni dobiček v višini 1.355.560 in sicer na druge rezerve iz dobička. Po sklepu skupščine leta 2006 so bile v breme prenesenega čistega dobička leta 2005 izplačane nagrade nadzornemu svetu. Tekom leta 2006 je bil dodatno oblikovan presežek iz prevrednotenja iz naslova portfeljskih naložb v višini 28.154 tisoč SIT. Največjo postavko v gibanju kapitala predstavlja čisti dobiček poslovnega leta v višini 2.710.813 tisoč SIT.

## 4. KONSOLIDIRANO LETNO POROČILO 2006

### 4.1. ZAVAROVALNIŠKA SKUPINA POZAVAROVALNICE SAVA

Slika 1: Zavarovalniška skupina Pozavarovalnice Sava na dan 31.12.2006



#### **Zavarovalniško skupino sestavljajo:**

Pozavarovalnica Sava, d.d., Ljubljana  
Zavarovalnica Maribor, d.d., Maribor  
Zavarovalnica Tilia, d.d., Novo mesto  
Moja naložba, d.d., Maribor  
Sava Osiguranje, d.d., Beograd, Republika Srbija  
Dukagjini kompania e sigurimeve, d.d., Priština, Kosovo

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

##### **naziv: Pozavarovalnica Sava, d.d.**

6. sedež: Dunajska 56, 1000 Ljubljana
7. vrsta dejavnosti: 66.030 druga zavarovanja, razen življenjskega
8. osnovni kapital v tisoč SIT: 7.862.519
9. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Zavarovalnica Maribor, d. d., Maribor: 0,0066 %
10. upravljaljske povezave: nadrejena zavarovalnica

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

9. sedež: Cankarjeva 3, 2507 Maribor
10. matična številka: 5063400
11. vrsta dejavnosti: 66.030

12. osnovni kapital v tisoč SIT: 6.812.050  
13. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 45,64 %  
14. organi upravljanja:  
uprava:  
predsednik – Drago Cotar  
člani – Srečko Čebren, mag. Darko Tolar, David Kastelic  
član delavski direktor – Srečko Čarni  
nadzorni svet:  
predsednik – mag. Zvonko Ivanušič  
15. čisti poslovni izid v letu 2006 v tisoč SIT: 1.277.601  
16. upravljavske povezave: pridružena zavarovalnica

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

9. sedež: Seidlova 5, 8001 Novo mesto  
10. matična številka: 5063426  
11. vrsta dejavnosti: 66.030  
12. osnovni kapital v tisoč SIT: 4.930.000  
13. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 99,61 %  
14. organi upravljanja:  
uprava:  
predsednik – mag. Adolf Zupan  
člana – mag. Primož Močivnik, dr. Janez Balkovec  
nadzorni svet:  
predsednik – Sergej Rusjan  
15. čisti poslovni izid v letu 2006 v tisoč SIT: 187.133  
16. upravljavske povezave: podrejena zavarovalnica

**naziv: Moja naložba, d.d.**

9. sedež: Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor  
10. matična številka: 1550411  
11. vrsta dejavnosti: 66.020  
12. osnovni kapital v tisoč SIT: 1.150.000  
13. 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%  
14. organi upravljanja:  
uprava:  
predsednik – Lojze Grobelnik  
član – Boris Pipan  
nadzorni svet:  
predsednik – mag. Darko Tisaj  
15. čisti poslovni izid v letu 2006 v tisoč SIT: 13.868  
16. upravljavske povezave: pridružena družba



**naziv: Sava Osiguranje, d.d.**

9. sedež: Sremska 6, 11000 Beograd, Srbija  
10. matična številka: 17407813  
11. vrsta dejavnosti: opravljanje poslov neživiljenjskih zavarovanj  
12. osnovni kapital: 445.276.000 SRD (5.636 tisoč EUR)  
13. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 99,99%  
14. organi upravljanja:  
generalni direktor:  
Duško Jovanović  
upravni odbor:  
predsednica – mag. Maja Krumberger  
namestnika predsednice: Jošt Dolničar, Goran Pitić  
člani – David Kastelic, Duško Jovanović, Goran Miličević  
nadzorni odbor:  
predsednik – Dušan Čeč  
15. čisti poslovni izid v letu 2006 v tisoč SRD: 68.974 (873 tisoč EUR)  
16. upravljavske povezave: podrejena zavarovalnica

**naziv: Dukagjini kompania e sigurimeve, d.d.**

9. sedež: Bulevardi Dëshmorët e Kombit 67, 10000 Priština  
10. matična številka: 70152892  
11. vrsta dejavnosti: opravljanje poslov neživiljenjskih zavarovanj  
12. osnovni kapital: 2.800.000 EUR  
13. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 51,0%  
14. organi upravljanja:  
generalni direktor:  
Fatmir Gashi  
upravni odbor:  
predsednik – Srečko Čebren  
namestnik predsednika – Ekrem LLuka  
člani – Sergej Simoniti, Tomaž Oplotnik, Fatmir Gashi  
15. čisti poslovni izid v letu 2006 v tisoč EUR: -911  
16. upravljavske povezave: podrejena zavarovalnica

## 4.2. OKOLJE ZAVAROVALNIŠKE SKUPINE

### Slovenija

V letu 2006 je Slovenijo zaznamovala visoka gospodarska aktivnost, ki je, kot kažejo znani podatki, vrhunec dosegla v drugi polovici leta. 5,6-odstotna medletna rast, izmerjena v tretjem četrtletju, je pristala na 5,2-odstotni rasti BDP v letu 2006. Z vidika povpraševanja zunanja trgovina ostaja motor rasti gospodarstva, vendar so v letu 2006 vodilno mesto prevzele investicije. Višja investicijska aktivnost je deloma odziv podjetij na ukinitve olajšave za investicije z letom 2007. To se kaže na področju vlaganj v opremo in transport. Zaradi okoljskih zahtev evropske direktive, ki jih mora izpolniti nekaj sto večjih slovenskih podjetij, so bila večja tudi okoljska vlaganja.

V letu 2006 je bila povprečna letna inflacija 2,5-odstotna, enako kot leto pred tem. Merjeno na medletni ravni (december) je bila rast cen 2,8 odstotka. V povprečju so se v letu 2006 cene storitev zvišale za 3,4 odstotka, cene blaga pa za 2 odstotka. V prihodnje bo ključno nadaljnje obvladovanje dolgoročno vzdržne inflacije. Na gibanje plač so v letu 2006 vplivale še spremembe v dohodnini, saj so se neto plače zviševale hitreje kot strošek dela. Realna rast bruto plač v letu 2006 je bila 2,2-odstotna. Gibanja na trgu dela so bila razmeroma ugodna. Zaposlovanje se je krepilo v storitvah in delu industrije ter v segmentu malih podjetij, kjer se je povečalo število samostojnih podjetnikov. Zaposlenost je še naprej upadala v nekaterih industrijskih dejavnostih.

Letna stopnja inflacije, merjena s harmoniziranim indeksom cen življenjskih potrebščin, je decembra 2006 v državah EU25 v povprečju znašala 2,1 odstotka, v evro območju pa 1,9 odstotka. Najvišja je bila v Latviji 6,8-odstotna, najnižja pa na Malti, 0,8-odstotna. Med državami evro območja so najvišje medletne stopnje inflacije beležili v Grčiji (3,2%), v Sloveniji (3,0%) in v Španiji (3,2%). Najnižjo inflacijo so imele Finska (1,2%), Nemčija (1,4%) in Avstrija (1,6%).

V letu 2006 je v blagovni menjavi rast izvoza presegla rast uvoza. Slovenija je izvozila za 16.722 milijonov evrov blaga, za 16,1 odstotka več kot leta 2005. Hitreje je lani rasel izvoz v države Evropske unije, nominalno za 17,1 odstotka. Uvoza blaga je bilo za 18.260 milijonov evrov, nominalno za 15,5 odstotka več kot v predhodnem letu. Bistveno hitreje se je povečeval uvoz iz držav nečlanic EU, ki je bil nominalno višji za 19,9 odstotka. V skupnem uvozu je v letu 2006 največ prispevala pospešena rast uvoza investicijskega blaga in blaga za vmesno porabo (17,7% oz. 17,1%), podpovprečno pa se je lani povečal uvoz blaga za široko porabo.

V letu 2006 se je na slovenskem trgu dela še z močnejšim tempom nadaljevalo okrevanje zaposlovanja, tako v podjetjih, še bolj pa pri fizičnih osebah. Izrazit porast so beležili tudi samostojni podjetniki. Število delovno aktivnih prebivalcev je bilo v letu 2006 višje za 2,4 odstotka v primerjavi z letom prej. Močno zniževanje števila brezposelnih, ki ga gre do določene mere pripisati tudi čiščenju evidenc, je v letu 2006 spremljalo še vedno intenzivno povpraševanje po delavcih, ki pa se je proti koncu leta upočasnilo. Stopnja registrirane brezposelnosti se je lani znižala na 9,4%, medtem ko je po oceni SKEP stopnja ILO brezposelnosti 6,4%. Ob slabi geografski in poklicni mobilnosti zaposlovanja se povečuje brezposelnost visoko izobraženih.

Skozi leto 2006 je bilo prisotno močno zniževanje števila registriranih brezposelnih, in sicer s 95.204 v januarju na 78.303 registrirane brezposelne v mesecu decembru. V povprečju leta 2006 je bilo na Zavodu RS za zaposlovanje za 6,6 odstotka manj registriranih brezposelnih oseb kot v letu 2005. V strukturi registriranih brezposelnih se je lani najbolj povečalo število brezposelnih z višjo (4,6%) in visoko izobrazbo (9%). Stopnja registrirane brezposelnosti se je leta 2006 v povprečju ustavila na 9,4 odstotka, nekoliko nižje kot v povprečju 2005, ko je bila 10,2-odstotna.

V letu 2006 se je obrestna mera refinanciranja v Evropski centralni banki spremenila kar petkrat. Ob vsaki spremembi se je povečala za 0,25 odstotnih točk in je od sredine decembra dalje na ravni 3,5%. ECB je z denarno politiko uspelo stabilizirati inflacijo v evroobmočju na ravni 1,9% in na tej podlagi vzpodbujati gospodarsko rast in zaposlovanje. Obrestne mere Banke Slovenije so se postopoma približevale obrestnim meram ECB. Obrestna mera refinanciranja kot ključna obrestna mera BS (3,75%) je bila v decembru le 0,25 odstotne točke višja kot v ECB. S prevzemom evra tudi za Slovenijo velja ključna obrestna mera ECB, saj se denarna politika te banke izvaja tudi v Sloveniji.

Tabela 1: Pomembnejši kazalniki

	2003	2004	2005	2006
BDP (realna rast v %)	2,7	4,4	4,0	5,2
BDP/prebivalca (EUR)	12.461	13.103	13.807	14.811
Neto plače (realna rast v %)	1,8	0,8	3,6	2,6
Bruto plače (realna rast v %)	1,9	1,0	2,2	2,3
Zaposlenost (realna rast v %)	-0,2	0,4	0,7	1,2
Produktivnost (realna rast v %)	3,1	3,9	3,7	3,5
Izvoz blaga in storitev (realna rast v %)	3,1	12,5	10,5	10,0
Uvoz blaga in storitev (realna rast v %)	6,7	13,4	7,0	10,4
Cene življenjskih potrebščin (povp.letna rast v %)	5,7	3,7	2,5	2,5

Vir: GZS, Konjunkturna gibanja, februar 2007

Banka Slovenije, Poročilo o cenovni stabilnosti, marec 2007

## Mednarodno okolje

V letu 2006 se je gospodarska rast evroobmočja povzpela na 2,8%. Pospešitev gospodarske aktivnosti je temeljila predvsem na izboljšanjem domačem povpraševanju, močna pa je bila tudi rast izvoza. Stopnja brezposelnosti evroobmočja je decembra 2006 dosegla najnižjo raven v zadnjem desetletju, zgolj 7,5% oz. 0,9 odstotne točke manj kot predhodno leto, hkrati pa je stopnja rasti zaposlenosti znašala 1,5%. Izboljšanje razmer na trgu dela je povečalo zaupanje potrošnikov, kar je pospešilo tudi rast zasebne potrošnje. Izredno visoko investicijsko trošenje se je proti koncu leta umirilo, kljub temu pa so investicije zaradi visoke stopnje izkoriščenosti proizvodnih zmogljivosti, še vedno relativno ugodnih pogojev financiranja, nizke stopnje rasti stroškov dela ter izboljšanja zasebnega povpraševanja ostale na visoki ravni.

Rast cen primarnih surovin brez nafte lani ni bistveno odstopala od predpostavke iz predhodnih projekcij. Cene nafte so se v prvi polovici leta 2006 povečevale, proti koncu leta pa so se bistveno znižale predvsem zaradi ugodnih vremenskih razmer na severni polobli.

Inflacija v evroobmočju je bila v 2006 predvsem pod vplivom gibanja cen energentov in je ostala na ravni 2,2% iz leta 2005.

V letu 2006 je postala denarna politika ECB restriktivnejša. ECB je začela decembra 2005 zaradi povečanih inflacijskih pritiskov in izboljševanja gospodarskega cikla v evroobmočju postopoma normalizirati nizko raven obrestne mere in jo v letu 2006 povečala petkrat, na 3,5% v decembru 2006.

Tabela 2: Eksogene spremenljivke iz mednarodnega okolja

	2003	2004	2005	2006	2007
EUR/USD	1,2564	1,3556	1,1833	1,3189	1,30
nafta USD / sodček	29	38	56	61	62
GDP v EU v %	0,8	1,8	1,5	2,8	2,4
inflacija v EMU rast cen v %	2,1	2,1	2,2	2,2	1,8
EURIBOR (3 mesečni) v %	2,142	2,155	2,488	3,725	4,3125

Vir: Bloomberg, april 2007

## Finančni trgi

### **Trg vrednostnih papirjev**

Na ljubljanski borzi vrednostnih papirjev se je konec decembra 2006 trgovalo z 205 vrednostnimi papirji 130 izdajateljev, pri čemer sta bili v kotacijo uvrščeni 102 delnici, 93 obveznic, 10 kratkoročnih vrednostnih papirjev, 7 investicijskih družb in 3 vzajemni skladi. Skupna tržna kapitalizacija je znašala 2.759 mrd SIT (42,1% BDP - brez upoštevanja investicijskih skladov). Donosnost slovenskih vrednostnih papirjev je bila v letu 2006 v povprečju izjemna. Vrednost slovenskega borznega indeksa (SBI20) se je v zadnjih dvanajstih mesecih povišala za kar 37,9%, vrednost indeksa investicijskih skladov (PIX) pa za 28,3%.

V 2006 je poleg sekundarnega trga na Ljubljanski borzi deloval še poseben segment - trg uradnih vzdrževalcev likvidnosti državnih vrednostnih papirjev (TUVL). Na tem trgu uradni vzdrževalci likvidnosti dnevno kotirajo ponudbo in povpraševanje po izbranih državnih vrednostnih papirjih, kar je bistveno izboljšalo likvidnost tega segmenta trga.

V letu 2006 se je zaključila postopna konvergenca tolarskih obrestnih mer k evrskim. Banka Slovenije je v decembru 2006 z znižanjem cene začasnega odkupa deviz razliko med glavno obrestno mero refinanciranja ECB in obrestno mero refinanciranja naše centralne banke skrčila na zgolj 0,25-odstotne točke. Obrestna mera 60 dnevnih blagajniških zapisov pa je bila že v decembru na ravni obrestnih mer refinanciranja ECB, torej 3,5%.

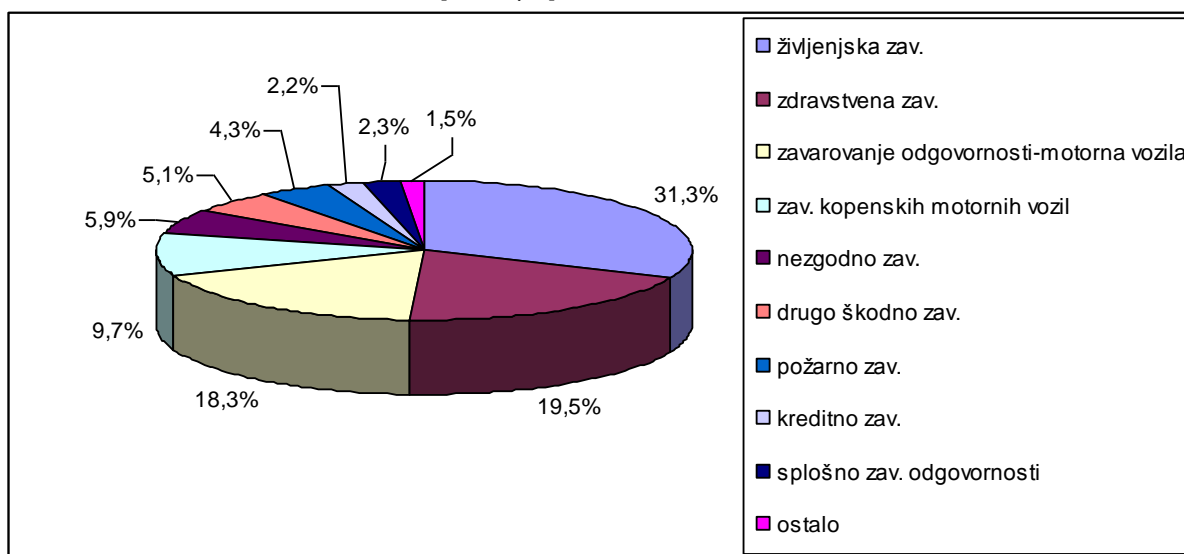
Obrestne mere medbančnih depozitov (SITIBOR) so bile konec leta 2006 na ravni 3,4%. Tako aktivne kot pasivne obrestne mere bank so se proti koncu lanskega leta začele počasi zviševati (v skladu s približevanjem evrskim obrestnim meram, ki so prav tako začele konec leta 2006 počasi rasti), medtem ko se je obrestna marža še nekoliko znižala v primerjavi s preteklim letom in je znašala 2,3%.

Konec leta je stanje državnih kratkoročnih vrednostnih papirjev znašalo 84 mrd SIT. Tudi obrestne mere zakladnih menic so konvergirale proti evrskim obrestnim meram in tako so konec leta znašale med 3,35% za trimesečno ročnost in 3,65% za dvanajstmesečno ročnost. V letu 2006 je RS izdala šest emisij pet in enajst letne obveznice RS61 in RS62, s fiksno obrestno mero 3,25% oziroma 3,5%.

## Slovenski zavarovalni trg

Slovenski zavarovalni trg je v letu 2006 zbral 413,5 mrd SIT kosmate premije ter obračunal 227,4 mrd SIT kosmatih škod.

Grafikon 1: Struktura kosmate premije po zavarovalnih vrstah v letu 2006



Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2006; marec 2007

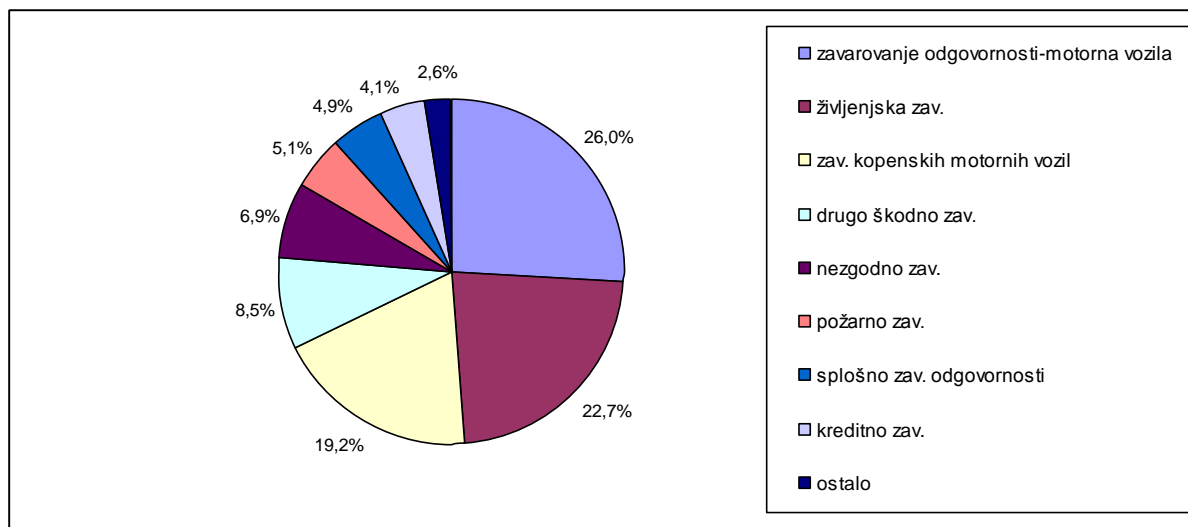
V letu 2006 so življenjska zavarovanja rasla z 16,3% stopnjo rasti, premoženjska zavarovanja pa so beležila 9,2% rast kosmate premije. Zavarovanja avtomobilske odgovornosti, ki so najpomembnejša v strukturi premije Save, so na trgu porasla za 3,4%, zavarovanja kopenskih motornih vozil za 11,4%, požarna zavarovanja za 3,2%, druga škodna zavarovanja pa za 12,5%. V letu 2006 so veliko porast premije beležila zavarovanja stroškov postopka (62,4%) ter kavcijska zavarovanja (24,9%).

Tabela 3: Delitev kosmate premije na življenjska in premoženjska zavarovanja (v mrd SIT)

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj
2005	259,8	111,4	371,2
2006	283,9	129,6	413,5
indeks 06/05	109,3	116,3	111,4

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2006; marec 2007

Grafikon 2: Struktura kosmatih škod po zavarovalnih vrstah v letu 2006



Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2006; marec 2007

Kosmate škode na slovenskem zavarovalnem trgu so se v letu 2006 zvišale za 8,3% v primerjavi z letom 2005. Škode iz naslova avtomobilskih zavarovanj pri zavarovanju AO so se zvišale za 0,8%, pri avtomobilskem kasku pa so škode narasle za 18,3%. Med škode, ki najbolj vplivajo na poslovanje Save in so v letu 2006 narasle, spadajo še škode drugih škodnih zavarovanj (3,5% rast) in splošnih zavarovanj odgovornosti (10,1% rast). K škodam, ki so se v lanskem letu zvišale, sodijo še škode požarnih zavarovanj (7,3% rast) in zavarovanja različnih finančnih izgub (486% rast; posledica izplačila škode ropa v SKB banki).

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

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj
2005	177	32,9	209,9
2006	191,7	35,7	227,4
indeks 06/05	108,3	108,5	108,3

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2006; marec 2007

Tabela 5: Tržni deleži zavarovalnic glede na premijo (ki dosegajo vsaj 1% tržni delež v skupni premiji)

Zavarovalnica	2005			2006			indeks 2006/2005		
	skupaj	življenje	ostalo	skupaj	življenje	ostalo	skupaj	življenje	ostalo
TRIGLAV	39,8%	38,2%	40,4%	38,2%	37,7%	38,5%	107,1	114,8	104,0
ADRIATIC SLOVENICA	12,9%	2,4%	17,4%	13,5%	3,1%	18,3%	116,5	148,5	114,7
VZAJEMNA	14,9%		21,2%	12,7%		18,5%	95,1		95,1
MARIBOR	12,2%	10,0%	13,1%	12,2%	10,4%	13,0%	111,7	120,9	108,7
KAD	6,8%	22,6%		6,5%	20,6%		106,3	106,3	
TILIA	3,2%	1,4%	3,9%	3,0%	1,5%	3,7%	105,5	121,4	103,1
GENERALI	2,2%	3,4%	1,6%	2,6%	3,3%	2,2%	132,7	114,2	149,3
TRIGLAV ZDRAVSTVENA	0,1%		0,1%	2,3%		3,4%	3876,2		3876,2
SLOVENICA ŽIVLJENJE	1,4%	4,5%		2,2%	7,1%		184,1	184,1	
MERKUR	2,3%	6,5%	0,6%	2,2%	5,9%	0,5%	104,3	104,8	101,7
GRAWE	1,9%	4,7%	0,7%	1,9%	4,1%	0,8%	112,8	103,7	140,6
NLB VITA	1,7%	5,4%	0,1%	1,8%	5,4%	0,1%	115,4	116,0	103,8

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2006; marec 2007

Tabela 6: Tržni deleži zavarovalnic v segmentu premoženjskih zavarovanj

Zavarovalnica	2005	2006
TRIGLAV	40,4%	38,5%
VZAJEMNA	21,2%	18,5%
ADRIATIC SLOVENICA	17,4%	18,3%
MARIBOR	13,1%	13,0%
TILIA	3,9%	3,7%
TRIGLAV ZDRAVSTVENA	0,1%	3,4%
GENERALI	1,6%	2,2%
SID - PKZ	0,9%	1,0%
GRAWE	0,7%	0,8%
MERKUR	0,6%	0,5%
NLB VITA	0,1%	0,1%
ARAG	0,1%	0,1%

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2006; marec 2007

V zgornji tabeli so prikazani tržni deleži premoženjskih zavarovanj, ki vključujejo zdravstvena zavarovanja.

### **4.3. UVOD H KONSOLIDIRANEMU RAČUNOVODSKEMU POROČILU**

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-1), je družba razvrščena med velike gospodarske družbe.

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 2006 zato v računovodskem poročilu niso posebej prikazana.

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

Pozavarovalnica Sava je po stanju 31/12-2006 dolžna skladno z ZGD pripraviti konsolidirane računovodske izkaze. Z Zavarovalnico Tilio je izvedla popolno konsolidacijo. Z zavarovalnicama Sava Osiguranje in Dukagjini je na dan 31.12.2006 izvedla prvo konsolidacijo. Kapitalsko naložbo v Zavarovalnico Maribor in Mojo naložbo je v konsolidirane izkaze vključila skladno z kapitalsko metodo vrednotenja obeh družb., d.d. Hrvaška zavarovalnica Osiguranje Helios je bila v letu 2006 prodana in tako ni več vključena v konsolidirane izkaze na dan 31.12. Za poslovno leto 2006 so bili sestavljeni naslednji konsolidirani računovodski izkazi:

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



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

Računovodski izkazi Pozavarovalnice Sava za poslovno leto 2006 so sestavljeni skladno z določbami ZGD-1, Slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju: SRS20063) in Zakona o zavarovalništvu ter podzakonskimi akti (Sklep o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic-SKL 2002). Glede na to, da so s 1.1.2006 začeli veljati novi SRS2006, ki so na določenih postavkah izkazov prinesli pomembne spremembe, družba skladno s pojasnilom št. 3 Slovenskega inštituta za revizijo, prikazuje bilanco stanja v treh stolpcih – poleg tekočega in preteklega leta še stanje na dan 1.1.2006. Postavke, kjer so na dan 1.1.2006 izkazane spremembe glede na 31.12.2005, bodo v razkritjih tudi pojasnjene.

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

Družba prepozna 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 upoštevane 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 31.12.2006. Družba je za preračune stanj na presečne dneve med letom 2006 uporabljala veljavni srednji tečaj Banke Slovenije za posamezno valuto.

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

## **Uporabljene metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih**

Bilančne postavke so vrednotene skladno s SRS 2006, določili Zakona o zavarovalništvu in podzakonskimi akti. Vrednotenje in izkazovanje postavk v računovodskih izkazih je podrobneje opredeljeno s Pravilnikom o računovodstvu Pozavarovalnice Sava (v nadaljevanju pravilnik). Uporabljene metode so pojasnjene pri posameznih postavkah računovodskih izkazov.

---

<sup>3</sup> Računovodske rešitve v zavarovalnicah v SRS2006 ureja poseben standard – SRS32, ki velja do 01.01.2007, ko morajo zavarovalnice sestavljati izkaze skladno z MSRP.

## **Spremembe v računovodskih politikah**

Skupina je v letu 2006 skladno z določbami SRS 2006 spremenila računovodske politike na področju:

- ♦ naložb v kapital povezanih družb, kjer se v ločenih izkazih nič več ne uporablja kapitalska metoda obračuna naložb, pač pa družba vodi naložbe po nabavni vrednosti, v konsolidiranih pa se upošteva kapitalska metoda
- ♦ ostalih finančnih naložb, ki kotirajo na delujočih trgih, kjer je uveljavila pravilo vrednotenja na pošteno vrednost,
- ♦ oblikovanja dolgoročnih rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine, (ki jih je na dan 1.1.2006 oblikovala prvič – v breme prenesenega izida),
- ♦ oblikovanja popravkov terjatev – skladno z določbami prenovljenega Sklepa o podrobnejšem načinu vrednotenja knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov družba za pomembne partnerje ne oblikuje več popravkov glede na pretek roka dospelosti v plačilo (90 dni po datumu zapadlosti), ampak posamično, glede na siceršnje izkušnje o poravnavanju terjatev posameznega cedenta oziroma retrocesionarja.

Na področju pravil oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij je do sprememb prišlo zaradi uveljavitve določb ZZavar-C julija 2006, po katerem je prenehala obveznost oblikovanja izravnalnih rezervacij v vseh zavarovalnih vrstah z izjemo kreditnih zavarovanj. Pozavarovalnica Sava je ustrezno opredelila, da so izravnalne rezervacije (z izjemo izravnalne rezervacije za kreditna zavarovanja) na dan 31.12.2006 enake stanju na dan 31.12.2005, zmanjšanemu za zadnjo petino razgradnje po ZZavar-A.

### **4.4. POJASNILA K IZKAZU STANJA**

Skupina za pomembne zneske pri posameznih postavkah bilance stanja prikaže vsa razkritja, ki so opredeljena v ZGD-1, SRS, Sklepu o letnem poročilu zavarovalnic – SKL2002 in v internem Pravilniku o računovodstvu.

Praviloma se kot pomemben znesek šteje znesek, ki presega 1 odstotek vrednosti vseh sredstev v konsolidiranih izkazih družbe, kar na dan 31.12.2006 znaša 858.912 tisoč SIT.

#### **4.4.1. 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 skupini vodimo vrednost programske opreme in dobro ime, katerega stanje v konsolidirani bilanci stanja znaša 2.611.226 tisoč SIT in se nanaša na novo pridobljeni družbi Dukagjini in Sava Osiguranje. Skladno s standardi prevrednotovanje ni bilo opravljeno. Gre za sredstva s končnimi dobami koristnosti. Pri

neopredmetenih dolgoročnih sredstvih se uporablja 20% stopnja amortizacije, ki se glede na leto 2005 ni spremenila.

TABELA 7: Gibanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev (v tisoč SIT)

<b>NABAVNA VREDNOST</b>	Materialne pravice in ostalo	Predujmi za neopredmetena sredstva	Dobro ime	Skupaj
Stanje 31/12-2005	122.143	50.285	0	172.428
Direktno povečanje-pridobitev	40.548		2.611.226	2.651.774
Prenosi med konti	0	0		0
Povečanje iz NDS v pridobivanju	0	0		0
Zmanjšanja	-11.593	0		-11.593
Stanje 31/12-2006	151.098	50.285	2.611.226	2.812.609
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>	0	0		0
Stanje 31/12-2005	64.782	0		64.782
Amortizacija	28.478	0		28.478
Prenosi med konti	0	0		0
Zmanjšanja	1034	0		1.034
Stanje 31/12-2006	94.294	0		94.294
<b>SEDANJA VREDNOST</b>	0	0		0
Stanje 31/12-2005	57.361	50.285		107.646
Stanje 31/12-2006	56.804	50.285	2.611.226	2.718.315

#### 4.4.2. 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 8: Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev

<b>AMORTIZACIJSKA SKUPINA</b>	<b>stopnja AM</b>
Zemljišča	0%
Gradbeni objekti	1,3% do 1,8%
Transportna sredstva	15,50%
Računalniki in računalniška oprema	33,00%
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 2005 niso spremenile. V hčerinski družbi Dukagjini je bilo opravljeno prevrednotenje opredmetenih osnovnih sredstev – zgradb za opravljanje zavarovalne dejavnosti, pri čemer je sodeloval neodvisen zunanji cenilec vrednosti nepremičnin. Cenitev se je odvijala v decembru 2006 - skladno z mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti in je temeljila na podatkih o tržnih vrednostih primerljivih nepremičnin. Tako ocenjena vrednost nepremičnine je konec leta 2006 znašala 291.507 tisoč SIT. Učinek prevrednotenja je znašal 145.342 tisoč SIT. V primeru, da bi se nepremičnine še vedno

pripoznavale po modelu nabavne vrednosti, bi njihova knjigovodska vrednost 31.12.2006 znašala 127.773 tisoč SIT. (EUR 533.186)

TABELA 9: Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev ter zemljišč in zgradb ( v tisoč SIT)

<b>NABAVNA VREDNOST</b>	Gradbeni objekti in zemljišča	Oprema in druga osn.sred	Skupaj
Stanje 31/12 2005	1.399.835	742.631	2.142.466
Direktno povečanje-pridobitev	717.392	566.451	1.283.843
Prenos iz naložbenih nepremičnin	0	17.230	17.230
Povečanje iz NDS v pridobivanju	0	0	0
Zmanjšanja	-60.947	-46.456	-107.403
Stanje 31/12-2006	2.056.280	1.279.856	3.336.136
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
Stanje 31/12-2005	404.022	459.171	863.193
Amortizacija	18.720	340.784	359.504
Prenos iz naložbenih nepremičnin	0	4.882	4.882
Zmanjšanja	-46.073	-36.635	-82.708
Stanje 31/12-2006	376.669	768.202	1.144.871
<b>SEDANJA VREDNOST</b>	0	0	0
Stanje 31/12-2005	995.813	283.460	1.279.273
Stanje 31/12-2006	1.679.612	511.654	2.191.266

Matična družba je zaradi širitve že v predpreteklem letu prevzela nazaj del poslovnih prostorov, ki so bili oddani v najem – v letu 2006 pa so bili prostori usposobljeni za uporabo, zato beležimo povečanje na postavki opreme in drugih osnovnih sredstev.

#### 4.4.3. Naložbe v zemljišča, zgradbe in finančne naložbe

Pri vrednotenju finančnih naložb je skupina, kot je bilo zapisano uvodoma, skladno z določbami SRS večino naložb v portfeljske vrednostne papirje v letu 2006 razporedila v skupino, ki so 'razpoložljive za prodajo' in jih vrednoti po pošteni vrednosti. Finančne naložbe so izkazane in vrednotene po določilih internih pravilnikov in v skladu s SRS.

V primerjavi z letom 2005 je z uveljavitvijo novih SRS 2006 na dan 01.01.2006 pri vrednotenju finančnih naložb prišlo do pomembnih sprememb.

Skupina (matična družba in hčerinska družba Zavarovalnica Tilia, družbi Dukagjini in Sava Osiguranje, ki sta v letu 2006 prvič uskupinjeni pa sta že izvirno vrednotili naložbe po pošteni vrednosti skladno z MSRP) je na dan 1.1.2006 vse naložbe, razen naložbenih nepremičnin in naložb v depozite in posojila ter naložb v povezane družbe, razporedila v skupino za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev (4. skupina po SRS 3.7.). Naložbe zavarovancev v življenjska zavarovanja so bila razvrščena v skupino finančnih naložb, merjenih preko poslovnega izida.

Skladno z razporeditvijo in pravili vrednotenja, ki ob tem veljajo, je naložbe v 4. skupini, za katere je bila na dan 01.01.2006 objavljena cena na delujočem trgu, opravila prevrednotenje na pošteno vrednost. Za učinek prevrednotenja je bil povečan presežek iz prevrednotenja.

Naložbe v nepremičnine, ki so izpolnjevala zahtevo, da prinašajo najemnino oziroma so posedovana da bi povečevala vrednost dolgoročne naložbe, so bila razporejena med naložbene nepremičnine, tiste, ki te zahteve niso izpolnjevale pa med opredmetena osnovna sredstva. Učinkov iz naslova prerazporeditve ni bilo.

Naložbe v pridružene družbe so bile obračunane po kapitalski metodi - učinek posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala iz leta 2005 je bil na dan 01.01.2006 razporejen na presežek iz prevrednotenja in preneseni izid.

### **Pogoji pripoznanja in pravila vrednotenja naložb v 2006**

Finančna naložba je prepoznana kot sredstvo, ko se začnejo, ob upoštevanju pogodbenega datuma, obvladovati pogodbene pravice, vezane nanjo.

Finančna naložba se pripozna v višini izdatkov zanjo, ki se povečajo za stroške, ki izhajajo iz pridobitve finančne naložbe, razen v primeru, ko je naložba razvrščena v 1. skupino. Takrat se stroški pridobitve naložbe evidentirajo neposredno v breme odhodkov od naložb.

Skupina vrednoti naložbe skladno s pravili, ki veljajo v posamezni skupini naložb, navedeni v SRS 2006 (SRS 3). V splošnem so naložbe razporejene v skupino finančnih sredstev, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida (1. skupina) in za prodajo razpoložljiva finančna sredstva (4. skupina), vrednotijo po poštenu vrednosti, ki je dokazana, če jo je mogoče zanesljivo izmeriti. Upoštevan je bil pogoj izkazane poštene vrednosti, in sicer, da je za naložbo objavljena cena na delujočem trgu. V primeru, da za posamezno naložbo ni objavljene cene, se le ta vrednoti po nabavni vrednosti.

Učinki prevrednotenja na pošteno vrednost 1. skupine naložb se izkazujejo neposredno preko izkaza poslovnega izida, medtem ko se učinki prevrednotenja 4. skupine naložb izkazujejo na presežku iz prevrednotenja in šele ob odtujitvi vplivajo na izkaz poslovnega izida.

Naložbene nepremičnine skupina meri po modelu nabavne vrednosti,

V primeru, da se nepremičnina prodaja, oziroma obstaja trdna namera oziroma pogodba o kupoprodaji, se takšna nepremičnina razporedi med nekratkoročna sredstva za prodajo, in sicer po knjigovodski vrednosti ali poštenu vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje – po tisti, ki je manjša.

Skupina vrednoti naložbe v povezane družbe po kapitalski metodi.

Finančne naložbe družbe v skupini izkazujejo in vrednotijo po določilih internega pravilnika in v skladu s SRS 2006 (MSRP). Vrednotenje se opravi štirikrat letno ob koncu vsakega četrletja.

Zadnje prevrednotenje je bilo opravljeno na dan 31.12.2006. Naložbe so vodene po metodi FIFO.

K bilančni postavki »Naložbe v zemljišča, zgradbe in finančne naložbe« se na seštevajo tako finančne naložbe, kot naložbe v nepremičnine in za opravljanje zavarovalne dejavnosti. Posebej prikazujemo gibanje naložbenih nepremičnin.

TABELA 10: Gibanje naložbenih nepremičnin

<b>NABAVNA VREDNOST</b>	Naložbene nepremičnine
Stanje 31/12 2005	1.420.584
Direktno povečanje-pridobitev	461.792
Prenos na osnovna sredstva	-15.700
Prenos na nekratkoročna sredstva za prodajo	-950.436
Zmanjšanja	103.002
Stanje 31/12-2006	813.239
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>	<b>0</b>
Stanje 31/12-2005	116.220
Amortizacija	12.043
Prenos na osnovna sredstva	-4.571
Prenos na nekratkoročna sredstva za prodajo	-36.961
Zmanjšanja	-16.357
Stanje 31/12-2006	70.375
<b>SEDANJA VREDNOST</b>	<b>0</b>
Stanje 31/12-2005	1.304.364
Stanje 31/12-2006	742.864

Kot je že bilo zapisano, skupina uporablja za vrednotenje naložbenih nepremičnin model nabavne vrednosti in metodo enakomernega časovnega amortiziranja, stopnja letne amortizacije znaša 1,3%.

TABELA 11: Struktura naložb v zemljišča, zgradbe in finančne naložbe (v tisoč SIT)

<b>VRSTA NALOŽB</b>	<b>STANJE NALOŽB 31/12/06</b>	<b>STANJE NALOŽB 31/12/05</b>	<b>indeks</b>
Naložbe v nepremičnine in drugo	3.346.090	2.313.607	145
Dolžniški vrednostni papirji	31.517.606	27.627.914	114
Lastniški vrednostni papirji	9.708.619	8.002.804	121
Depoziti v domačih bankah in hranilnicah	13.541.040	16.872.673	80
Naložbe v vzajemne sklade	5.350.132	2.295.102	233
Finančne naložbe pri cedentih iz naslova pozavarovanja	1.346.497	1.324.301	102
<b>SKUPAJ</b>	<b>64.809.984</b>	<b>58.436.401</b>	<b>111</b>

V zgornji tabeli so prikazane neto vrednosti naložb. Pomemben del zapadlih naložb v depozite je bil reinvestiran v druge oblike naložb, prvenstveno zaradi boljših donosov drugih oblik naložb. Vrednost naložb je v primerjavi z letom 2005 porasla za 11%. Relativno najbolj so porasle naložbe v vzajemne sklade ter lastniške in dolžniške vrednostne papirje.

V nadaljevanju predstavljamo dolgoročne in kratkoročne naložbe po stanju na dan 31.12.2006 po vrstah naložb med katerimi izpostavljamo t.i. ožje naložbe, to je brez zemljišč in zgradb za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti v višini 1.679.512 tisoč SIT in brez naložb pri cedentih iz naslova pozavarovanj v višini 1.346.497 tisoč SIT.

TABELA 12: Dolgoročne naložbe na dan 31.12.2006 (v tisoč SIT)

<b>VRSTA NALOŽB</b>	<b>STANJE DOLGOROČNIH NALOŽB 31/12/06</b>	<b>STANJE DOLGOROČNIH NALOŽB 31/12/05</b>
Naložbe v nepremičnine in drugo	754.809	1.127.183
Dolžniški vrednostni papirji	18.868.554	20.457.670
Lastniški vrednostni papirji	8.587.447	7.515.145
Depoziti v domačih bankah in hranilnicah	4.230.933	3.750.700
Naložbe v vzajemne sklade	3.812.590	1.150.391
<b>SKUPAJ</b>	<b>36.254.333</b>	<b>34.001.089</b>

TABELA 13: Kratkoročne naložbe na dan 31.12.2006 (v tisoč SIT)

VRSTA NALOŽB	STANJE KRATKOROČNIH NALOŽB 31/12/06	STANJE KRATKOROČNIH NALOŽB 31/12/05
Naložbe v nepremičnine in drugo	913.475	0
Dolžniški vrednostni papirji	12.647.244	5.521.203
Lastniški vrednostni papirji	888.940	487.661
Depoziti v domačih bankah in hranilnicah	9.310.106	12.405.923
Naložbe v vzajemne sklade	1.769.774	1.144.711
<b>SKUPAJ</b>	<b>25.529.539</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, in v Moji naložbi, pokojninska družba, d.d. Vita Kraigherja 5. Podatki po stanju na dan 31.12.2006 so prikazani v naslednji tabeli:

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

DRUŽBA	znesek udeležbe v kapitalu	delež v kapitalu	delež glasovalnih pravic	velikost kapitala	poslovni izidi za leto 2006
ZAVAROVALNICA MARIBOR d.d.	7.469.438	45,64%	45,64%	16.366.349	1.277.601
MOJA NALOŽBA d.d.	169.832	20,00%	20,00%	849.159	13.868

Pri naložbi v družbo Moja naložba se deleži v kapitalu glede na predhodno leto sicer niso spremenili, vendar pa je skupina v letu 2006 sodelovala pri dokapitalizaciji. V skupnem znesku je bila Moja naložba dokapitalizirana za 80 mio SIT. V letu 2006 je bil v celoti prodan 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 8.



TABELA 15: Finančne naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente na dan 31.12.2006 (v tisoč SIT)

Ime pravne osebe - izdajatelja	Oblika/tip naložbe	Vrednost naložbe v SIT
ABANKA VIPA d.d.	obveznice AB04	289.752
ABANKA VIPA d.d.	obveznice AB06	106.849
BANKA DOMŽALE d.d.	obveznice BDM1	116.681
DEXIA	obveznica DEXGRP 5 5/8 03/08	55.539
FACTOR BANKA d.d.	obveznice FB15	199.860
ING BANK	obveznice INTNED 5 7/8 02/11	104.503
NLB d.d.	obveznica NLB13	285.600
NLB d.d.	obveznica NLB FLOAT 49	1.117.471
PROBANKA d.d.	obveznica PRB8	479.280
ZAVAROVALNICA TRIGLAV d.d.	obveznica ZT01	80.751
<b>SKUPAJ PODREJENE NALOŽBE</b>		<b>2.836.287</b>

Delež finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavlja podrejene instrumente se je povečal in tako znaša na dan 31.12.2006 4,49% (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 856.054 tisoč SIT) prikazujemo v naslednjih tabelah.

Tabela 16: Dolgoročne finančne naložbe (v tisoč SIT)

VRSTA NALOŽBE	KRITNO PREMOŽENJE	LASTNI VIRI	Skupaj 2006
<b>Delnice povezanih družb</b>			
Delnice pridruženih družb	-	6.525.879	6.525.879
<b>Obveznice</b>			
Državne obveznice	10.627.588	-	10.627.588
Obveznice finančnih institucij	3.750.395	3.459.315	7.209.710
Obveznice državnih skladov	418.807	601.375	1.020.182

TABELA 17: Kratkoročne finančne naložbe (v tisoč SIT)

VRSTA NALOŽBE	KRITNO PREMOŽENJE	LASTNI VIRI	KRITNI SKLAD	Skupaj 2006
<b>Obveznice</b>				
Državne obveznice	8.176.267	0	1.401.691	9.577.958
Obveznice finančnih institucij	2.605.406	170.105	293.775	3.069.286

### **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 1.346.497 tisoč SIT. V primerjavi z letom 2005 so se povišale za 1,68%.

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

#### Državni vrednostni papirji

Tovrstne naložbe štejemo za najmanj tvegane in zanje nimamo oblikovanih posebnih instrumentov za varovanje pred tveganji. Večina obveznic iz te skupine kotira na sekundarnih trgih in jih vrednotimo po pošteni vrednosti, s čimer je zagotovljeno, da vrednost portfelja vedno prikazuje dejansko vrednost na trgu.

#### Drugi dolžniški vrednostni papirji

Navedene naložbe so izpostavljene kreditnemu tveganju neizpolnitve obveznosti iz obveznic, vendar za njih zaenkrat nimamo oblikovanih instrumentov varovanja kreditnega tveganja.

Poleg kreditnega tveganja so te naložbe izpostavljene tudi spremembam splošne ravni obrestnih mer. Zaradi povečevanja ključne obrestne mere Evropske centralne banke, so rasli tudi donosi teh obveznic, kar pa je povzročalo padec njihovih cen in negativen popravek vrednotenja. Matična družba se je pri eni obveznici zavarovala z obrestno zamenjavo. Pri ostalih obveznicah zaenkrat še ne ocenjujemo prevelikega zmanjšanja vrednosti, zato še nismo posegli po instrumentih varovanja pred spremembami obrestnih mer.

#### Lastniški vrednostni papirji

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

## Depoziti pri bankah in hranilnicah

Ta skupina naložb predstavlja eno od bolj konservativnih oblik nalaganja. in niso posebej zavarovana.

## Naložbe v nepremičnine

Skupina ima v lasti naložbene nepremičnine z namenom doseganja prihodkov od najemnin ter možnosti realizacije kapitalskih dobičkov v daljšem obdobju. Pri tem smo zaradi razmeroma stabilnih poslovnih razmer na nepremičninskem trgu le v manjši meri izpostavljeni tveganju znižanja nivoja najemnin.

### **4.4.4. Terjatve**

Terjatve skupine so v skupnem znesku, po stanju 31.12.2006 občutno – skoraj za četrtno višje kot v letu poprej. Deloma je razlog iskati v dejstvu, da se je skupina v letu 2006 povečala – družbi, ki sta se prvič uskupinjevali sta v skupino prispevali za 499 mio SIT terjatev, poleg tega je glavni razlog povečanju terjatev na strani matične družbe - večino terjatev predstavljajo terjatve do zavarovalcev in terjatve iz pozavarovalnih poslov, ki se nanašajo na terjatve iz obračunov za IV. četrletje leta 2006 z zapadlostjo v letu 2007.

Terjatve družbe, ki izhajajo iz pozavarovalnih pogodb niso posebej zavarovane, pa tudi ne predstavljajo posebne izpostavljenosti. Popravki vrednosti terjatev so oblikovani glede na pravočasnost poravnavanja terjatev s strani dolžnikov, za večje partnerje pa se popravki terjatev izvedejo po individualni proučitvi potrebe po le teh glede na izkušnje iz preteklosti ob upoštevanju dosegljivih informacij o finančnem stanju partnerja.

TABELA 18: Terjatve (v tisoč SIT)

	2006	2005	indeks
Terjatve iz neposred.zav.poslov	2.385.297	2.000.422	119
Terjatve za premijo iz (so)pozavarovanj	4.875.168	4.262.773	114
Terjatve za deleže v zneskih škod	2.133.910	1.311.691	163
Terjatve za provizijo	695.989	744.978	93
Terjatve iz financiranja	202.155	229.912	88
Druge terjatve	323.651	79.292	408
Odložene terjatve za davek	95.905		
Skupaj	10.712.075	8.629.068	124

TABELA 19: 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.	2.593.227

Na dan 31.12.2006 je imela skupina za 3.557.032 tisoč SIT zapadlih terjatev. Nezapadle terjatve so tako znašale 7.155.043 tisoč SIT.

#### 4.4.5. Razna sredstva

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

Denarna sredstva so se v primerjavi z 31.12.2005 močno povečala – glavni razlog je polog sredstev na račun pri Komerčni banki Skopje zaradi nameravanega nakupa zavarovalnice Tabak Osiguruvanje, ki je bila izvedena v začetku januarja 2007. SIT. Sicer pa so tu upoštevana sredstva v blagajni, na transakcijskih računih in na deviznih računih.

#### 4.4.6. 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)

	2006	2005	indeks
Razmejena provizija iz naslova aktivnega pozavarovanja v Sloveniji in v tujini	1.379.929	656.722	210,1
Razmejena provizija iz naslova pasivne retrocesije pozavarovanja v Slovenijo in v tujino	-86.542	-117.274	73,8
Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	515.290		
Drugi kratkoročno odloženi stroški	173.707	1.040.257	16,7
Prehodno nezaračunani prihodki od obresti	680.319	656.793	103,6
<b>SKUPAJ</b>	<b>2.662.703</b>	<b>2.236.498</b>	<b>119,1</b>

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve so se v letu 2006 glede na leto poprej povišale predvsem zaradi oblikovanja časovne razmejitve iz naslova stroškov pridobivanja zavarovanj in občutnejšem povečanju razmejene provizije zaradi povečanja aktivnega posla v letu 2006

#### 4.4.7. Kapital

Osnovni kapital skupine znaša 7.862.519.000,00 SIT in je razdeljen na 7.862.519 kosovnih delnic, ki so v celoti vplačane. Delnice so navadne in se glasijo na ime. Delnice ne kotirajo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. V letu 2006 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 368,58 SIT ( $2.897.943.000/7.862.519$ ).

TABELA 21: Struktura kapitala (v tisoč SIT)

	2006	2005	indeks	Struktura 2006
Delniški kapital	7.862.519	7.862.519	100,0	32,1
Kapitalske rezerve	25.440	25.440	100,0	0,1
Presežek iz prevrednotenja	4.026.930	2.728.005	147,6	16,4
Rezerve iz dobička	9.628.584	8.273.025	116,4	39,3
- zakonske rezerve	841.371	841.371	100,0	
- statutarne rezerve	2.750.000	2.749.694	100,0	
- rezerve za lastne delnice	425	425	100,0	
- lastne delnice (kot odbitna postavka)	-425	-425	100,0	
- druge rezerve	6.037.213	4.681.960	128,9	
Preneseni čisti dobiček	1.428.865	365.371	391,1	5,8
Nerazporejeni čisti dobiček poslovnega leta	1.355.253	527.920	256,7	5,5
Kapital manjšinskih lastnikov	181.858	8.537	2.130,2	0,7
<b>Skupaj</b>	<b>24.509.449</b>	<b>19.790.817</b>	<b>123,8</b>	<b>100,0</b>

Kapital v znesku 24.509.449 tisoč sestoji iz postavk kapitala Pozavarovalnice Sava, vključuje efekt vrednotenja naložb v pridružene družbe skladno s kapitalsko metodo vrednotenja, ki se izkazuje na presežku iz prevrednotenja in prenesenem dobičku ter deleže kapitala manjšinskih lastnikov Zavarovalnice Tilia d.d., Save Osiguranje a.d. in zavarovalnice Dukagjini v znesku 181.858 tisoč SIT.

Presežek iz prevrednotenja se je gibal, kot kaže spodnja tabela:

TABELA 22: Gibanje presežka iz prevrednotenja (v tisoč SIT)

Besedilo	PIP naložb v delnice družb v skupini	PIP naložb v delnice pridruženih družb	PIP drugih naložb	Skupaj PIP
Stanje 31. decembra 2005	77.635	2.560.129	90.242	2.728.006
odprava PPK 01.01.06	-77.635			-77.635
Direktno povečanje iz dobička				0
Prevrednotovanje obveznic-delnic 1.1.06			1.179.725	1.179.725
Prenos dela PIP-a na preneseni izid		-441.310		-441.310
Popravek PIP za odloženi davek			-184.475	-184.475
Stanje 01. januar 2006	0	2.118.819	1.085.493	3.204.312
Povečanje iz naslova novih nakupov	0		274.939	274.939
Direktno povečanje za uporabo kapitalske metode		410.537		410.537
Prevrednotovanje obveznic-delnic 31.12.06			55.023	55.023
Prenos PIP med finančne prihodke ob odtujitvi - unovčenju, znižanje PIP		-16.848	125.836	108.988
Popravek PIP za odloženi davek			-26.869	-26.869
<b>Stanje 31. decembra 2006</b>	<b>0</b>	<b>2.512.508</b>	<b>1.514.422</b>	<b>4.026.930</b>

Matična 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 matične družbe znaša znesek v letu 2006 oblikovanih statutarnih rezerv 307 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.

V letu 2006 nismo opravili splošnega prevrednotovanja kapitala. Če bi v skupini opravili prevrednotenje zaradi ohranjanja kupne moči kapitala v evrih, bi imeli posledično za 6.224 tisoč SIT višji poslovni izid. V primeru prevrednotenja na podlagi rasti cen življenjskih potrebščin pa bi bil poslovni izid višji za 648.317 tisoč SIT.

## Podrejene obveznosti

Dolga pokritega z vrednostnimi papirji, ki bi jih družbe položile kot jamstvo, konsolidirane družbe v letu 2006 nimajo.

Matična družba je decembra leta 2006 izdala podrejeni dolg preko investicijskega sklada Dekania in investicijske banke Merrill Lynch v skupni višini 32 mio EUR. Do konca leta 2006 je dejansko črpala podrejeni dolg preko Dekanie v višini 2.783.274 tisoč SIT v evrski protivrednosti. Podrejeni dolg je bil izdan z namenom zagotovitve primerne likvidnosti zaradi aktivnosti pri nakupih novih podrejenih družb, povečanja kapitalske ustreznosti in naložbene fleksibilnosti. Zapadlost dolga je 20 let z možnostjo predčasnega odplačila po poteku 10 let – brez stroškov odpoklica. Obrestna mera znaša za prvih deset let 3 mesečni EURIBOR + 3,35% za naslednjih deset let pa 3 mesečni EURIBOR + 4,35%. Odplačilo celotne glavnice je ob zapadlosti dolga. Podrejen dolg ni posebej zavarovan.

Glede na to, da je bil podrejen dolg izdan z variabilno obrestno mero oz. obrestno mero vezano na EVRIBOR ter fiksni pribitek, je bila družba izpostavljena obrestnemu tveganju (oziroma tveganju naraščanja evro obrestnih mer). Ker se predvideva, da bodo v srednjeročnem obdobju evrske obrestne mer še nekoliko rasle, je v začetku leta 2007 sklenila pogodbo o obrestni zamenjavi (»KIKO IRS«) za obdobje 5 let za celoten podrejen dolg, ki ji omogoča, da v tem obdobju za svoj dolg plačuje fiksno obrestno mero. Konkretno je izveden inštrument sestavljen iz obrestne zamenjave (Pozavarovalnica Sava plačuje fiksno obrestno mero 3,35%, nasprotna stranka - Bank Austria pa plačuje variabilno obrestno mero v višini 3m Euriborja) in valutne zamenjave EUR za CHF (dejanska valutna zamenjava se opravi le v primeru, da devizni tečaj EURCHF pade pod 1,503 - trenutno se tečaj giblje okoli 1,65).

Po preteku petih let bo družba na osnovi tedanje situacije in ocen za naprej preučila možnost potrebe po ponovnem obrestnem ščitenju.

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

### 4.4.8. 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. Portfelj 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.

Zavarovalnica Sava Osiguranje iz Beograda zavarovalno-tehnične rezervacije računa v skladu s predpisi, ki veljajo v Srbiji. Oblikuje rezervacije za prenosne premije, rezervirane škode in izravnalne rezervacije. Prenosne premije so izračunane po enakem principu kot v Sloveniji (pro rata temporis za vsako polico posebej), vendar niso zmanjšane za sorazmerni del stroškov pridobivanja zavarovanj, zato pa so razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj knjiženi kot aktivne časovne razmejitev. Škodne rezervacije so oblikovane za nastale prijavljene škode (ocena za vsak primer posebej) in nastale neprijavljene (IBNR) škode. IBNR škodne rezervacije so izračunane po postopku, ki je do podrobnosti predpisan, prav tako tudi izravnalne rezervacije. Izračun IBNR škodnih rezervacij sicer temelji na aktuarskih principih, vendar ne na trianguliranih podatkih, ki pa bi bili zaradi (pre)velike inflacije v preteklih letih itak neuporabni.

Zavarovalnica Dukagjini iz Prištine zavarovalno-tehnične rezervacije računa v skladu s predpisi, ki veljajo na Kosovem. Oblikuje rezervacije za prenosne premije in rezervirane škode. Prenosne premije so izračunane po metodi pro rata temporis. Škodne rezervacije so oblikovane za nastale prijavljene škode in nastale neprijavljene (IBNR) škode. Škodne rezervacije se polnijo v odstotku od premije, praznijo pa z izplačili škod, za katere so bile rezervacije oblikovane. Ta preprosti način sicer ne temelji na aktuarskih principih, kar pa še ne pomeni, da so zato rezervacije prenizke. Prej obratno, saj pavšalni odstotek polnjenja presega zelo ugodno dejansko razmerje med škodami in premijo.

V strukturi obveznosti družbe predstavljajo čiste zavarovalno tehnične rezervacije 55% delež, medtem ko je ta delež konec predhodnega leta znašal 59%. V nadaljevanju je predstavljena tabela čistih zavarovalno tehničnih rezervacij v letu 2006 in primerjava s predhodnim letom.

TABELA 23: Struktura čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (v tisoč SIT)

	2006	2005	indeks	struktura
čiste prenosne premije	11.420.605	9.009.787	126,8	24,1
čiste škodne rezervacije	23.924.336	21.072.453	113,5	50,5
čiste rezervacije za bonuse, popuste in storno	69.205	62.087	111,5	0,1
izravnalne rezervacije	7.174.124	7.693.994	93,2	15,2
rezervacije za jedrske nevarnosti	2.320.008	2.299.904	100,9	4,9
rezervacije za neiztekle nevarnosti	363.512	397.722	91,4	0,8
rezervacije za potres	125.125	54.657	228,9	0,3
rezervacije za valutno neusklajenost	9.186	1.562	588,1	0,0
čiste matematične rezervacije	1.922.238	2.025.533	94,9	4,1
Skupaj	47.328.339	42.617.699	111,1	100,0



Čiste zavarovalno tehnične rezervacije so se v letu 2006 povečale za 11,1% in znašajo 47.328.339 tisoč SIT. V strukturi čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij predstavljajo največji delež čiste škodne rezervacije. Izravnalna rezervacija je v primerjavi z letom 2005 nižja za 6,8%.

Rezervacije za nastale, a še ne prijavljene škode (IBNR) na dan 31.12.2006 znašajo 7.088.515 tisoč SIT.

TABELA 24: Delež škodne rezervacije za nastale a neprijavljene škode (IBNR) v deležu celotne škodne rezervacije (v tisoč SIT)

	IBNR	Kosmate škodne rezervacije	%
	1	2	1/2
2005	5.589.973	26.885.916	20,8%
2006	7.088.515	27.511.834	25,8%

#### 4.4.9. 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)

	2006	2005	indeks
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	147.954	207.403	71,3
Obveznosti za premijo iz (so)pozavarovanj	1.780.747	1.759.786	101,2
Obveznosti za deleže v zneskih škod	4.200.059	3.113.980	134,9
Obveznosti za provizijo	1.440.805	1.291.371	111,6
Druge obveznosti	955.177	450.791	211,9
Obveznosti za odloženi davek	314.183		-
Skupaj	8.838.925	6.823.331	129,5

Na postavki ostale obveznosti predstavljajo največji del obveznosti za škode.

#### 4.4.10. 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)

PARTNER	
Obveznosti za škode v Sloveniji	
Zavarovalnica Maribor d.d.	2.585.116

#### 4.4.11. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

Pasivne časovne razmejitve znašajo na dan 31.12.2006 740.438 tisoč SIT. Tvorijo pa jih zadržani depoziti do pozavarovateljev, ki še niso zapadli v plačilo v višini 205.632 tisoč SIT ter vnaprej vračunani stroški in odhodki v višini 534.806 tisoč SIT.

#### 4.4.12. Izvenbilančna evidenca

Izvenbilančno evidenco izkazujemo v višini 3.569.788 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 486.336 tisoč SIT (glavnica)
- Neuveljavljene regresne terjatve v znesku 1.228.051 tisoč SIT

Potencialne terjatve – popravki vrednosti v znesku 1.340.393 tisoč SIT

.

.

#### 4.5. 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.

##### 4.5.1. 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)

	2006	2005	indeks
Obračunane (po)zavarovalne premije	33.605.665	30.282.092	110,98
Obračunane (po)zavarovalne premije iz retrocesije	-4.246.897	-4.140.639	102,57
Obračunane sozavarovalne premije	12.587	8.940	140,79
Spremembe kosmatih prenosnih premij	-801.269	-77.946	1027,98
Spremembe prenosnih premij za pozavarovalni del	-83.616	71.592	-116,80
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>28.486.470</b>	<b>26.144.039</b>	<b>109</b>

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so se glede na leto 2006 pomembno zvišali, in sicer za 9%. Absolutno so se najbolj povišale obračunane zavarovalne premije.

##### 4.5.2. 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)

	2006	2005	indeks
Razporejen donos naložb	2.104.506	1.985.401	106,0

Razporejen donos naložb kritnega premoženja je višji (za 6%) kot v letu 2005.

Skupina 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.

#### 4.5.3. 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)

	2006	2005	indeks
Obračunani deleži škod	17.744.767	18.647.126	95
Obračunane regresne terjatve	-889.275	-484.824	183
Obračunani deleži sozavarovateljev	5.438	11.337	48
Obračunani deleži retrocesionarjev	-1.534.311	-2.733.974	56
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij	3.204.384	4.242.244	76
Spremembe škodnih rezervacij za pozavarovalni del	-22.176	-1.655.532	1
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>18.508.827</b>	<b>18.026.377</b>	<b>103</b>

Čisti odhodki za škode so se v letu 2005 glede na predhodno leto povišali za 3%. Obračunane regresne terjatve so pretežno povečale za del, ki se nanaša na regrese matične družbe.

#### 4.5.4. 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 neuskkljenost in spremembe matematičnih rezervacij. Za vse navedene rezervacije je sprememba kosmatih zneskov enaka spremembi čistih rezervacij.

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

	2006	2005	indeks
Spremembe rezervacij za bonuse in popuste	-4.029	-25.490	15,81
Spremembe rezervacij za jedrske nevarnosti	-20.104	-47.242	42,55
Spremembe rezervacij za potres	-70.468	-39.876	176,7
Spremembe rezervacij za neiztekle rizike	32.641	-54.372	-
Spremembe rezervacij za valutno neusklajenost	-6.055	-736	822,7
Spremembe matematičnih rezervacij	-655.157	-460.296	142,3
<b>SKUPAJ</b>	<b>-723.172</b>	<b>-628.012</b>	<b>115,2</b>

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.

Učinek oblikovanja drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je v letu 2006 na rezultat negativen, saj je družba oblikovala dodatne druge zavarovalno tehnične rezervacije.

Višino možnega upoštevanja povečanja rezervacij za jedrske rezervacije nam sporoči Jedrski pool GIZ. Kot že v preteklih letih, smo tudi v letu 2006 upoštevali možni nižji znesek oblikovanja, ker že dosegamo zadosten nivo oblikovane rezervacije za ta namen.

#### 4.5.5. 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 2005 porasli za 9,1%, predvsem zaradi porasta drugih obratovalnih stroškov.

TABELA 31: Čisti obratovalni stroški (v tisoč SIT)

	2006	2005	indeks
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	915.680	804.376	114
3. Drugi obratovalni stroški	4.036.677	3.475.571	116
3.1. Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	128.015	107.124	120
3.2. Stroški dela	2.804.126	2.478.979	113
- plače zaposlenih	2.049.445	1.793.849	114
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	419.300	384.252	109
- drugi stroški dela	335.381	300.878	111
3.4. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	33.354	24.644	135
3.5. Ostali obratovalni stroški	1.071.182	864.824	124
4. Odhodki pozavarovalnih provizij	4.427.949	4.066.697	109
<b>Skupaj (1+3+4)</b>	<b>9.380.306</b>	<b>8.346.644</b>	<b>112</b>

V letu 2006 so znašali stroški obveznih socialnih zavarovanj 419.300 SIT. Odhodki, povezani s storitvami revidiranja, ki so bremenili poslovni izid leta 2006 znašajo 24.322 tisoč SIT.

### Stroški dela

Stroški dela predstavljajo 29,9% čistih obratovalnih stroškov družbe. Glede na leto 2005 je ta delež ostal na približno enaki ravni.

Zaposleni na dan 31.12.2006 glede na stopnjo izobrazbe so prikazani v naslednji tabeli.

TABELA 32: Število zaposlenih 31.12.2006

Stopnja izobrazbe	2006	2005
Nižja in manj (I-IV)	52	36
Srednja (V)	382	167
Višja (VI)	104	43
Visoka (VII)	110	95
Magisterij (VIII)	12	10
<b>Skupaj</b>	<b>660</b>	<b>351</b>

Število zaposlenih v družbah, upoštevanih v popolni konsolidaciji se je glede na leto 2005 močno povečalo, zaradi pridobitev dveh novih družb.

Izplačila članom uprave in nadzornemu svetu ter izplačila po individualnih pogodbah v letu 2006 (v bruto zneskih):

TABELA 33: Zneski bruto prejemkov uprave, delavcev zaposlenih na podlagi pogodbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe in članov nadzornih svetov v skupini v letu 2006

	2006	2005
UPRAVA	228.842	164.581
NADZORNI SVET	96.143	55.635
INDIVIDUALNE POGODBE	213.313	211.744
<b>skupaj</b>	<b>538.299</b>	<b>431.960</b>

### Stroški storitev fizičnih oseb

Tako kot v letu 2005 je tudi v letu 2006 razmeroma nizka. Predstavlja pa stroške po podjemnih pogodbah.

### Ostali obratovalni stroški

Ostali obratovalni stroški znašajo v letu 2006 1.071.182 tisoč SIT. V strukturi stroškov poslovanja predstavljajo 24%. V primerjavi z letom 2005 so višji za 23,86%

### 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 34: Čista pozavarovalna provizija (v tisoč SIT)

VRSTA POSLA	2006	2005	indeks
Aktivni posel doma (APD)	-4.719.714	-3.129.718	90,7
Aktivni posel tujina (APT)	-1.985.806	-1.581.822	96,47
Pasivna retrocesija doma (PRD)	9.490	8.641	99,42
Pasivna retrocesija tujina (PRT)	549.922	729.538	83,04
Učinek razmejene provizije APD	97.566	-99.324	-
Učinek razmejene provizije APT	17.843	5.115	0
Učinek razmejene provizije PRD	100	15	-
Učinek razmejene provizije PRT	30.631	858	78,79
<b>Čista provizija</b>	<b>4.427.949</b>	<b>4.066.697</b>	<b>100,53</b>

Čista provizija je v letu 2006 praktično zadržala nivo iz leta 2005.

### Drugi čisti zavarovalni odhodki

Ostale čiste zavarovalne odhodke v skupni višini 146.544 tisoč SIT sestavljajo odhodki za preventivo v višini 4.578 tisoč SIT, prispevki za kritje škod po neznanih in nezavarovanih vozili v višini 41781 tisoč SIT ter ostali čisti zavarovalni odhodki v višini 100.185 tisoč SIT.

#### 4.5.6. Sprememba izravnalnih rezervacij

Izravnalne rezervacije so se v letu 2005 zmanjšale za 526.533 tisoč. Črpanje rezervacije se je realiziralo tako zaradi sprejetih sprememb ZZavar kot tudi zaradi prilagoditev podzakonskih aktov evropskim direktivam.

#### 4.5.7. 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 3.651.254 tisoč SIT in so za dobrih 10% višji od prihodkov naložb v letu 2004.

Strukturo prihodkov iz finančnih naložb nam pokaže naslednja tabela.

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

	Skupaj 2006	Skupaj 2005	Indeks
Prihodki od deležev v povezanih podjetjih	0	0	0
Prihodki od zemljišč in zgradb	57.031	74.752	76
Prihodki od obresti	2.301.238	2.481.881	93
Prihodki pri odtujitvah in unovčenju naložb	955.491	39.999	2389
Prevrednotovalni finančni prihodki	100.339	629.890	16
Drugi finančni prihodki	237.155	88.638	268
<b>Skupaj</b>	<b>3.651.254</b>	<b>3.315.160</b>	<b>110</b>

V primerjavi z letom 2005 so se absolutno pomembno znižali prevrednotovalni finančni prihodki, kar je tudi posledica spremenjenega načina vrednotenja naložb.



Skupina ima v svojem portfelju pomemben del naložb s katerimi lahko zagotavlja sekundarno likvidnost.

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

vrsta naložbe	knjigovodska vrednost - SKUPAJ	vrednoteno po nabavni vrednosti	vrednoteno po tržni vrednosti
Dolžniški vrednostni papirji drugih izdajateljev	<b>11.983.528</b>	1.576.019	10.407.509
Državni dolžniški vrednostni papirji	<b>17.418.563</b>	5.290.424	12.128.139
Strukturirani produkti	<b>2.343.319</b>	1.006.488	1.336.831
Lastniški vrednostni papirji	<b>13.214.397</b>	11.261.001	1.953.396
<b>SKUPAJ</b>	<b>44.959.807</b>	19.133.933	25.825.875

#### 4.5.8. Odhodki od naložb

V postavki odhodki naložb in financiranja so zajeti odhodki finančnih naložb, ki v letu 2006 znašajo 386.364 mio SIT in so za 44% nižji glede na predhodno leto.

TABELA 37: Odhodki od naložb (v tisoč SIT)

	Skupaj 2006	Skupaj 2005	Indeks
<b>Amortizacija naložb, ki niso potrebne za poslovanje</b>	<b>14.103</b>	<b>15.012</b>	<b>94</b>
<b>Obresti in drugi odhodki naložb</b>	<b>323.471</b>	<b>554.679</b>	<b>58</b>
Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	169.225	217.728	78
Tečajne razlike	154.246	336.951	46
<b>Odpisi in popravki vrednosti naložb</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Izgube in odtujitve naložb</b>	<b>48.790</b>	<b>114.962</b>	<b>42</b>
<b>Skupaj</b>	<b>386.364</b>	<b>684.653</b>	<b>56</b>

Iz zgornje tabele lahko ugotovimo, da so se odhodki glede na predhodno leto občutno znižali. Deloma je temu razlog tudi v tem, da skupina tudi morebitna negativna prevrednotenja naložb vodi v okviru presežka iz prevrednotenja (negativnega) pri naložbah, ki so na razpoložljive za trgovanje.

#### 4.5.9. Drugi odhodki

Drugi odhodki iz rednega delovanja znašajo 329.607 tisoč SIT, Večji del (218,8 mio SIT) se nanaša na oblikovanje popravkov vrednosti terjatev.

#### 4.5.10. Dobiček obračunskega obdobja

V letu 2006 je družba v konsolidaciji dosegla 2.989.172 tisoč SIT dobička po obdavčitvi. Dobiček leta 2006 je od dobička leta 2005 višji za 118,95%.

Na osnovi *Zakona o davku od dohodka pravnih oseb*, je skupina od ugotovljenega dobička obračunskega obdobja, obračunala davek od dobička, ki za leto 2006 znaša 874.037 tisoč SIT, od tega ima skupina obveznosti za doplačilo davka v višini 280.745 tisoč SIT.

V nadaljevanju v obliki pregleda prikazujemo osnovne postavke davčnega obračuna skupine:

TABELA 38: Prikaz postavk davčnega obračuna 2006

<b>2.006</b>	
RAČUNOVODSKI DOBIČEK PO SRS 2006	3.676.077
	0
Popravek prihodkov zaradi predhodno nepriznanih odhodkov	-244.371
Popravek računovodskega dobička za davčno nepriznane odhodke	-416.406
	-176.459
Začasne odbitne razlike	-176.459
drugi davčno nepriznani odhodki	-239.948
	0
Popravek rač. dobička za davčno nepriznane odhodke	-232.669
	3.664.375
OSNOVA 2	3.664.375
zmanjšanje davčne osnove in davčne olajšave	-215.554
povečanje osnove za popravek napake	47.327
<b>OSNOVA ZA OBRAČUN DAVKA OD DOHODKA</b>	<b>3.496.148</b>
<b>DAVEK OD DOHODKA (25%)</b>	<b>874.037</b>

Skupina je v letu 2006 prvič pripoznala terjatve za odloženi davek v skupni višini 95.905 tisoč SIT. Iz naslova prevrednotenja finančnih naložb, ki jih skupina vodi med naložbami, razpoložljivimi za prodajo je bil oblikovani popravek presežka iz prevrednotenja, ki pa se izkazuje v okviru dolgoročnih obveznosti za odloženi davek, ki v letu 2006 znaša 314.183 tisoč SIT.

#### 4.6. DODATNE INFORMACIJE K KONSOLIDIRANEM IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

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

Zavarovalna vrsta	Čiste zavarovalne premije	Čiste zavarovalne škode	Čisti rezultat 2006	Čisti rezultat 2005
	1	2	1-2	4
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	3.143.596	1.657.924	1.485.671	1.304.879
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	0	0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	5.456.160	3.953.208	1.502.952	1.255.277
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0	0	0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	21.869	6.026	15.843	3.523
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	166.731	123.957	42.775	-12.587
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	302.557	123.649	178.909	111.677
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	3.666.806	2.213.665	1.453.141	1.382.447
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	4.231.173	2.217.744	2.013.428	1.439.266
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	8.842.592	5.381.373	3.461.219	3.534.301
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	40.691	14.646	26.045	17.745
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	17.101	2.011	15.090	8.443
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	714.701	687.662	27.040	49.181
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	637.699	307.740	329.959	191.606
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	30.377	13.029	17.348	17.613
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	97.203	43.556	53.647	59.552
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	15.606	18	15.588	16.921
18 ZAVAROVANJE POMOČI	57.308	6.573	50.735	80.919
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	627.245	680.322	-53.077	-11.726
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	1.301.940	25.530	1.276.410	909.496
<b>SKUPAJ</b>	<b>29.371.355</b>	<b>17.458.632</b>	<b>11.912.723</b>	<b>10.358.533</b>

#### 4.7. IZKAZ DENARNEGA TOKA

Izkaz denarnega toka je sestavljen po posredni metodi opredeljenih denarnih tokov na osnovi *Sklepa o letnem poročilu zavarovalnic – SKL2002*.

Skupina se je v letu 2006, kot je bilo že večkrat omenjeno, povečala za dve novi hčerinski družbi. V okviru prve konsolidacije je bila opravljena konsolidacija na ravni bilance stanja. Matična družba je v letu 2006 praktično v celoti poravnala kupnino iz naslova nakupov odvisnih družb v skupini višini 4.391.938 tisoč SIT. Obe družbi v svojih posamičnih bilancah stanja izkazujeta denarna sredstva v višini 1.034.728 tisoč SIT.

#### 4.8. IZKAZ GIBANJA KAPITALA

Iz izkaza gibanja kapitala je razvidno, da se je konsolidiran kapital v tekočem letu povečal za 22,4% - kar je za 20% več kot v letu 2005. V nadaljevanju predstavljamo najprej izkaz gibanja kapitala za leto 2005 nato pa – vključujoč otvoritev na dan 01.01.2006 še gibanje leta 2006.

Na dan 01.01.2006 so se na kapitalu skupine realizirale spremembe na postavkah prenesenega čistega izida in presežka iz prevrednotenja.

V breme postavke prenesenega izida je skupina na dan 01.01.2006 prvič oblikovala rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi v skupini višini 122.173 tisoč SIT. Zaradi uporabe kapitalske metode vrednotenja naložb v pridružene družbe pa se je preneseni izid povečal za 346.968 tisoč SIT.

Presežek iz prevrednotenja, ki je bil na dan 01.01. dodatno oblikovan, predstavlja učinke prevrednotenja finančnih naložb, ki so razpoložljiva za prodajo, na pošteno vrednost, Na tej postavki je izkazan tudi sorazmeren efekt uporabe kapitalske metode vrednotenja naložb v pridružene družbe.

# RAČUNOVODSKI IZKAZI 2006

BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2006				
	Leto 2006 v 000 SIT	01.01.2006 000 SIT	Leto 2005 v 000 SIT	Indeks (2005=100)
<b>S R E D S T V A</b>	<b>66.258.725</b>	<b>58.001.241</b>	<b>59.848.591</b>	<b>110,71</b>
<b>NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA IN DOLGOF</b>	<b>17.989</b>	<b>16.162</b>	<b>16.162</b>	<b>111,30</b>
1 Neopredmetena dolgoročna sredstva	11.788	16.162	16.162	
2 Dobro ime	0	0	0	0,00
3 Predujmi ta neopredmetena sredstva	6.201	0	0	
4 Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanja	0	0	0	0,00
5 Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	0	
<b>NALOŽBE V ZEMLJIŠČA, ZGRADBE, FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>53.938.880</b>	<b>49.014.853</b>	<b>50.874.437</b>	<b>106,02</b>
<b>ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE</b>	<b>540.754</b>	<b>1.470.076</b>	<b>1.482.735</b>	<b>36,47</b>
1 Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	363.705	368.788	368.788	98,62
1.1. Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	24.911	0	0	
1.2. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	338.794	368.788	368.788	91,87
1.3. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0	0,00
1.4. Druga zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovanja	0	0	0	0,00
2 Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju	177.049	1.101.288	1.113.947	15,89
2.1. Zemljišča	12.628	0	0	
2.2. Zgradbe	164.421	1.101.288	1.113.947	14,76
<b>FINANČNE NALOŽBE V PODJETJIH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH</b>	<b>10.714.532</b>	<b>6.726.468</b>	<b>9.375.456</b>	<b>114,28</b>
1 Delnice in deleži v družbah v skupini	6.949.029	2.327.101	2.404.736	288,97
2 Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana družbam v sku	380.000	380.000	380.000	100,00
3 Delnice in deleži v pridruženih podjetjih	3.385.503	4.019.367	6.590.720	51,37
4 Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana pridruženim družbam	0	0	0	0,00
5 Druge finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	0	0	0	0,00
<b>DRUGE FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>41.337.098</b>	<b>39.494.008</b>	<b>38.691.945</b>	<b>106,84</b>
1 <b>Dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>25.895.249</b>	<b>23.424.056</b>	<b>22.650.604</b>	<b>114,32</b>
1.1. Delnice in drugi vredni papirji s spremeljivim donosom	5.532.427	1.919.405	1.871.528	295,61
1.2. Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	18.868.556	18.582.937	17.857.362	105,66
1.3. Deleži v investicijskih skladih	232.233	0	0	
1.4. Dana hipotekarna posojila	0	0	0	0,00
1.5. Dana posojila zavarovana z zastavno pravico	0	0	0	0,00
1.6. Druga dana posojila	891	1.014	1.014	87,87
1.7. Depoziti pri bankah	1.261.142	2.920.700	2.920.700	43,18
1.8. Ostale finančne naložbe	0	0	0	0,00
2 <b>Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>15.441.849</b>	<b>16.069.952</b>	<b>16.041.341</b>	<b>96,26</b>
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	362.598	22.002	22.002	1.648,02
2.2. Vrednostni papirji, kupljeni za prodajo oziroma s preostlimi sredstvi	7.733.718	5.299.916	5.299.916	145,92
2.3. Dana kratkoročna posojila	0	0	0	0,00
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	6.432.058	10.748.034	10.719.423	60,00
2.5. Druge kratkoročne finančne naložbe	913.475	0	0	
<b>POZAVAROVALNI POGODB PRI CEDENTIH</b>	<b>1.346.496</b>	<b>1.324.301</b>	<b>1.324.301</b>	<b>101,68</b>
<b>NALOŽBE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>				
<b>TERJATVE</b>	<b>8.319.058</b>	<b>6.875.831</b>	<b>6.875.831</b>	<b>120,99</b>
<b>TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1 Terjatve do zavarovalcev	0	0	0	0,00
2 Terjatve do zavarovalnih posrednikov	0	0	0	0,00
3 Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0	0,00
<b>TERJATVE IZ POZAVAROVANJA IN SOZAVAROVANJA</b>	<b>7.747.748</b>	<b>6.249.271</b>	<b>6.249.271</b>	<b>123,98</b>
1 Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	0	0	0	0,00
2 Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	5.617.699	4.937.635	4.937.635	113,77
2.1. - v skupini	755.506	676.593	676.593	111,66
2.2. - v pridruženih podjetjih	2.593.226	2.531.344	2.531.344	102,44
2.3. - v drugih podjetjih	2.268.967	1.729.698	1.729.698	131,18
3 Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	0	0	0	0,00
4 Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.130.049	1.311.636	1.311.636	162,40
4.1. - v skupini	0	0	0	0,00
4.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0	0,00
4.3. - v drugih podjetjih	2.130.049	1.311.636	1.311.636	162,40
5 Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0	0,00
<b>DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK</b>	<b>571.310</b>	<b>626.560</b>	<b>626.560</b>	<b>91,18</b>
1 Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	377.480	402.314	402.314	93,83
1.1. - v skupini	0	0	0	0,00
1.2. - v pridruženih podjetjih	0	402.314	402.314	0,00
1.3. - v drugih podjetjih	377.480	0	0	
2 Kratkoročne terjatve iz financiranja	104.753	193.390	193.390	54,17
2.1. - v skupini	0	0	0	0,00
2.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0	0,00
2.3. - v drugih podjetjih	104.753	193.390	193.390	54,17
3 Druge kratkoročne terjatve	48.537	30.856	30.856	157,30
3.1. - v skupini	0	0	0	0,00
3.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0	0,00
3.3. - v drugih podjetjih	48.537	30.856	30.856	157,30
4 Dolgoročne terjatve	0	0	0	0,00
4.1. - v skupini	0	0	0	0,00
4.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0	0,00
4.3. - v drugih podjetjih	0	0	0	0,00
5 Odložene terjatve za davek	40.540	0	0	
<b>RAZNA SREDSTVA</b>	<b>1.825.908</b>	<b>121.940</b>	<b>109.706</b>	<b>1.664,36</b>
<b>OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ</b>	<b>89.491</b>	<b>72.008</b>	<b>59.349</b>	<b>150,79</b>
1 Oprema	71.811	65.320	52.661	136,36
2 Druga opredmetena osnovna sredstva	17.680	6.688	6.688	264,35
<b>DENARNA SREDSTVA</b>	<b>1.736.417</b>	<b>49.932</b>	<b>49.932</b>	<b>3.477,56</b>
<b>ODKUPLJENE LASTNE DELNICE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>425</b>	<b>0,00</b>
<b>ZALOGE IN DRUGA SREDSTVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1 Zaloge materiala, drobnega inventarja in prevzetih delov	0	0	0	0,00
2 Druga sredstva	0	0	0	0,00
<b>KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>2.156.890</b>	<b>1.972.455</b>	<b>1.972.455</b>	<b>109,35</b>
1 Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	522.586	503.781	503.781	103,73
2 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0	0,00
3 Ostale aktivne časovne razmejitev	1.634.304	1.468.674	1.468.674	111,28
<b>ZUNAJBILANČNA EVIDENCA</b>	<b>950.344</b>	<b>1.193.638</b>	<b>1.193.638</b>	<b>79,62</b>

<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>66.258.725</b>	<b>58.001.241</b>	<b>59.848.591</b>	<b>110,71</b>
<b>KAPITAL</b>	<b>20.743.383</b>	<b>18.043.821</b>	<b>20.122.478</b>	<b>103,09</b>
<b>VPOKLICANI KAPITAL</b>	7.862.519	7.862.519	7.862.519	100,00
1 Osnovni kapital	7.862.519	7.862.519	7.862.519	100,00
2 Nevpoklicani kapital	0	0	0	0,00
<b>KAPITALSKE REZERVE</b>	25.440	25.440	25.440	
<b>PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA</b>	708.638	707.831	2.739.230	25,87
1 Presežek iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovn	0	0	0	0,00
2 Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnim	708.638	707.831	2.739.230	25,87
3 Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnim	0	0	0	0,00
4 Drugi presežki iz prevrednotenja	0	0	0	0,00
				0,00
<b>REZERVE IZ DOBIČKA</b>	9.628.584	8.273.025	8.273.450	116,38
1 Varnostne rezerve	0	0	0	0,00
2 Zakonske in statutarne rezerve	3.591.371	3.591.065	3.591.065	100,01
2.1. zakonske	841.371	841.371	841.371	100,00
2.2. statutarne	2.750.000	2.749.694	2.749.694	100,01
3 Rezerve za lastne delnice in lastne deleže	425	425	425	100,00
4 Lastne delnice (kot odbitna postavka)	-425	-425		
5 Druge rezerve iz dobička	6.037.213	4.681.960	4.681.960	128,95
<b>PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID</b>	1.162.949	555.857	602.960	192,96
1 Preneseni čisti dobiček prejšnjih let	1.162.949	555.857	602.960	192,96
2 Prenesena čista izguba iz prejšnjih let	0	0	0	0,00
<b>ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA</b>	1.355.253	619.149	619.149	218,89
1 Nerazdeljen čisti dobiček poslovnega leta	1.355.253	619.149	619.149	218,89
2 Neoparvana izguba poslovnega leta	0	0	0	0,00
<b>PODREJENE OBVEZNOSTI</b>	<b>2.783.274</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>ČISTE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</b>	<b>33.521.511</b>	<b>32.367.254</b>	<b>32.367.254</b>	<b>103,57</b>
<b>ČISTE PRENOSNE PREMIJE</b>	7.413.057	6.543.545	6.543.545	113,29
1 Kosmate prenosne premije	7.917.725	7.139.666	7.139.666	110,90
2 Znesek oddan v pozavarovanje	-504.668	-596.121	-596.121	84,66
<b>ČISTE MATEMATIČNE REZERVACIJE</b>	0	0	0	0,00
1 Kosmate matematične rezervacije	0	0	0	0,00
2 Znesek oddan v pozavarovanje	0	0	0	0,00
<b>ČISTE ŠKODNE REZERVACIJE</b>	16.380.950	15.670.066	15.670.066	104,54
1 Kosmate škodne rezervacije	19.932.703	21.467.014	21.467.014	92,85
2 Znesek oddan v pozavarovanje	-3.551.753	-5.796.948	-5.796.948	61,27
<b>ČISTE REZERVACIJE ZA BONUS IN POPUSTE</b>	34.365	30.336	30.336	113,28
1 Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	34.365	30.336	30.336	113,28
2 Znesek oddan v pozavarovanje	0	0	0	0,00
<b>IZRAVNALNE REZERVACIJE</b>	7.118.568	7.633.608	7.633.608	93,25
<b>DRUGE ČISTE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</b>	2.574.571	2.489.699	2.489.699	103,41
1 Kosmate druge zavarovalno-tehnične rezervacije	2.574.571	2.489.699	2.489.699	103,41
2 Znesek oddan v pozavarovanje	0	0	0	0,00
<b>ČISTE ZTR V KORIST ŽIVLJ.ZAV., KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>				
<b>REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE</b>	<b>45.963</b>	<b>46.833</b>	<b>0</b>	
1 Dolgoročne rezervacije za pokojnine	45.963	46.833	0	
2 Ostale rezervacije	0	0	0	0,00
<b>OBVEZNOSTI ZA FINANČNE NALOŽBE</b>				
<b>POZAVAROVATELJEV IZ NASLOVA POZAVAROVALNI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>DRUGE OBVEZNOSTI</b>	<b>8.971.070</b>	<b>7.229.241</b>	<b>7.044.767</b>	<b>127,34</b>
<b>OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV</b>	0	0	0	0,00
1 Obveznosti do zavarovalcev	0	0	0	0,00
2 Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	0	0	0,00
3 Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0	0,00
<b>OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA</b>	6.791.928	5.344.986	5.344.987	127,07
1 Obveznosti do zavarovalnic za sozavarovalne premije	0	0	0	0,00
2 Obveznosti za pozavarovalne premije	1.751.741	1.754.622	1.754.623	99,84
2.1. - v skupini	0	0	0	0,00
2.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0	0,00
2.3. - v drugih podjetjih	1.751.741	1.754.622	1.754.623	99,84
3 Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanj	0	0	0	0,00
4 Obveznosti za deleže v zneskih škod pozavarovanj	5.040.187	3.590.364	3.590.364	140,38
4.1. - v skupini	841.880	829.886	829.886	101,45
4.2. - v pridruženih podjetjih	2.585.116	2.174.226	2.174.226	118,90
4.3. - v drugih podjetjih	1.613.191	586.252	586.252	275,17
<b>POSOJILA ZAVAROVANA Z VREDNOSTNIMI PAPIRI S STJ</b>	0	0	0	0,00
1 Najeta dolgoročna posojila v državi zavarovana z VP s stalni	0	0	0	0,00
2 Najeta dolgoročna posojila v tujini zavarovana z VP s stalni	0	0	0	0,00
<b>OBVEZNOSTI DO BANK</b>	0	0	0	0,00
1 Dolgoročna posojila pri bankah	0	0	0	0,00
2 Druge obveznosti do bank	0	0	0	0,00
<b>OSTALE OBVEZNOSTI</b>	2.179.142	1.884.255	1.699.780	128,20
1 Ostale dolgoročne obveznosti	211.344	184.475	0	
1.1. Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	0	0	0	0,00
1.2. Druge dolgoročne obveznosti	0	0	0	0,00
1.3. Odložene obveznosti za davek	211.344	184.475		
2 Ostale kratkoročne obveznosti	1.967.798	1.699.780	1.699.780	115,77
2.1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	61.563	72	72	85.504,17
2.2. Druge kratkor.obveznosti iz pozavarovalnih poslov	1.454.584	1.498.737	1.498.737	97,05
2.3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	0	76	76	0,00
2.4. Druge kratkoročne obveznosti	451.651	200.895	200.895	224,82
<b>PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>193.524</b>	<b>314.092</b>	<b>314.092</b>	<b>62</b>
1 Vnaprej vračunani stroški in odhodki	5.991	4.312	4.312	138,94
2 Druge pasivne časovne razmejitve	187.533	309.780	309.780	60,54
<b>ZUNAJBILANČNA EVIDENCA</b>	<b>950.344</b>	<b>1.193.638</b>	<b>1.193.638</b>	<b>80</b>

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1.2006 DO 31.12.2006			
v 000 tolarjih	Leto 2006	Leto 2005	Indeks (leto 2005=100)
<b>A IZKAZ IZIDA IZ POZAVAROVANJA</b>			
<b>I ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>19.783.014</b>	<b>17.936.111</b>	<b>110,30</b>
1 Obračunane kosmate zavarovalne premije	24.899.422	22.067.827	112,83
2 Obračunana premija sprejetega sozavarovanja	0	0	0,00
3 Obračunana premija oddanega sozavarovanja	0	0	0,00
4 Obračunane pozavarovalne premije	-4.246.897	-4.140.639	102,57
5 Sprememba kosmatih prenosnih premij	-778.058	-62.668	1.241,56
6 Sprememba prenosnih premij za so-izpovarovalni del	-91.453	71.591	
<b>II RAZPOREJENI DONOS NALOŽB, PRENESEN IZ IZKAZA IZIDA IZ RED. DEL</b>	<b>1.559.115</b>	<b>1.646.830</b>	<b>94,67</b>
<b>III DRUGI ČISTI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>870</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>IV ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>13.160.785</b>	<b>12.500.412</b>	<b>105,28</b>
1 Obračunani kosmati zneski škod	17.507.443	13.384.201	130,81
2 Obračunane regresne terjatve	-446.455	0	0,00
3 Obračunani deleži sozavarovalcev	0	0	0,00
4 Obračunani deleži pozavarovalcev	-4.611.087	-2.733.974	168,66
5 Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-1.534.311	3.489.201	-43,97
6 Sprememba škodnih rezervacij za so-izpovarovalni del	2.245.195	-1.639.016	-136,98
<b>V SPREMEMBE DRUGIH ČISTIH ZAV. TEHNIČNIH REZERVACIJ</b>	<b>-88.900</b>	<b>-86.221</b>	<b>103,11</b>
<b>VI ČISTI ODHODKI ZA BONUS IN POPUSTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>VII ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI</b>	<b>6.292.049</b>	<b>5.950.864</b>	<b>105,73</b>
1 Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
2 Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
3 Drugi obratovalni stroški	1.077.790	967.969	111,35
3.1 Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	24.046	26.956	89,20
3.2 Stroški dela	817.637	781.776	104,59
3.2.1 plače zaposlenih	536.768	514.403	104,35
3.2.2 stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	100.395	94.887	105,80
3.2.3 drugi stroški dela	180.474	172.486	104,63
3.2.4 Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajilnicami, ki bremenijo podjetje	13.508	3.012	448,47
3.4 Ostali obratovalni stroški	222.599	156.225	142,49
4 Prihodki od pozavarovalnih provizij	-5.214.259	-4.982.895	104,64
<b>VIII DRUGI ČISTI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>31.336</b>	<b>26.775</b>	<b>117,03</b>
1 Odhodki za preventivno dejavnost	14	19	73,68
2 Prispevek za kritje škod po neznanih in nezavar. vozilih	0	0	0,00
3 Drugi ostali čisti zavarovalni odhodki	31.322	26.756	117,07
<b>IX SPREMEMBA IZRAVNALNIH REZERVACIJ</b>	<b>515.039</b>	<b>405.725</b>	<b>126,94</b>
<b>X IZID IZ POZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>2.284.968</b>	<b>1.424.394</b>	<b>160,42</b>
<b>D IZRAČUN ČISTEGA IZIDA IZ REDNEGA DELOVANJA</b>			
<b>I IZID IZ POZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>2.284.968</b>	<b>1.424.394</b>	<b>160,42</b>
<b>IV PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>2.985.376</b>	<b>2.866.709</b>	<b>104,14</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	2.080.163	2.830.091	73,50
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	77.956	94.423	82,56
- v podjetjih v skupini	0	0	0,00
- v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
- v drugih podjetjih	77.956	94.423	82,56
2.2. Prihodki od obresti	1.877.931	2.059.292	91,19
- v podjetjih v skupini	0	0	0,00
- v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
- v drugih podjetjih	1.877.931	2.059.292	91,19
2.3. Drugi prihodki naložb	124.276	676.376	18,37
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	99.688	621.987	16,03
- v podjetjih v skupini	0	0	0,00
- v pridruženih podjetjih	0	309.019	0,00
- v drugih podjetjih	99.688	312.968	31,85
2.3.2. Drugi finančni prihodki	24.588	54.389	45,21
- v podjetjih v skupini	0	0	0,00
- v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
- v drugih podjetjih	24.588	54.389	45,21
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	174.297	448	38.905,58
4. Dobički pri odtujitvah in vnovčenju naložb	730.916	36.170	2.020,78
<b>VII ODHODKI NALOŽB</b>	<b>435.703</b>	<b>580.057</b>	<b>75,11</b>
1 Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	12.370	12.601	98,17
2 Obresti in drugi odhodki naložb	381.055	553.667	68,82
2.1. Odhodki za sprejetje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	141.063	215.511	65,46
2.2. Prevrednotovalni finančni odhodki	239.992	338.156	70,97
3 Odpisi vrednosti naložb	0	0	0,00
4 Izgube pri odtujitvah naložb	42.278	13.789	306,61
<b>VIII RAZPOREJENI DONOS NALOŽB, PRENESEN V IZID IZ POZAVAROVANJA (A)</b>	<b>1.559.115</b>	<b>1.646.830</b>	<b>94,67</b>
<b>IX DRUGI PRIHODKI IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>296.763</b>	<b>118.535</b>	<b>250,36</b>
<b>X DRUGI ODHODKI IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>79.949</b>	<b>132.638</b>	<b>60,28</b>
<b>XI DAVEK OD DOBIČKA IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>XII ČISTI POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>3.492.340</b>	<b>2.050.113</b>	<b>170,35</b>
1 Dobiček ali izguba iz rednega delovanja	3.492.340	2.050.113	170,35
<b>E IZKAZ IZIDA ZUNAJ REDNEGA DELOVANJA</b>			
<b>DOBIČEK ALI IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>3.492.340</b>	<b>2.050.113</b>	<b>170,35</b>
1 Dobiček ali izguba zavarovanja in pozavarovanja	3.492.340	2.050.113	170,35
<b>F DAVEK IZ DOBIČKA</b>	<b>822.067</b>	<b>593.291</b>	<b>138,56</b>
<b>G DRUGI DAVKI</b>	<b>-40.540</b>		
<b>H ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA (D.XII+E.III-F.G)</b>	<b>2.710.813</b>	<b>1.456.822</b>	<b>186,08</b>



IZKAZ DENARNEGA TOKA POSREDNI METODI OPREDELJNIH DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 1.1.2006 DO 31.12.2006			
v tisoč SIT			
		2006	2005
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>			
<b>a)</b>	<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>1.912.949,42</b>	<b>272.627,66</b>
1	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	20.652.525	17.927.188
2	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz 2.1. zavarovalno-tehničnih rezervacij 2.2. drugih virov	797.387 241.077 556.311	107.411 67.225 40.187
3	Drugi poslovni prihodki in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	297.634	118.535
4	- Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-12.449.901	-10.650.227
5	- Obračunani stroški bonusov in popustov	0	0
6	- Čisti obratovalni stroški brez amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-6.268.003	-5.923.908
7	- Odhodki naložb brez amortizacije in finančnih odhodkov, financiranih iz 7.1. tehničnih virov 7.2. drugih virov	-183.341 -74.991 -108.350	-553.667 -350.374 -203.293
8	- Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij) - Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-111.285	-159.413
9		-822.067	-593.292
<b>b)</b>	<b>Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>-6.402</b>	<b>-705.628</b>
1	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	0	0
2	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-1.498.478	2.258.741
3	Začetne manj končne druge poslovne terjatve	95.792	374.250
4	Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	-184.435	126.760
5	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-40.540	0
8	Začetne manj končne zaloge	0	0
9	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	0	0
10	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	1.446.942	-3.940.695
11	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	268.016	350.192
12	Končni manj začetne pasivne časovne razmejitve	-120.568	125.123
13	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	26.869	0
<b>c)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju</b>	<b>1.906.548</b>	<b>-433.001</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>			
<b>a)</b>	<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>42.377.805</b>	<b>6.719.600</b>
1	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na 1.1. naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij 1.2. druge naložbe	1.825.131 1.447.194 377.937	2.759.299 1.952.265 807.033
2	Prejemki od deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na 1.1. naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij 1.2. druge naložbe	24.265 3.445 20.820	0 0 0
3	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz -zavarovalno -tehničnih rezervacij - drugih virov	0 0 0	0 0 0
4	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz -zavarovalno -tehničnih rezervacij - drugih virov	1.357 0 1.357	0 0 0
5	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz -zavarovalno -tehničnih rezervacij - drugih virov	30.134.245 17.800.356 12.333.889	44.375 0 44.375
6	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz -zavarovalno -tehničnih rezervacij - drugih virov	10.392.807 10.049.266 343.541	3.915.926 192.943 3.722.984
<b>b)</b>	<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-45.369.085</b>	<b>-6.284.455</b>
1	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz -zavarovalno -tehničnih rezervacij - drugih virov	-5.962 -34.041 -34.041 0	-6.245 -18.477 -18.477 0
3	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz -zavarovalno -tehničnih rezervacij - drugih virov	-16.629.590 -9.234.608 -7.394.982	-6.259.733 -1.666.581 -4.593.152
4	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz -zavarovalno -tehničnih rezervacij - drugih virov	-28.699.492 -21.167.035 -7.532.457	0 0 0
<b>c)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju</b>	<b>-2.991.280</b>	<b>435.145</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>			
<b>a)</b>	<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>2.783.274</b>	<b>0</b>
1	Prejemki od vplačanega kapitala	0	0
2	Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil	2.783.274	0
3	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	0
<b>b)</b>	<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-12.056</b>	<b>-12.010</b>
1	Izdatki za dane obresti	0	0
2	Izdatki za vračila kapitala	0	0
3	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
4	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
5	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-12.056	-12.010
<b>c)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju</b>	<b>2.771.217</b>	<b>-12.010</b>
<b>Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>		<b>1.736.417</b>	<b>49.932</b>
x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	1.686.485	-9.865
+		0	0
y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	49.932	59.797

## Izkaz gibanja kapitala za leto 2006

	Besedilo	I. VPOKLICANI KAPITAL	II. KAPITALSKE	III. REZERVE IZ DOBIČKA					IV. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID		V. PRESEŽEK IZ PREVEDNOTENJA		VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		Skupaj
		1. Osnovni kapital	REZERVE	2. Nevpoklicani kapital	2. Rezerve za lastne deleže	3. Lastne delnice (kot dobilna postavka)	4. Statutarne rezerve	5. Druge rezerve iz dobička	1. Preneseni čisti dobiček	2. Prenesena čista izguba	2. Presedež iz prevrednotenja	1. Čisti dobiček poslovnega leta	2. Čista izguba poslovnega leta		
<b>A.</b>	<b>Stanje 31. decembra 2005</b>	7.862.519	25.441	841.371	425	-425	2.749.694	4.681.960	602.690	0	2.739.230	619.149	0	18.043.820	
a)	Priračuni zaradi prehoda na SRS 2006	0	0	0	0	0	0	0	-46.833	0	-2.031.399	0	0	0	
<b>A1.</b>	<b>Stanje 01. januarja 2006</b>	7.862.519	25.441	841.371	425	-425	2.749.694	4.681.960	555.857	0	707.831	619.149	0	18.043.820	
<b>B.</b>	<b>Premiki v kapital</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	28.154	2.710.813	0	2.738.967	
a)	Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
b)	Vpis nevpoklicanega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
c)	Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
d)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
e)	Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.710.813	0	2.710.813	
f)	Vnos zneska prevrednotenja kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	28.154	0	0	28.154	
g)	Druge povečanja sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
g)	Nakup lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>C.</b>	<b>Premiki v kapitalu</b>	0	0	0	0	0	366	1.355.253	619.149	0	0	-1.974.709	0	0	
a)	Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	366	1.355.253	0	0	0	-1.355.560	0	0	
b)	Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0	0	0	0	619.149	0	0	-619.149	0	0	
c)	Poravnava izgube kot obilne sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
d)	Oblikovanje rezerv za lastne deleže iz drugih sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
e)	Zmanjšanje rezerv za lastne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
e)	Izplačila (obračun) dividend v obliki delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
f)	Druge razporeditve sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Č.</b>	<b>Premiki iz kapitala</b>	0	0	0	0	0	0	0	-12.056	0	-27.346	0	0	-39.403	
a)	Izplačilo dividend/nagrad	0	0	0	0	0	0	0	-12.056	0	0	0	0	-12.056	
b)	Vračilo kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
c)	Uporaba presežka iz prevrednotenja (v poslovne prihodke ali finančne prihodke)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-27.346	0	0	-27.346	
d)	Druge zmanjšanja sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
d)	Odhujtev oziroma umik lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>D.</b>	<b>Končno stanje v obdobju</b>	7.862.519	25.441	841.371	425	-425	2.750.000	6.037.213	1.162.949	0	708.639	1.355.253	0	20.743.395	

## Izkaz gibanja kapitala za leto 2005

	Besedilo	I. VPOKLICANI KAPITAL	II. KAPITALSKE	III. REZERVE IZ DOBIČKA				IV. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID		V. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		VI. PRESEŽEK IZ PREVEDNOTENJA	Skupaj
		1. Osnovni kapital	REZERVE	1. Zakonske rezerve	2. Rezerve za lastne deleže	3. Statutarne rezerve	4. Druge rezerve iz dobička	1. Preneseni čisti dobiček	2. Prenesena čista izguba	1. Čisti dobiček poslovnega leta	2. Čista izguba poslovnega leta		
<b>A.</b>	<b>Začetno stanje v obdobju</b>	7.862.519	25.440	841.371	425	2.531.170	4.062.811	6.954	0	607.745	0	1.841.578	17.780.013
<b>B.</b>	<b>Premiki v kapital</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	1.456.822	0	897.652	2.354.474
a)	Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b)	Vpis nevpoklicanega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c)	Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d)	Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e)	Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	1.456.822	0	0	1.456.822
e)	Vnos zneska splošnega prevrednotenja kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f)	Vnos zneska posebnih prevrednotenja kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
g)	Druge povečanja sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	897.652
g)	Druge povečanja sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	897.652
<b>C.</b>	<b>Premiki v kapitalu</b>	0	0	0	0	218.524	619.149	607.745	0	-1.445.418	0	0	0
a)	Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	218.524	619.149	0	0	-837.673	0	0	0
b)	Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0	0	0	607.745	0	-607.745	0	0	0
c)	Poravnava izgube kot obilne sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d)	Oblikovanje rezerv za lastne deleže iz drugih sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e)	Razpustitev rezerv za lastne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
e)	Izplačila (obračun) dividend v obliki delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f)	Druge razporeditve sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Č.</b>	<b>Premiki iz kapitala</b>	0	0	0	0	0	0	0	-12.010	0	0	0	-12.010
a)	Izplačilo dividend/nagrad	0	0	0	0	0	0	0	-12.010	0	0	0	-12.010
b)	Vračilo kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c)	Uporaba posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala (za oslabilitev sredstev ali krepitev dolgov)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d)	Prenos posebnih prevrednotovalnih popravkov kapitala (v poslovne prihodke ali finančne prihodke)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
d)	Druge odprave sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>D.</b>	<b>Končno stanje v obdobju</b>	7.862.519	25.440	841.371	425	2.749.694	4.681.960	602.689	0	619.149	0	2.739.230	20.122.477

<b>Izkaz kapitalne ustreznosti za premoženjska zavarovanja na dan:</b>		<b>31.12.2006</b>	
Računovodski izkazi so: revidirani			
v 1000 SIT			
		Znesek	
		Tekoče leto	Predhodno leto
<b>TEMELJNI KAPITAL (106.člen Zzavar)</b>			
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	1	7.862.519	7.862.519
Sredstva na računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	2		
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	3	25.440	25.440
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	4	9.628.584	8.273.450
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	5	1.162.949	602.690
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	6	182.114	2.652.067
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	7	425	425
Neopredmetena dolgoročna sredstva	8	17.989	16.162
Prenesena čista izguba iz prejšnjih let	9	0	0
Neporavnana izguba obračunskega obdobja povečana za prihodke za odloženi davek iz neizrabljenih davčnih izgub	10	0	0
Razlika med nediskontiranimi in diskontiranimi škodnimi rezervacijami	11	0	0
<b>Temeljni kapital (1+2+3+4+5+6-7-8-9-10-11)</b>	12	18.843.192	19.399.579
<b>Zajamčeni kapital</b>	13	1.050.119	945.359
<b>Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena Zzavar (12-13)</b>	14	17.793.073	18.454.220
<b>DODATNI KAPITAL (107.člen Zzavar)</b>			
		Znesek	
		Tekoče leto	Predhodno leto
Vplačan osnovni kapital na podlagi kumulativnih prednostnih delnic	15	0	0
Kapitalske rezerve povezane s kumulativnimi prednostnimi delnicami	16	0	0
Podrejeni dolžniški instrumenti	17	787.589	0
Izravnalne rezervacije (1.točka tretjega odst.8.člena tega sklepa)*	18	6.130.380	328.807
Izravnalne rezervacije (2.in 3. točka prvega odst.8.člena tega sklepa)	19		
Polovica nevplačanega vpoklicanega kapitala oziroma ustanovnega kapitala (druga alineja 2.točke drugega odst. 107. Člena Zzavar)	20	0	0
<b>Dodatni kapital (15+16+17+20, vendar ne več kot 50% glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala +18+19)</b>	21	6.917.969	328.807
<b>RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108.člen Zzavar)</b>			
		Znesek	
		Tekoče leto	Predhodno leto
Skupaj temeljni in dodatni kapital (12+21)	22	25.761.161	19.728.386
Udeležba po 1.točki prvega odst.108.člena Zzavar, razen udeležba v zavarovalnici, pozavarovalnici in pokojninske družbe, ki sodijo v zavarovalniško skupino	23	10.334.532	8.995.456
Udeležba po 2.točki prvega odst.108.člena Zzavar, razen udeležba v zavarovalnici, pozavarovalnici in pokojninske družbe, ki sodijo v zavarovalniško skupino	24	380.000	380.000
Nelikvidna sredstva (26+27+28))	25	0	0
Naložbe v delnice borze in klirinško depotne družbe (3.točka prvega odst.108.člena Zzavar)	26	0	0
Terjatve iz naslova vplačil v jamstveni sklad pri klirinško depotni družbi (3.točka prvega odst.108.člena Zzavar)	27	0	0
Terjatve iz naslova vplačil v sklade, ki so namenjeni vzajemnemu jamstvu za izpolnitev obveznosti več oseb (3.točka prvega odst. 108.člena Zzavar)	28	0	0
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice (22-23-24-25)</b>	29	15.046.629	10.352.930
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>	30	3.150.357	2.836.077
<b>Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (29-30)</b>	31	11.896.271	7.516.853

<b>PRIKAZ BILANČNEGA DOBIČKA za leto 2006</b>		
<b>Zap.št.</b>	<b>Besedilo</b>	<b>Znesek</b>
<b>a)</b>	Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.710.812.896,19
<b>b) +</b>	Preneseni čisti dobiček / prenesena čista izguba	1.162.949.392,35
<b>c) +</b>	Zmanjšanje rezerv iz dobička	
<b>č)</b>	Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave:	306.480,61
	- zakonskih rezerv	
	- rezerv za lastne deleže	
	- statutarnih rezerv	306.480,61
<b>d)</b>	Povečanje rezerv iz dobička po odločitvi uprave in nadzornega sveta	1.355.253.207,79
<b>e)</b>	<b>Bilančni dobiček (a + b + c - č -d), ki ga skupščina razporedi</b>	<b>2.518.202.600,14</b>

# KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI 2006

KONSOLIDIRANA BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2006				
v 000 SIT	Leto 2006 v 000 SIT	01.01.2006 v 000 SIT	Leto 2005 v 000 SIT	Indeks
<b>S R E D S T V A</b>	<b>85.891.230</b>	<b>71.726.286</b>	<b>70.627.777</b>	<b>121,61</b>
<b>B NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>2.718.315</b>	<b>107.646</b>	<b>107.646</b>	<b>2.525,24</b>
1 Nepredmetena dolgoročna sredstva	51.580	8.215	8.215	627,88
2 Dobro ime	2.611.226	0	0	
3 Prejudimi za neopredmetena sredstva	50.285	99.431	99.431	50,57
4 Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0	0,00
5 Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	5.224	0	0	
<b>C NALOŽBE V ZEMLJIŠČA, ZGRADBE, FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>64.809.981</b>	<b>59.522.253</b>	<b>58.436.401</b>	<b>110,91</b>
<b>I ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE</b>	<b>2.422.474</b>	<b>2.287.515</b>	<b>2.300.177</b>	<b>105,32</b>
1 Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	1.679.612	995.811	995.813	168,67
1.1. Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	85.322	70.563	70.564	120,91
1.2. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	1.588.116	919.074	919.075	172,80
Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti in gradnji				
1.3. oziroma izdelavi	6.174	6.174	6.174	100,00
Druge zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne				
1.4. dejavnosti	0	0	0	0,00
Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju				
2 zavarovalne dejavnosti	742.862	1.291.704	1.304.364	56,95
2.1. Zemljišča	36.308	77.091	77.091	-
2.2. Zgradbe	706.554	1.214.613	1.227.273	57,57
<b>II FINANČNE NALOŽBE V PODJETJH IN SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH PODJETJH</b>	<b>6.525.879</b>	<b>6.590.720</b>	<b>6.590.720</b>	<b>99,02</b>
1 Delnice podjetij v skupini	0	0	0	0,00
2 Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana podjetjem v skupini	0	0	0	0,00
3 Deleži v pridruženih podjetjih	6.525.879	6.590.720	6.590.720	99,02
4 Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana pridruženim podjetjem	0	0	0	0,00
5 Druge finančne naložbe v podjetjih v skupini in pridruženih podjetjih	0	0	0	0,00
<b>III DRUGE FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>54.515.131</b>	<b>49.319.717</b>	<b>48.221.203</b>	<b>113,05</b>
<b>1 Dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>28.985.592</b>	<b>28.924.957</b>	<b>27.894.315</b>	<b>103,91</b>
Delnice in drugi vredni papirji s spremenljivim donosom ter kuponi v vzajemnih				
1.1. skladih in udeležbe v castih skladih	5.643.735	1.944.398	1.896.522	297,58
1.2. Dolžniški in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	18.868.555	22.984.750	22.011.984	85,72
1.3. Deleži v investicijskih skladih	232.233	0	0	
1.4. Dana hipotekarna posojila	0	0	0	0,00
1.5. Dana posojila zavarovana z zastavno pravico	0	0	0	0,00
1.6. Druga dana posojila	10.136	13.236	13.236	76,58
1.7. Depoziti pri bankah	4.230.933	3.972.573	3.972.573	106,50
1.8. Ostale finančne naložbe	0	0	0	0,00
<b>2 Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>25.529.539</b>	<b>20.394.760</b>	<b>20.326.888</b>	<b>125,59</b>
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	652.449	323.544	292.661	222,94
Vrednostni papirji, kupljeni za prodajo oziroma s preostalo				
2.2. dospelostjo do enega leta	14.653.509	7.142.310	7.133.933	205,41
2.3. Dana kratkoročna posojila	0	194	194	0,00
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	9.310.106	12.928.712	12.900.100	72,17
2.5. Druge kratkoročne finančne naložbe	913.475	0	0	
<b>FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNI</b>				
<b>IV POGOVB PRI CEDENTH</b>	<b>1.346.497</b>	<b>1.324.301</b>	<b>1.324.301</b>	<b>101,68</b>
<b>D NALOŽBE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZEMAJO</b>	<b>1.653.441</b>	<b>841.876</b>	<b>841.876</b>	<b>196,40</b>
<b>NALOŽBENO TVEGANJE</b>				
<b>E TERJATVE</b>	<b>10.712.075</b>	<b>8.629.067</b>	<b>8.629.068</b>	<b>124,14</b>
<b>I TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>2.385.297</b>	<b>2.000.422</b>	<b>2.000.422</b>	<b>119,24</b>
1 Terjatve do zavarovalcev	2.205.333	1.981.500	1.981.500	111,30
2 Terjatve do zavarovalnih posrednikov	176.038	18.922	18.922	930,34
3 Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	3.926	0	0	
<b>II TERJATVE IZ POZAVAROVANJA IN SOZAVAROVANJA</b>	<b>7.009.078</b>	<b>5.574.464</b>	<b>5.574.464</b>	<b>125,74</b>
1 Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	12.974	1.731	1.731	749,51
2 Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	4.862.194	4.261.042	4.261.042	114,11
2.1. - v skupini	0	0	0	
2.2. - v pridruženih podjetjih	2.593.227	2.531.344	2.531.344	102,44
2.3. - v drugih podjetjih	2.268.967	1.729.698	1.729.698	131,18
3 Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	0	55	55	-
4 Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.133.910	1.311.636	1.311.636	162,69
4.1. - v skupini	0	0	0	0,00
4.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0	0,00
4.3. - v drugih podjetjih	2.133.910	1.311.636	1.311.636	162,69
5 Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0	0,00
<b>III DRUGE TERJATVE</b>	<b>1.317.700</b>	<b>1.054.181</b>	<b>1.054.182</b>	<b>125,00</b>
1 Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	695.989	744.977	744.978	93,42
1.1. - v skupini	0	0	0	0,00
1.2. - v pridruženih podjetjih	0	402.314	402.314	-
1.3. - v drugih podjetjih	695.989	342.663	342.664	203,11
2 Kratkoročne terjatve iz financiranja	202.155	229.912	229.912	87,93
2.1. - v skupini	0	0	0	0,00
2.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0	0,00
2.3. - v drugih podjetjih	202.155	229.912	229.912	87,93
3 Druge kratkoročne terjatve	321.486	77.127	77.127	416,83
3.1. - v skupini	0	32.317	32.317	-
3.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0	0,00
3.3. - v drugih podjetjih	321.486	44.810	44.810	717,44
4 Dolgoročne terjatve	2.165	2.165	2.165	100,00
4.1. - v skupini	0	0	0	0,00
4.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0	0,00
4.3. - v drugih podjetjih	2.165	2.165	2.165	100,00
5 Odložene terjatve za davek	95.905	0	0	
<b>E RAZNA SREDSTVA</b>	<b>3.334.715</b>	<b>388.946</b>	<b>376.288</b>	<b>886,21</b>
<b>I OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB</b>	<b>511.654</b>	<b>296.119</b>	<b>283.461</b>	<b>180,50</b>
1 Oprema in drobn inventar	332.596	276.772	276.773	120,17
2 Druga opredmetena osnovna sredstva	179.058	19.347	6.688	2.677,30
<b>II DENARNA SREDSTVA</b>	<b>2.798.376</b>	<b>74.055</b>	<b>74.055</b>	<b>3.778,78</b>
<b>III ZALOGE IN DRUGA SREDSTVA</b>	<b>24.685</b>	<b>18.772</b>	<b>18.772</b>	<b>131,50</b>
1 Zaloge materiala, drobnega inventarja in prevzetih delov	24.685	18.772	18.772	131,50
2 Druga sredstva	0	0	0	0,00
<b>F AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>2.662.703</b>	<b>2.236.498</b>	<b>2.236.498</b>	<b>119,06</b>
1 Prehodno nezaračunani prihodi od obresti in najemnin	680.319	656.792	656.792	103,58
2 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	515.290	0	0	0,00
3 Ostale aktivne časovne razmejitev	1.467.094	1.579.706	1.579.706	92,87
<b>G ZUNAJBILANČNA EVIDENCA</b>	<b>3.569.788</b>	<b>3.633.303</b>	<b>3.633.303</b>	<b>98,25</b>

<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>85.891.230</b>	<b>71.726.286</b>	<b>70.627.777</b>	<b>121,61</b>
<b>A KAPITAL</b>	<b>24.509.450</b>	<b>20.491.919</b>	<b>19.790.819</b>	<b>123,84</b>
<b>I VPOKLICANI KAPITAL</b>	<b>7.862.519</b>	<b>7.862.519</b>	<b>7.862.519</b>	<b>100,00</b>
1 Osnovni kapital	7.862.519	7.862.519	7.862.519	100,00
2 Nvpoklicani kapital	0	0	0	0,00
<b>II KAPITALSKE REZERVE</b>	<b>25.441</b>	<b>25.441</b>	<b>25.441</b>	<b>100,00</b>
<b>IV PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA</b>	<b>4.026.930</b>	<b>3.204.311</b>	<b>2.728.006</b>	<b>147,61</b>
1 Presežek iz prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	274.939	0	0	#DEL/0/
2 Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	3.407.703	2.932.026	2.661.406	128,04
3 Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	344.288	272.285	66.600	516,95
4 Drugi presežki iz prevrednotenja	0	0	0	0,00
<b>V REZERVE IZ DOBIČKA</b>	<b>9.628.584</b>	<b>8.273.025</b>	<b>8.273.025</b>	<b>116,39</b>
1 Varnostne rezerve	0	0	0	0,00
2 Zakonske in statutarne rezerve	3.591.371	3.591.065	3.591.065	100,01
2.1. zakonske	841.371	841.371	841.371	100,00
2.2. statutarne	2.750.000	2.749.694	2.749.694	100,01
4 Rezerve za lastne deleže	425	425	425	100,00
5 Lastne delnice (kot odbitna postavka)	-425	-425	-425	100,00
4 Druge rezerve iz dobička	6.037.213	4.681.960	4.681.960	128,95
<b>VI PRENESENI ČISTI DOBIČEK ALI PRENESENA ČISTA IZGUBA IZ PREJŠNJIH LET</b>	<b>1.428.865</b>	<b>589.658</b>	<b>365.371</b>	<b>391,07</b>
1 Preneseni čisti dobiček prejšnjih let	1.428.865	1.052.111	705.143	202,63
2 Prenesena čista izguba iz prejšnjih let	0	-462.453	-339.772	-
<b>VII NERAZDELJENI DOBIČEK ALI NEPORAVNANA IZGUBA POSLOVNEGA LETA</b>	<b>1.355.253</b>	<b>527.920</b>	<b>527.920</b>	<b>256,72</b>
1 Nerazdeljen čisti dobiček poslovnega leta	1.355.253	527.920	527.920	256,72
2 Neporavnana izguba poslovnega leta	0	0	0	0,00
<b>DOBRO IME IZ KONSOLIDACIJE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>DODATNA IZGUBA UGOTOVLJENA S KONSOLIDACIJO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV</b>	<b>181.858</b>	<b>9.045</b>	<b>8.537</b>	<b>2.130,23</b>
<b>B PODREJENE OBVEZNOSTI</b>	<b>2.783.274</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>C ČISTE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</b>	<b>47.328.338</b>	<b>42.617.696</b>	<b>42.617.698</b>	<b>111,05</b>
<b>I ČISTE PRENOSNE PREMIE</b>	<b>11.420.606</b>	<b>9.009.786</b>	<b>9.009.787</b>	<b>126,76</b>
1 Kosmate prenosne premije	11.925.309	9.606.601	9.606.602	124,14
2 Znesek oddan v pozavarovanje	-504.703	-596.815	-596.815	84,57
<b>II ČISTE MATEMATIČNE REZERVACIJE</b>	<b>1.922.237</b>	<b>2.025.532</b>	<b>2.025.533</b>	<b>94,90</b>
1 Kosmate matematične rezervacije	1.922.237	2.025.532	2.025.533	94,90
2 Znesek oddan v pozavarovanje	0	0	0	0,00
<b>III ČISTE ŠKODNE REZERVACIJE</b>	<b>23.924.335</b>	<b>21.072.453</b>	<b>21.072.453</b>	<b>113,53</b>
1 Kosmate škodne rezervacije	27.511.834	26.885.916	26.885.916	102,33
2 Znesek oddan v pozavarovanje	-3.551.753	-5.813.463	-5.813.463	61,10
3 Znesek oddan v sozavarovanje	-35.746	0	0	-
<b>IV ČISTE REZERVACIJE ZA BONUS IN POPUSTE</b>	<b>69.206</b>	<b>62.087</b>	<b>62.087</b>	<b>111,47</b>
1 Kosmate rezervacije za bonuse in popuste	43.311	34.198	34.198	126,65
2 Znesek oddan v pozavarovanje	25.895	27.889	27.889	92,85
<b>V IZRAVNALNE REZERVACIJE</b>	<b>7.174.124</b>	<b>7.693.994</b>	<b>7.693.994</b>	<b>93,24</b>
<b>VI DRUGE ČISTE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</b>	<b>2.817.830</b>	<b>2.753.844</b>	<b>2.753.844</b>	<b>102,32</b>
1 Kosmate druge zavarovalno-tehnične rezervacije	2.817.830	2.753.844	2.753.844	102,32
2 Znesek oddan v pozavarovanje	0	0	0	0,00
<b>ČISTE ZTR V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO</b>	<b>1.562.393</b>	<b>844.249</b>	<b>844.249</b>	<b>185,06</b>
<b>D NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>1.562.393</b>	<b>844.249</b>	<b>844.249</b>	<b>185,06</b>
<b>E REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE</b>	<b>128.412</b>	<b>122.173</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1 Dolgoročne rezervacije za pokojnine	124.278	122.173	0	0,00
2 Rezervacije za davke	4.134	0	0	0,00
3 Dolgoročne rezervacije iz naslova slabega imena	0	0	0	0,00
<b>OBVEZNOSTI ZA FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVATELJEV IZ NASLOVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>F POZAVAROVALNI POGODB PRI CEDENTIH</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>G OSTALE OBVEZNOSTI</b>	<b>8.838.925</b>	<b>7.098.569</b>	<b>6.823.332</b>	<b>129,54</b>
<b>I OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>147.954</b>	<b>207.404</b>	<b>207.404</b>	<b>71,34</b>
1 Obveznosti do zavarovalcev	2.704	120.425	120.425	2,25
2 Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	141.438	86.979	86.979	162,61
3 Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	3.812	0	0	-
<b>II OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA</b>	<b>5.980.806</b>	<b>4.873.766</b>	<b>4.873.766</b>	<b>122,71</b>
1 Obveznosti do zavarovalnic za sozavarovalne premije	5.761	5.163	5.163	111,58
2 Obveznosti za pozavarovalne premije	1.774.986	1.754.623	1.754.623	101,16
2.1. - v skupini	0	0	0	-
2.2. - v pridruženih podjetjih	0	0	0	0,00
2.3. - v drugih podjetjih	1.774.986	1.754.623	1.754.623	101,16
3 Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanj	1.509	3.735	3.735	40,40
4 Obveznosti za deleže v zneskih škod pozavarovanj	4.198.550	3.110.245	3.110.245	134,99
4.1. - v skupini	0	349.767	349.767	-
4.2. - v pridruženih podjetjih	2.585.116	2.174.226	2.174.226	118,90
4.3. - v drugih podjetjih	1.613.434	586.252	586.252	275,21
<b>III POSOJILA ZAVAROVANA Z VREDNOSTNIMI PAPIRI S STALNIM DONOSI</b>	<b>0</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	0,00
2 Najeta dolgoročna posojila v tujini zavarovana z VP s stalnim donosom	0	0	0	0,00
<b>IV OBVEZNOSTI DO BANK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1 Dolgoročna posojila pri bankah	0	0	0	0,00
2 Druge obveznosti do bank	0	0	0	0,00
<b>V OSTALE OBVEZNOSTI</b>	<b>2.710.165</b>	<b>2.017.399</b>	<b>1.742.162</b>	<b>155,56</b>
1 Ostale dolgoročne obveznosti	317.887	275.237	0	-
1.1. Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	0	0	0	0,00
1.2. Druge dolgoročne obveznosti	3.704	0	0	-
1.3. Odložene obveznosti za davke	314.183	275.237	0	-
2 Ostale kratkoročne obveznosti	2.392.278	1.742.162	1.742.162	137,32
2.1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	208.170	104.056	104.056	200,06
2.2. Druge kratkoročne obveznosti iz pozavarovalnih poslov	1.440.805	1.291.371	1.291.371	111,57
2.3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	11.050	11.908	11.908	92,79
2.4. Druge kratkoročne obveznosti	732.253	334.827	334.827	218,70
<b>H PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>740.438</b>	<b>551.680</b>	<b>551.679</b>	<b>287</b>
2 Vnaprej vračunani stroški in odhodki	534.806	241.901	241.901	221,08
3 Druge pasivne časovne razmejitive	205.632	309.779	309.778	66,38
<b>I IZVENBILANČNA EVIDENCA</b>	<b>3.569.788</b>	<b>3.633.303</b>	<b>3.633.303</b>	<b>98,25</b>

KONSOLIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 1.1.2006 DO 31.12.2006			
v 000 SIT	Leto 2006	Leto 2005	Indeks 2005=100
<b>A IZKAZ IZIDA IZ ZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA</b>			
<b>I ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>28.486.470</b>	<b>26.144.040</b>	<b>108,96</b>
1 Obračunane kosmate zavarovalne premije	33.647.452	11.699.558	287,00
2 Obračunane sozavarovalne premije	12.587	8.940	140,79
3 Obračunane pozavarovalne premije	-41.787	18.582.535	-0,22
4 Obračunane pozavarovalne premije iz retrocesije	-4.246.897	-4.140.639	102,57
5 Sprememba kosmatih prenosnih premij	-801.269	-77.946	1.027,98
6 Sprememba prenosnih premij za so-izpovarovalni del	-83.616	71.592	-116,80
<b>II RAZPOREJENI DONOS NALOŽB, PRENESEN IZ IZKAZA IZIDA IZ REDNEGA DELOVANJA (D VIII)</b>	<b>2.104.506</b>	<b>1.985.401</b>	<b>106,00</b>
<b>III DRUGI ČISTI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>	<b>67.238</b>	<b>63.288</b>	<b>106,24</b>
<b>IIIA DRUGI PRIHODKI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>IV ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>18.508.827</b>	<b>18.026.377</b>	<b>102,68</b>
1 Obračunani kosmati zneski škod	22.355.844	7.195.505	310,69
2 Obračunane regresne terjatve	-889.275	-484.824	183,42
3 Obračunani deleži sozavarovateljev	5.438	11.336	47,97
4 Obračunani deleži pozavarovateljev	-4.611.077	11.451.621	-40,27
5 Obračunani deleži retrocesionarjev v odškodninah	-1.534.311	-2.733.974	56,12
6 Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	3.204.384	4.242.244	75,54
7 Sprememba škodnih rezervacij za so- in pozavarovalni del	-22.176	-1.655.531	1,34
<b>V SPREMEMBE DRUGIH ČISTIH ZAV. TEHNIČNIH REZERVACIJ</b>	<b>-723.172</b>	<b>-628.012</b>	<b>0,00</b>
<b>VI ČISTI ODHODKI ZA BONUSE IN POPUSTE</b>	<b>-5.683</b>	<b>-25.467</b>	<b>0,00</b>
<b>VII ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI</b>	<b>9.380.306</b>	<b>8.346.641</b>	<b>112,38</b>
1 Stroški pridobivanja zavarovanj	915.680	804.375	113,84
2 Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	0	0	0,00
3 Drugi obratovalni stroški	4.036.677	3.475.569	116,14
3.1. Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	128.015	107.123	119,50
3.2. Stroški dela	2.804.126	2.478.978	113,12
3.2.1. Plače zaposlenih	2.049.445	1.793.948	114,25
3.2.2. stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	419.300	384.252	109,12
3.2.3. drugi stroški dela	335.381	300.878	111,47
3.3. Stroski storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z osebam, ki bremenijo podjetje	33.354	24.644	135,34
3.4. Ostali obratovalni stroški	1.071.182	864.824	123,86
4 Prihodki od pozavarovalnih provizij	-4.427.949	-4.066.697	108,88
<b>VIII DRUGI ČISTI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>146.544</b>	<b>137.134</b>	<b>106,86</b>
1 Odhodki za preventivno dejavnost	4.578	1.556	294,22
2 Požarna taksna	0	0	0,00
3 Prispevek za knjigo škod po neznanih in nezavar. vozilih	41.781	42.120	99,20
4 Drugi ostali čisti zavarovalni odhodki	100.185	93.458	107,20
<b>IX SPREMEMBA IZRAVNALNIH REZERVACIJ</b>	<b>526.533</b>	<b>427.884</b>	<b>123,06</b>
<b>X IZID IZ POZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>2.420.215</b>	<b>1.456.982</b>	<b>166,11</b>
<b>D IZRAČUN CELOTNEGA IZIDA IZ REDNEGA DELOVANJA</b>			
<b>I IZID IZ POZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>2.420.215</b>	<b>1.456.982</b>	<b>166,11</b>
<b>IV PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>3.651.254</b>	<b>3.315.161</b>	<b>110,14</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	2.521.466	3.274.714	77,00
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	57.031	70.467	80,93
- v podjetjih v skupini	0	0	0,00
- v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
- v drugih podjetjih	57.031	70.467	80,93
2.2. Prihodki od obresti	2.301.238	2.486.166	92,56
- v podjetjih v skupini	0	0	0,00
- v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
- v drugih podjetjih	2.301.238	2.486.166	92,56
2.3. Drugi prihodki naložb	163.197	718.081	22,73
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	100.339	629.892	15,93
- v podjetjih v skupini	0	0	0,00
- v pridruženih podjetjih	0	309.019	0,00
- v drugih podjetjih	100.339	320.873	31,27
2.3.2. Drugi finančni prihodki	62.858	88.189	71,28
- v podjetjih v skupini	0	0	0,00
- v pridruženih podjetjih	0	0	0,00
- v drugih podjetjih	62.858	88.189	71,28
3. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	174.297	448	38.905,58
4. Dobički pri odtujitvah in vnovčenju naložb	955.491	39.999	2.388,79
<b>VI ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI NALOŽB ŽIVLJ. ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>165.751</b>	<b>67.588</b>	<b>245,24</b>
<b>VII ODHODKI NALOŽB</b>	<b>386.364</b>	<b>684.653</b>	<b>56,43</b>
1 Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	14.103	15.012	93,94
2 Obresti in drugi odhodki naložb	323.471	554.680	58,32
2.1. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	169.225	217.727	77,72
2.2. Prevrednotovalni finančni odhodki	154.246	336.953	45,78
3 Odpisi in popravki vrednosti naložb	0	0	0,00
4 Izgube pri odtujitvah naložb	48.790	114.961	42,44
<b>VIII ČISTE NEIZTRŽLJIVE IZGUBE NALOŽB ŽIVLJ. ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>13.489</b>	<b>4.295</b>	<b>314,04</b>
<b>VIII RAZPOREJENI DONOS NALOŽB, PRENESEN V IZID IZ POZAVAROVANJA (A II)</b>	<b>2.104.506</b>	<b>1.985.401</b>	<b>106,00</b>
<b>IX DRUGI PRIHODKI IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>364.049</b>	<b>15.306</b>	<b>2.378,47</b>
<b>X DRUGI ODHODKI IZ REDNEGA DELOVANJA</b>	<b>329.607</b>	<b>397.256</b>	<b>82,97</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>3.767.303</b>	<b>1.958.528</b>	<b>192,35</b>
1 Dobiček ali izguba iz rednega delovanja	3.767.303	1.958.528	192,35
<b>DOBIČEK ALI IZGUBA OBRČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>3.767.303</b>	<b>1.958.528</b>	<b>192,35</b>
1 Dobiček ali izguba zavarovanja in pozavarovanja	3.767.303	1.958.528	192,35
<b>F DAVEK IZ DOBIČKA</b>	<b>874.037</b>	<b>593.292</b>	<b>147,32</b>
<b>G DRUGI DAVKI</b>	<b>-95.905</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H ČISTI POSLOVNI IZID OBRČUNSKEGA OBDOBJA(D.XII+E.III-F-G)</b>	<b>2.989.172</b>	<b>1.365.236</b>	<b>218,95</b>
čisti dobiček/izguba manjšinskih delničarjev		735	
čisti dobiček/izguba matične družbe		2.988.437	



KONSOLIDIRAN IZKAZ DENARNEGA TOKA POSREDNI METODI  
OPREDELJNIH DENARNIH TOKOV  
ZA OBDOBJE OD 1.1.2006 DO 31.12.2006

v tisoč SIT

	2006	2005
<b>A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>		
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>3.403.115,12</b>	<b>1.244.864,22</b>
1 Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	29.371.355	26.016.389
2 Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz	797.387	114.099,98
2.1. zavarovalno-tehničnih rezervacij	241.077	73.913
2.2. drugih virov	556.311	40.187
3 Drugi poslovni prihodki in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	415.075	262.013
4 - Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-16.860.931	-15.586.776
5 - Obračunani stroški bonusov in popustov	-2.594	-556
- Čisti obratovni stroški brez amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-9.099.187	-8.253.787
7 - Odhodki naložb brez amortizacije in finančnih odhodkov, financiranih iz	-184.823	-553.667,24
7.1. tehničnih virov	-76.474	-350.374
7.2. drugih virov	-108.350	-203.293
- Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-263.071	-159.560
9 - Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-770.097	-593.292
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja,</b>	<b>-141.370</b>	<b>-1.248.648</b>
1 Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-412.403	-324.434
2 Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-1.691.718	2.308.339
3 Začetne manj končne druge poslovne terjatve	19.757	252.882
4 Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve	66.016	-143.793
5 Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-95.905	0
8 Začetne manj končne zaloge	-3.281	-548
9 Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	-117.771	46.743
10 Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	1.522.022	-3.975.755
11 Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	478.666	413.541
12 Končni manj začetne pasivne časovne razmejitve	66.380	174.375
13 Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	26.869	0
<b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>3.261.745</b>	<b>-3.784</b>
<b>B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>56.721.972</b>	<b>7.241.463,56</b>
1 Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na	2.081.608	3.250.163
1.1. naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.699.591	2.443.130
1.2. druge naložbe	382.017	807.033
2 Prejemki od deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na	36.924	0,00
1.1. naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	16.104	0
1.2. druge naložbe	20.820	0
3 Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz	1.734	30.999,03
-zavarovalno -tehničnih rezervacij	0	30.999
-drugih virov	1.734	0
4 Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz	140.614	0,00
-zavarovalno -tehničnih rezervacij	0	0
-drugih virov	140.614	0
5 Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz	31.647.178	44.375,44
-zavarovalno -tehničnih rezervacij	19.313.288	0
-drugih virov	12.333.889	44.375
6 Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz	22.813.914	3.915.926,44
-zavarovalno -tehničnih rezervacij	22.470.374	192.943
-drugih virov	343.541	3.722.984
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-61.063.454</b>	<b>-8.099.472</b>
1 Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-35.089	-74.724
2 Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz	-136.638	-18.476,58
-zavarovalno -tehničnih rezervacij	-136.638	-18.477
-drugih virov	0	0
3 Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz	-18.552.745	-6.716.803
-zavarovalno -tehničnih rezervacij	-11.387.753	-1.666.581
-drugih virov	-7.164.992	-4.593.152
4 Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz	-42.338.982	-1.289.468
-zavarovalno -tehničnih rezervacij	-34.806.525	0
-drugih virov	-7.532.457	0
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>-4.341.482</b>	<b>-858.008</b>
<b>C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>	<b>2.783.284</b>	<b>894.620</b>
1 Prejemki od vplačanega kapitala	10	894.620
2 Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil	2.783.274	0
3 Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	0
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>	<b>-13.955</b>	<b>-38.371</b>
1 Izdatki za dane obresti	-1.898	0
2 Izdatki za vračila kapitala	0	0
3 Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
4 Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
5 Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-12.056	-38.371
<b>c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>2.769.329</b>	<b>856.249</b>
<b>Č. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV</b>	<b>1.763.647,74</b>	<b>74.055</b>
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	1.689.592,35	-5.543
+		0
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	74.055,39	79.598

## Izkaz konsolidiranega gibanja kapitala v letu 2006

Besedilo	I. VPOKLICANI KAPITAL		II. KAPITALSKE REZERVE	III. REZERVE IZ DOBIČKA					IV. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID		V. PRESEŽEK IZ PREVEDNOTENJA		VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		KAPITAL MAJLSKORH LASTNIKOV	Skupaj
	1. Osnovni kapital	2. Nvpoklicani kapital		1. Zakonske rezerve	2. Rezerve za lastne deleže	3. Lastne delnice (kot dobitna postavka)	4. Statutarne rezerve	5. Druge rezerve iz dobička	1. Preneseni čisti dobiček	2. Prenesena čista izguba	2. Presček iz prevednotenja	1. Čisti dobiček poslovnega leta	2. Čista izguba poslovnega leta			
<b>A. Stanje 31. decembra 2005</b>	7.862.519	0	25.441	841.371	425	-425	2.749.694	4.681.960	365.371	0	2.728.006	527.920	0	8.537	19.790.617	
a) Preračuni zaradi prehoda na SRS 2006	0	0	0	0	0	0	0	0	224.287	0	476.303	0	0	508	701.100	
<b>B. Stanje 01. januarja 2006</b>	7.862.519	0	25.441	841.371	425	-425	2.749.694	4.681.960	589.659	0	3.204.312	527.920	0	9.045	20.491.920	
<b>C. Premiki v kapitalu</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	44.472	0	965.364	2.989.175	0	172.812	4.171.763	
a) Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
b) Vpis nevpočlicanega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
c) Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
d) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
e) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.989.175	0	735	2.989.910	
f) Vnos zneska prevrednotenja kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	-49.870	0	490.623	0	0	731	441.484	
g) Druga povečanja sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	94.342	0	474.681	0	0	171.346	740.369	
h) Nakup lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>D. Končno stanje v obdobju</b>	7.862.519	0	25.441	841.371	425	-425	2.750.000	6.037.219	1.428.865	0	4.026.532	1.355.253	0	181.857	24.509.450	

## Izkaz konsolidiranega gibanja kapitala v letu 2005

Besedilo	I. VPOKLICANI KAPITAL		II. KAPITALSKE REZERVE	III. REZERVE IZ DOBIČKA				IV. PRENESENI ČISTI POSLOVNI IZID		POSLOVNEGA LETA		POPRAVEK KAPITALA		Skupaj
	1. Osnovni kapital	2. Nvpoklicani kapital		1. Zakonske rezerve	2. Rezerve za lastne deleže	3. Statutarne rezerve	4. Druge rezerve iz dobička	1. Preneseni čisti dobiček	2. Prenesena čista izguba	1. Čisti dobiček poslovnega leta	2. Čista izguba poslovnega leta	2. Posebni prevrednotovalni popravki kapitala		
<b>A. Začetno stanje v obdobju</b>	7.862.519	0	25.440	841.371	425	2.531.170	4.062.811	6.954	0	607.745	0	1.841.578	17.780.013	
<b>B. Premiki v kapitalu</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.456.822	0	897.652	2.354.474	
a) Vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
b) Vpis nevpočlicanega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
c) Vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
d) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
e) Vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.456.822	0	0	1.456.822	
f) Vnos zneska splošnega prevrednotenja kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
g) Vnos zneska posebnih prevrednoteni kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	897.652	897.652	
h) Druga povečanja sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>C. Premiki iz kapitala</b>	0	0	0	0	0	218.524	619.149	607.745	0	-1.445.418	0	0	0	
a) Razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0	218.524	619.149	0	0	-837.673	0	0	0	
b) Razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0	0	0	0	607.745	0	-607.745	0	0	0	
c) Poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
d) Oblikovanje rezerv za lastne deleže iz drugih sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
e) Razpustitev rezerv za lastne deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
f) Izplačila (obračun) dividend v obliki delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
g) Druge razporeditve sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Č. Premiki iz kapitala</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.010	0	0	-12.010	
a) Izplačilo dividend/nagrad	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.010	0	0	-12.010	
b) Vračilo kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
c) Uporaba posebnega prevrednotovalnega popravka kapitala (za oslabitev sredstev ali krepitev dolgov)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
d) Prenos posebnih prevrednotovalnih popravkov kapitala (v poslovne prihodke ali finančne prihodke)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
e) Druge odprave sestavnih kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>D. Končno stanje v obdobju</b>	7.862.519	0	25.440	841.371	425	2.749.694	4.681.960	602.689	0	619.149	0	2.739.230	20.122.477	