

**NEREVIDIRANO  
POLLETNO POROČILO  
O POSLOVANJU  
POZAVAROVALNICE SAVA D. D.  
ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 30. 6. 2008**

**SAVA**   
Pozavarovalnica Sava d.d.  
Reinsurance Company Sava Limited.



**NEREVIDIRANO POLLETNO POROČILO  
O POSLOVANJU POZAVAROVALNICE SAVA D. D.  
ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 30. 6. 2008**



# KAZALO

## Poslovno poročilo

|  |           |
|--|-----------|
| <b>UVOD.....</b>   | <b>7</b>  |
| 1.1 Predstavitev Skupine Sava Re na dan 30. 6. 2008 .....                  | 7         |
| 1.2 Delničarji in trgovanje z delnico .....                                | 10        |
| 1.3 Kratak pregled poslovanja v prvem polletju 2008 .....                  | 14        |
| 1.4 Pomembnejši dogodki in dosežki v prvem polletju 2008 .....             | 15        |
| 1.4.1 Skupina Sava Re .....  | 15        |
| 1.4.2 Pozavarovalnica Sava.....  | 15        |
| 1.5 Pomembnejši dogodki po zaključku obračunskega obdobja.....             | 16        |
| <b>2 ZAVAROVALNO-TEHNIČNE KATEGORIJE V PRVEM POLLETJU 2008 .....</b>       | <b>17</b> |
| 2.1 Skupina Sava Re.....   | 17        |
| 2.1.1 Kosmate konsolidirane po/zavarovalne premije.....                    | 17        |
| 2.1.2 Kosmate konsolidirane po/zavarovalne škode .....                     | 18        |
| 2.1.3 Gibanje čistih konsolidiranih zavarovalno-tehničnih rezervacij ..... | 19        |
| 2.2 Pozavarovalnica Sava.....  | 20        |
| 2.2.1 Kosmate pozavarovalne premije .....                                  | 20        |
| 2.2.2 Kosmate pozavarovalne škode .....                                    | 22        |
| 2.2.3 Lastna izravnavna Pozavarovalnice Sava.....                          | 23        |
| 2.2.4 Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij.....                        | 24        |
| <b>3 FINANČNO POSLOVANJE .....</b>   | <b>25</b> |
| 3.1 Skupina Sava Re.....   | 25        |
| 3.1.1 Naložbe Skupine Sava Re .....  | 25        |
| 3.1.2 Donosnost naložb Skupine Sava Re.....                                | 25        |
| 3.2 Pozavarovalnica Sava.....  | 27        |
| 3.2.1 Naložbe Pozavarovalnice Sava .....                                   | 27        |
| 3.2.2 Donosnost naložb Pozavarovalnice Sava .....                          | 27        |
| <b>4 POSLOVNI IZID OBDOBJA IN NAJVEČJE POSTAVKE BILANCE STANJA .....</b>   | <b>28</b> |
| 4.1 Skupina Sava Re.....   | 28        |
| 4.2 Pozavarovalnica Sava.....  | 30        |
| <b>5 OBVLADOVANJE TVEGANJ .....</b>  | <b>31</b> |
| 5.1 Tveganje kapitalske neustreznosti.....                                 | 31        |
| 5.2 Zavarovalna tveganja .....   | 31        |
| 5.3 Tržna tveganja, likvidnostno in kreditno tveganje .....                | 32        |
| 5.4 Operativna tveganja.....   | 33        |
| <b>6 ZAPOSLENI IN IZOBRAŽEVANJE .....</b>                                  | <b>33</b> |
| 6.1 Zaposleni .....  | 33        |
| 6.2 Izobraževanje .....  | 34        |

|          |   |           |
|----------|---|-----------|
| <b>7</b> | <b>RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE SAVA RE S POJASNILI.....</b>                   | <b>37</b> |
| 7.1      | Konsolidirana bilanca stanja na dan 30. 6. 2008 in 31. 12. 2007.....          | 37        |
| 7.2      | Konsolidiran izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2008 – 30. 6. 2008 ..... | 38        |
| 7.3      | Konsolidiran izkaz gibanja kapitala za obdobje 1. 1. 2008 – 30. 6. 2008.....  | 39        |
| 7.4      | Konsolidiran izkaz denarnih tokov za obdobje 1. 1. 2008 – 30. 6. 2008 .....   | 40        |
| 7.5      | Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom Skupine Sava Re.....         | 41        |
| <b>8</b> | <b>RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA S POJASNILI.....</b>              | <b>53</b> |
| 8.1      | Bilanca stanja družbe na dan 30. 6. 2008 in 31. 12. 2007.....                 | 53        |
| 8.2      | Izkaz poslovnega izida družbe za obdobje 1. 1. 2008 – 30. 6. 2008 .....       | 54        |
| 8.3      | Izkaz gibanja kapitala družbe za obdobje 1. 1. 2008 – 30. 6. 2008.....        | 55        |
| 8.4      | Izkaz denarnih tokov družbe za obdobje 1. 1. 2008 – 30. 6. 2008 .....         | 56        |
| 8.5      | Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Pozavarovalnica Sava .....           | 57        |

**SAVA**  
Pozavarovalnica Sava d.d.  
Reinsurance Company Sava Limited.

## POSLOVNO POROČILO







## UVOD

Skladno z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, družba Pozavarovalnica Sava d.d. s sedežem v Ljubljani, Dunajska 56, objavlja Nerevidirano polletno poročilo o poslovanju družbe za obdobje januar do junij 2008.

Objavljeni podatki Pozavarovalnice Sava za skupino ter družbo so za obdobje januar do junij 2008 pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) in niso revidirani.

Nerevidirano polletno poročilo o poslovanju Pozavarovalnice Sava d.d. za obdobje januar do junij 2008 je na vpogled na sedežu družbe Pozavarovalnice Sava d.d., Dunajska 56, 1000 Ljubljana vsak delavnik med 9.00 in 15.00 ter je objavljeno na spletni strani družbe [www.sava-re.si](http://www.sava-re.si), in sicer od 29. avgusta dalje.

### 1.1 Predstavitev Skupine Sava Re na dan 30. 6. 2008

Skupino Sava Re sestavljajo nadrejena družba Pozavarovalnica Sava, šest zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah nekdanje Jugoslavije, pokojninska družba ter družba za upravljanje z investicijskimi skladi s sedežem v Makedoniji.

#### 1.1.1. Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

|   |  |
|---|--|
| 1. naziv:                                       | Pozavarovalnica Sava d.d.                                    |
| 2. sedež:                                       | Dunajska 56, 1000 Ljubljana                                  |
| 3. telefon:                                     | +386 (1) 47 50 200   |
| 4. telefax:                                     | +386 (1) 47 50 264   |
| 5. e-pošta:                                     | <a href="mailto:info@sava-re.si">info@sava-re.si</a>         |
| 6. matična številka:                            | 5063825  |
| 7. davčna številka:                             | 17986141   |
| 8. sodni register Okrožnega sodišča v Ljubljani | številka vložka 1/01413/00                                   |
| 9. osnovna dejavnost:                           | dejavnost pozavarovanja                                      |
| 10. vrsta dejavnosti:                           | 65.200   |
| 11. leto ustanovitve:                           | 1977   |
| 12. osnovni kapital:                            | 39.069.099,48 EUR  |
| 13. število kosovnih delnic:                    | 9.362.519  |
| 14. kotacija delnic:                            | Ljubljanska borza vrednostnih papirjev – standardna kotacija |

## Uprava

V skladu s statutom Pozavarovalnice Sava in Aktom o upravi družbo vodi, predstavlja in zastopa dvočlanska uprava, ki jo sestavljata predsednik uprave in namestnik predsednika uprave. Družbo vedno zastopata oba člana uprave skupaj. Sprememb v upravi v prvi polovici leta 2008 ni bilo.

Člana uprave na dan 30. 6. 2008:

predsednik uprave: **Dušan Čeč**  
namestnik predsednika: **mag. Zvonko Ivanušič**

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. Člana uprave sta imenovana za dobo petih let, z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja.

## 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. Sprememb v nadzornem svetu v prvi polovici leta 2008 ni bilo.

Člani nadzornega sveta na dan 30. 6. 2008:

predsednik: **mag. Marko Pogačnik**  
namestnik predsednika: **dr. Timotej Jagrič**  
član: **dr. Edo Pirkmajer**  
član: **Anton Sagadin**  
član – predstavnik delavcev: **mag. Aleš Mirnik**  
članica – predstavnica delavcev: **Nada Židar**

## Skupščina delničarjev

Skupščina Pozavarovalnice Sava je bila v prvi polovici leta 2008 sklicana enkrat. Dne 4. 4. 2008 je na sedežu družbe potekala 20. seja skupščine, ki je odločala o spremembi statuta družbe za podelitev pooblastila upravi za povečanje osnovnega kapitala (odobreni kapital). Na podlagi tega skupščinskega sklepa je uprava družbe pooblaščen, da sme s soglasjem nadzornega sveta in brez dodatnega sklepa skupščine v petih letih po vpisu spremembe statuta v sodni register povečati osnovni kapital družbe do višine 49.214.563,51 EUR, tj. za največ 16.404.853,11 EUR.

Na 20. skupščini družbe ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

1.1.2. Sestava Skupine Sava Re

Slika 1: Sestava skupine na dan 30. 6. 2008



## 1.2 Delničarji in trgovanje z delnico

Pozavarovalnica Sava je v prvi polovici leta 2008 v skladu s Prospektom za ponudbo delnic Pozavarovalnice Sava d.d. javnosti, ki ga je Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP) potrdila z odločbo št. 11/393/AG-08-(214) z dne 9. 5. 2008, in v skladu z Dodatkom k prospektu za ponudbo delnic Pozavarovalnice Sava d.d. javnosti, ki ga je ATVP potrdila z odločbo št. 11/396/AG-08-(284) z dne 27. 5. 2008, izvedla postopek javne ponudbe delnic javnosti. Ponudba delnic se je nanašala na že obstoječe delnice Pozavarovalnice Sava, ki jih je prodajala Slovenska odškodninska družba, d.d. (SOD), in na delnice, ki jih je javnosti ponudila Pozavarovalnica Sava v sklopu povečanja osnovnega kapitala. Delnice so bile ponujene prednostnim upravičencem (Slovenska odškodninska družba se je prednostni pravici odrekla), malim vlagateljem in dobro poučenim vlagateljem doma in v tujini. Ponudba delnic javnosti je bila tako za družbo kot za prodajalca uspešna. Družba je postopek zaključila z vplačilom 1.500.000 novih delnic, kapital družbe pa se je povečal za 42 mio EUR. Osnovni kapital se je povečal za 6.259.389,08 EUR, z dosedanjih 32.809.710,40 EUR na 39.069.099,48 EUR, pri čemer se je povečalo število delnic z glasovalno pravico za 1.500.000. Kapitalske rezerve iz naslova vplačanega presežka kapitala so se povečale za 35.740.610,92 EUR.

Lastniški delež SOD v osnovnem kapitalu družbe se je zaradi prodaje znižal, in sicer z 99,8665 % na 25,0 % plus eno delnico.

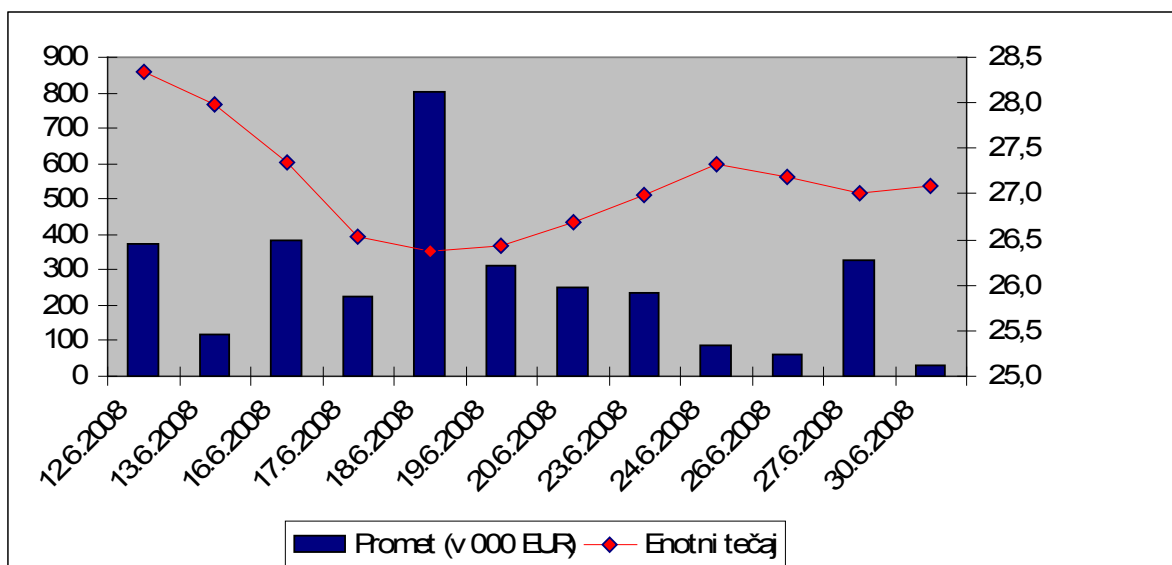
Osnovni kapital Pozavarovalnice Sava na dan 30. 6. 2008 znaša 39.069.099,48 EUR in je razdeljen na 9.362.519 kosovnih delnic. Delnice se glasijo na ime in so izdane v nematerializirani obliki; v centralni register vrednostnih papirjev so vpisane pod oznako POSR. Vse delnice POSR so delnice enega razreda in so prosto prenosljive brez omejitev. Upravi Pozavarovalnice Sava ni znano, da bi obstajali dogovori med delničarji družbe, ki bi lahko povzročili omejitev prenosa vrednostnih papirjev družbe.

Po vsebini pravic so delnice družbe navadne (redne) s pravico do:

- udeležbe pri upravljanju družbe, pri čemer ena delnica daje pravico do enega glasu na skupščini,
- dela dobička (dividende) in
- ustreznega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe.

Pozavarovalnica Sava je z uvrstitvijo delnic v borzno kotacijo 11. 6. 2008 postala javna delniška družba. Z delnicami družbe se trguje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana, in sicer v okviru standardne kotacije (v skladu z novo segmentacijo borznega trga, ki je začela veljati 30. 6. 2008).

Grafikon 1: Trgovanje z delnicami Pozavarovalnice Sava v prvem polletju 2008



Na dan 30. 6. 2008 je imela Pozavarovalnica Sava 5.896 delničarjev, na dan 31. 12. 2007 21 delničarjev ter na dan 30. 6. 2007 prav tako 21 delničarjev.

Družba je imela na dan 30. 6. 2008 210 lastnih delnic, kar predstavlja 0,002 % delež v celotnem številu delnic. V prvi polovici leta 2008 družba ni pridobivala lastnih delnic.

Seznam desetih največjih delničarjev po stanju ob koncu polletja 2008 je razviden iz spodnje tabele.

Tabela 1: 10 največjih delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava na dan 30. 6. 2008

| Delničar                                | Število delnic | Delež v osnovnem kapitalu (v %) |
|---|----------------|---------------------------------|
| Slovenska odškodninska družba d.d.      | 2.340.631      | 25,0%                           |
| Poteza naložbe d.o.o.                   | 468.125        | 5,0%                            |
| Hypo bank d.d.                          | 446.449        | 4,8%                            |
| Nova KBM d.d.                           | 435.925        | 4,7%                            |
| Zavarovalnica Maribor d.d. - KS ŽZ      | 393.485        | 4,2%                            |
| Kapitalska družba d.d. - ZVPSJU         | 320.346        | 3,4%                            |
| KD Galileo, vzajemni skladS             | 250.000        | 2,7%                            |
| Kapitalska družba d.d. - SODPZ          | 238.109        | 2,5%                            |
| NFD 1 delniški investicijski sklad d.d. | 211.000        | 2,3%                            |
| Kapitalska družba d.d. - KVPS           | 168.150        | 1,8%                            |

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo ob koncu polletja 2008 97 % domačih investitorjev in 3 % tujih investitorjev.

Tabela 2: Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 30. 6. 2008

| (v odstotkih)                           | Domači<br>investitorji | Tuji<br>investitorji |
|---|------------------------|----------------------|
| Banke                                   | 15,2%                  | 2,5%                 |
| Finančne institucije                    | 31,4%                  | 0,1%                 |
| Fizične osebe                           | 13,5%                  | 0,1%                 |
| Investicijske družbe in vzajemni skladi | 17,6%                  | 0,3%                 |
| Ostale gospodarske družbe               | 4,1%                   | 0,0%                 |
| Zavarovalnice in pokojninske družbe     | 15,3%                  | 0,0%                 |
| Lastne delnice                          | 0,0%                   | N/A                  |
| <b>Skupaj</b>                           | <b>97,0%</b>           | <b>3,0%</b>          |

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d. in lastni preračuni

Na dan 30. 6. 2008 so imeli člani uprave in nadzornega sveta v lasti 2.819 delnic družbe oziroma 0,0301% vseh izdanih delnic.

Tabela 3: Število delnic POSR v lasti članov uprave in nadzornega sveta na dan 30. 6. 2008

|   | Število delnic | Delež v<br>osnovnem<br>kapitalu (v %) |
|---|----------------|---------------------------------------|
| <b>Člani uprave</b>                         |                |                                       |
| Dušan Čeč, predsednik                       | 1.071          | 0,011%                                |
| mag. Zvonko Ivanušič, namestnik predsednika | 1.071          | 0,011%                                |
| <b>Člani nadzornega sveta</b>               |                |                                       |
| mag. Marko Pogačnik, predsednik             | 0              | 0,000%                                |
| dr. Timotej Jagrič, namestnik predsednika   | 0              | 0,000%                                |
| dr. Edo Pirkmajer, član <sup>1</sup>        | 570            | 0,006%                                |
| Anton Sagadin, član                         | 0              | 0,000%                                |
| mag. Aleš Mirnik, član-predstavnik delavcev | 0              | 0,000%                                |
| Nada Zidar, članica-predstavnica delavcev   | 107            | 0,001%                                |

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

Čisti dobiček na delnico je ob polletju leta 2008 znašal 0,61 EUR<sup>2</sup>. Konsolidirani čisti dobiček na delnico znaša 0,89 EUR.

Knjigovodska vrednost delnice je na dan 30. 6. 2008 znašala 19,4 EUR<sup>3</sup>. Knjigovodska vrednost delnice na konsolidirani osnovi znaša 21,7 EUR.

<sup>1</sup> Dr. Edo Pirkmajer ima delnice Pozavarovalnice Sava v lasti preko svoje družbe Edo Pirkmajer, upravljanje d.o.o., k.d.

<sup>2</sup> Čisti poslovni izid obdobja / število delnic (št. delnic brez lastnih delnic 9.362.309)

<sup>3</sup> Stanje kapitala na dan 30. 6. 2008 / število delnic (št. delnic 9.362.519)

Tabela 4: Delnica POSR na borznem trgu v obravnavanem obdobju

|  |           |
|--|-----------|
| Povprečni tečaj od 12. 6. 2008 do 30. 6. 2008 (v EUR)  | 27,11     |
| Tečaj na dan 30. 6. 2008 (v EUR)                       | 27,08     |
| Promet (v 000 EUR)                                     | 3.200.310 |
| Minimalni tečaj od 12. 6. 2008 do 30. 6. 2008 (v EUR)  | 26,37     |
| Maksimalni tečaj od 12. 6. 2008 do 30. 6. 2008 (v EUR) | 28,34     |

### 1.3 Kratek pregled poslovanja v prvem polletju 2008

Tabela 5: Pomembnejši podatki o poslovanju v prvem polletju 2008

| (v EUR, razen kjer je drugače navedeno)  | Skupina Sava Re | Pozavarovalnica Sava |
|--|-----------------|----------------------|
| Obračunane kosmate zavarovalne premije   | 117.200.814     | 68.046.803           |
| Porast premije v primerjavi s polletjem 2007   | 26,8 %          | 12,5 %               |
| Obračunani kosmati zneski škod   | 53.430.605      | 35.103.123           |
| Porast škod v primerjavi s polletjem 2007  | 13,0 %          | 5,4 %                |
| Enostavni škodni količnik na dan 30. 6. 2008   | 45,6 %          | 51,6 %               |
| Čisti prihodki od premij   | 89.423.762      | 50.999.710           |
| Porast čistih prihodkov od premij v primerjavi s polletjem 2007                          | 28,3 %          | 21,3 %               |
| Čisti odhodki za škode   | 51.584.410      | 31.375.085           |
| Porast/padec čistih odhodkov za škode v primerjavi s polletjem 2007                      | 3,9 %           | -5,8 %               |
| Obratovalni stroški (vključno s prihodki od provizij)                                    | 33.906.595      | 19.310.329           |
| Porast stroškov v primerjavi s polletjem 2007  | 41,2 %          | 46,5 %               |
| Čisti kombinirani količnik <sup>4</sup>  | 95,6 %          | 99,4 %               |
| Padec čistega kombiniranega količnika v primerjavi s polletjem 2007 (v odstotnih točkah) | 10,1            | 11,2                 |
| Čisti prihodki od naložb   | 9.297.326       | 7.112.100            |
| Porast čistih prihodkov od naložb v primerjavi s polletjem 2007                          | 7,8 %           | 47,2 %               |
| Bilančna vsota na dan 30. 6. 2008  | 529.427.101     | 394.178.488          |
| Porast bilančne vsote v primerjavi z 31. 12. 2007  | 10,5 %          | 10,5 %               |
| Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije na dan 30. 6. 2008                                | 221.054.907     | 113.327.544          |
| Porast čistih rezervacij v primerjavi z 31. 12. 2007                                     | 9,6 %           | 4,9 %                |
| Število zaposlenih na dan 30. 6. 2008  | 1.081           | 59                   |
| Porast števila zaposlenih v primerjavi z 31. 12. 2007                                    | 9,2 %           | 7,3 %                |
| Delež kosmate premije na zaposlenega   | 108.419         | 1.153.336            |
| Porast premije na zaposlenega v primerjavi s polletjem 2007                              | 16,2 %          | 4,9 %                |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo  | 10.440.161      | 7.396.657            |
| Porast poslovnega izida pred obdavčitvijo v primerjavi s polletjem 2007                  | 465,2 %         | 1.850,5 %            |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja   | 8.362.446       | 5.732.409            |
| Porast čistega poslovnega izida v primerjavi s polletjem 2007                            | 403,5%          | 1.143,0%             |
| Donosnost lastniškega kapitala (ROE) na dan 30. 6. 2008 <sup>5</sup>                     | 4,5 %           | 3,5 %                |

<sup>4</sup> Čisti kombinirani količnik = (čisti odhodki za škode + obratovalni stroški + prihodki od provizij) / čisti prihodki od premij

<sup>5</sup> Poslovni izid po obdavčitvi / povprečno stanje kapitala (30. 6. 2008 in 31. 12. 2007)



## 1.4 Pomembnejši dogodki in dosežki v prvem polletju 2008

### 1.4.1 Skupina Sava Re

Skupina Sava Re je polletje 2008 zaključila uspešno.

- Prvo polovico poslovnega leta 2008 je skupina zaključila z 10.440.161 EUR kosmatega dobička, kar je za 465,2 % več kakor v enakem obdobju leta 2007. Čisti poslovni izid prvega polletja leta 2008 za skupino znaša 8.362.446 EUR.
- V prvem polletju leta 2008 so se obračunane konsolidirane kosmate zavarovalne premije v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta povečale za 26,8 % na 117,2 mio EUR, v prvem polletju leta 2007 so obračunane kosmate zavarovalne premije znašale 92,4 mio EUR. K temu povečanju delno doprinese vključitev zavarovalnice Montenegro osiguranje v polno konsolidacijo. Premija te zavarovalnice v prvem polletju 2008 znaša 5,5 mio EUR.
- Junija 2008 se je Skupina Sava Re povečala še za eno družbo, in sicer z ustanovitvijo družbe za upravljanje Sava Invest, Skopje. Družbo Sava Invest sta ustanovili Pozavarovalnica Sava (z 51% lastniškim deležem) in odvisna družba Sava Tabak (z 49 % lastniškim deležem).

### 1.4.2 Pozavarovalnica Sava

Pozavarovalnica Sava je prvo polovico poslovnega leta 2008 zaključila uspešno.

- Prvo polletje 2008 je družba zaključila z 7.396.657 EUR poslovnega izida pred obdavčitvijo, kar je za 1.850,5 % več kakor v enakem obdobju preteklega leta. Čisti poslovni izid polletja 2008 znaša 5.732.409 EUR.
- Povečanje kosmate pozavarovalne premije v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta znaša 12,5 %. Povečanje kosmate premije na tujih trgih je v tem obdobju znašalo 35,5 %. Delež premije iz tujine je tako v prvem polletju leta 2008 dosegel 29,4 % (ob polletju 2007 24,4 %) v celotni zbrani premiji.
- 14. aprila 2008 je potekala skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava; v skladu s predlogom uprave je skupščina odločila o Spremembi statuta družbe, in sicer o

podelitvi pooblastila upravi za povečanje osnovnega kapitala. Skupščina je pooblastila upravo za povečanje osnovnega kapitala do 50 % v petih letih.

- 9. maja 2008 je na osnovi skupščinskega sklepa z dne 14. aprila 2008 uprava s soglasjem nadzornega sveta odločila o povečanju osnovnega kapitala družbe iz 32.809.710,40 EUR na 39.069.099,48 EUR. Novo izdane delnice so bile ponujene v nakup v okviru prve javne ponudbe delnic Pozavarovalnice Sava.
- 11. junija 2008 je Pozavarovalnica Sava uspešno zaključila prvo ponudbo delnic javnosti z uvrstitvijo delnic na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev. Z delnicami se trguje pod oznako POSR. S prvo ponudbo delnic javnosti je Pozavarovalnica Sava dosegla razpršeno lastniško strukturo. Slovenska odškodninska družba, kot nekdanj skoraj 100 % lastnik je obdržala 25 % + 1 delnico, ostale delnice pa so razpršene na način, da noben izmed delničarjev ob uvrstitvi delnic v borzno kotacijo ni imel več kot 5 % delnic. Do večje koncentracije delnic ni prišlo tudi do izdaje tega polletnega poročila.
- Junija 2008 je Pozavarovalnica Sava v skladu z zadano dolgoročno strategijo skupaj z odvisno družbo Sava Tabak ustanovila prvo družbo za upravljanje, in sicer Sava Invest v Makedoniji. Družba Sava Invest je vključena v konsolidirano bilanco stanja na dan 30. 6. 2008.

#### **1.5 Pomembnejši dogodki po zaključku obračunskega obdobja**

- 11. julija 2008 je potekala skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava. Delničarji so odločali o spremembi Statuta v delu, ki ureja objavljanje podatkov in sporočil družbe, in sicer se Statut spremeni na način, da družba pomembnejša obvestila objavlja na borzno informacijskem sistemu SEO-net Ljubljanske borze, sklic skupščine in podatke ali sporočila, za katere obstoji zakonska obveznost objave v tiskani obliki pa družba objavlja tudi v dnevniku Delu ali v dnevniku Finance ali v dnevniku Dnevnik ali v Uradnem listu Republike Slovenije. Skupščina se je seznanila z letnim poročilom 2007 in vsemi spremljajočimi dokumenti, odločala je o uporabi bilančnega dobička, pri čemer je celotni bilančni dobiček v višini 35.914.680,80 EUR razporedila v druge rezerve iz dobička, podelila je razrešnico upravi ter za poslovno leto 2008 imenovala revizijsko družbo BDO Eos revizija, d.o.o.
- Bonitetna agencija Standard & Poor's je 15. 8. 2008 objavila novo bonitetno poročilo za Pozavarovalnico Sava in potrdila obstoječo dolgoročno oceno kreditne sposobnosti in finančne moči BBB+ s stabilno srednjeročno napovedjo, ki jo je družba prvič pridobila v letu 2005.
- Pozavarovalnica Sava je zbrala ocene škodnih zahtevkov cedentov na osnovi letošnjih poletnih neurij. Na osnovi zbranih podatkov in tržnih informacij v Pozavarovalnici Sava

ocenjujemo, da bo višina zavarovalnih škod na slovenskem zavarovalnem trgu presegla 130 mio EUR.

Pozavarovalnica Sava ima za tovrstne primere sklenjeno ustrezno pozavarovalno zaščito, ki zmanjšuje neto učinek takšnih škod na rezultate poslovanja. Glede na izredno višino škodnih zahtevkov iz naslova omenjenih neurij je Pozavarovalnica Sava tekom polletja v določenem delu dokupila pozavarovalno kritje za primere katastrofalnih škodnih dogodkov, saj je bil del kritja zaradi izrednih škodnih zahtevkov v določenih delih izčrpan. Kljub izjemnemu obsegu škod ocenjujemo, da bo skupni neto učinek škod in povečanih stroškov za premijo pri nakupu dodatnih obnovitvenih pozavarovalnih kritij iz naslova neurij dne 13. in 14. julija ter 8. in 15. avgusta 1,5 mio EUR. V ta znesek niso vračunane ocene škodnih zahtevkov iz naslova zavarovanja posevkov. Škodo bo v tem delu moč dokončno oceniti šele ob spravilu pridelka. Ne glede na to smo v Pozavarovalnici Sava za te primere oblikovali za 3,3 mio EUR škodne rezervacije, kar je za 2 mio EUR več kot v letu 2007.

## 2 ZAVAROVALNO-TEHNIČNE KATEGORIJE V PRVEM POLLETJU 2008

### 2.1 Skupina Sava Re

#### 2.1.1 Kosmate konsolidirane po/zavarovalne premije

Skupina Sava Re je v prvem polletju leta 2008 zbrala 117,2 mio EUR kosmate obračunane po/zavarovalne premije in tako beležila 26,8 % porast glede na enako obdobje lani. Družbe v skupini so ob polletju dosegale preko 10 % rasti premije, posebej zadovoljiva je rast na slovenskem zavarovalnem trgu, ki raste z nižjimi stopnjami rasti kot drugi trgi kjer posluje skupina. Ugodne so tudi rasti na trgih Zahodnega Balkana. Porasla pa je tudi pozavarovalna premija iz tujine. Nekaj več kot 23,4 % porasta premije iz tujine je posledica nakupa nove družbe konec leta 2007 in njena prva vključitev v polno konsolidacijo s 1. 1. 2008 (Montenegro osiguranje)<sup>6</sup>.

Tabela 6: Primerjava obsega konsolidirane kosmate po/zavarovalne premije za prvo polletje 2008 z enakim obdobjem lani

| (v EUR)                    | Polletje 2008 | Polletje 2007 | Indeks |
|----------------------------|---------------|---------------|--------|
| Kosmate obračunane premije | 117.200.814   | 92.408.272    | 126,8  |
| Čiste obračunane premije   | 105.155.640   | 80.802.999    | 130,1  |
| Čisti prihodki od premij   | 89.423.762    | 69.700.202    | 128,3  |

<sup>6</sup> Na dan 31. 12. 2007 je bila družba vključena že v konsolidirano bilanco stanja.

Tabela 7: Geografska segmentacija konsolidirane kosmate po/zavarovalne premije

| (v EUR)   | Polletje 2008 | Struktura | Polletje 2007 | Struktura | Indeks |
|-----------|---------------|-----------|---------------|-----------|--------|
| Slovenija | 74.056.561    | 63,2%     | 66.920.924    | 72,4%     | 110,7  |
| Tujina    | 43.144.253    | 36,8%     | 25.487.348    | 27,6%     | 169,3  |
| Skupaj    | 117.200.814   | 100,0%    | 92.408.272    | 100,0%    | 126,8  |

V prvem polletju leta 2008 je bilo 63,2% kosmate obračunane konsolidirane premije zbrane na slovenskem zavarovalnem trgu. Delež premije iz tujine se je glede na lansko polletje zvišal za 9,2 odstotne točke.

Tabela 8: Obseg konsolidirane kosmate po/zavarovalne premije glede na segment poslovanja skupine

| (v EUR, razen kjer je drugače navedeno) | Polletje 2008 | Struktura | Polletje 2007 | Struktura | Indeks |
|---|---------------|-----------|---------------|-----------|--------|
| Zavarovanje                             | 61.406.601    | 52,4%     | 41.222.733    | 44,6%     | 149,0  |
| Pozavarovanje                           | 55.794.213    | 47,6%     | 51.185.539    | 55,4%     | 109,0  |
| Skupaj                                  | 117.200.814   | 100,0%    | 92.408.272    | 100,0%    | 126,8  |

Kosmata premija zavarovalnega segmenta je ob polletju 2008 glede na lansko polletje porasla za 49,0 %, kar je posledica ugodnih rasti na slovenskem in tujih zavarovalnih trgih ter nakupu zavarovalnice na črnogorskem zavarovalnem trgu. Porast pozavarovalne premije<sup>7</sup> v višini 9,0 % odraža predvsem porast pozavarovalne premije iz tujine.

#### 2.1.2 Kosmate konsolidirane po/zavarovalne škode

Skupina Sava Re je ob polletju leta 2008 beležila 53,4 mio EUR kosmatih obračunanih po/zavarovalnih škod, ki so glede na enako obdobje lani porasle za 13,0 %.

Tabela 9: Primerjava obsega konsolidiranih kosmatih po/zavarovalnih škod za prvo polletje 2008 z enakim obdobjem lani

| (v EUR)                        | Polletje 2008 | Polletje 2007 | Indeks |
|--------------------------------|---------------|---------------|--------|
| Obračunani kosmati zneski škod | 53.430.605    | 47.300.549    | 113,0  |
| Obračunani čisti zneski škod   | 50.651.727    | 40.465.755    | 125,2  |
| Čisti odhodki za škode         | 51.584.410    | 49.626.213    | 103,9  |

Tabela 10: Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih po/zavarovalnih škod

| (v EUR, razen kjer je drugače navedeno) | Polletje 2008 | Struktura | Polletje 2007 | Struktura | Indeks |
|---|---------------|-----------|---------------|-----------|--------|
| Slovenija                               | 34.330.681    | 64,3%     | 37.081.417    | 78,4%     | 92,6   |
| Tujina                                  | 19.099.924    | 35,7%     | 10.219.132    | 21,6%     | 186,9  |
| Skupaj                                  | 53.430.605    | 100,0%    | 47.300.549    | 100,0%    | 113,0  |

<sup>7</sup> Konsolidirana pozavarovalna premija (kosmata premija, znižana za premijo, ki jo prejme Pozavarovalnica Sava od podrejenih družb).

Kosmate po/zavarovalne škode iz naslova posla, sklenjenega v Sloveniji, so glede na enako obdobje preteklega leta nižje za 7,4 odstotnih točk. Zavarovalnica Tilia do 30. 6. 2008 ni beležila večjih škod, ostalih slovenskih cedentov Pozavarovalnice Sava pa prav tako ni prizadela kakšna večja škoda. Porast škod iz tujine odraža predvsem škodno dogajanje na tujem delu pozavarovalnega portfelja ter vključitev zavarovalnice Montenegro osiguranje v polno konsolidacijo. Zavarovalnice v skupini na trgih Zahodnega Balkana tudi ob polletju leta 2008 dosegajo ugodne škodne rezultate.

Tabela 11: Obseg konsolidiranih kosmatih po/zavarovalnih škod glede na segment poslovanja skupine

| (v EUR, razen kjer je drugače navedeno) | Polletje 2008     | Struktura     | Polletje 2007     | Struktura     | Indeks       |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------|
| Zavarovanje                             | 24.108.637        | 45,1%         | 20.289.168        | 42,9%         | 118,8        |
| Pozavarovanje                           | 29.321.968        | 54,9%         | 27.011.381        | 57,1%         | 108,6        |
| <b>Skupaj</b>                           | <b>53.430.605</b> | <b>100,0%</b> | <b>47.300.549</b> | <b>100,0%</b> | <b>113,0</b> |

Porast kosmatih škod ob polletju 2008 glede na enako obdobje lani v segmentu zavarovanj znaša 18,8 %, kar je posledica vključitve nove družbe v konsolidacijo, na pozavarovalnem delu pa je sicer velik porast škod iz tujine v prvem polletju leta 2008 kompenziran s padcem škod pri pozavarovanju domačih cedentov v tem obdobju.

### 2.1.3 Gibanje čistih konsolidiranih zavarovalno-tehničnih rezervacij

Tabela 12: Stanje čistih konsolidiranih zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 30. 6. 2008 in 31. 12. 2007

| (v EUR)  | 30. 6. 2008        | 31. 12. 2007       | Indeks       |
|--|--------------------|--------------------|--------------|
| Čiste prenosne premije   | 79.354.091         | 63.141.714         | 125,7        |
| Čiste škodne rezervacije   | 117.749.850        | 116.790.159        | 100,8        |
| Čiste matematične rezervacije  | 9.690.253          | 9.294.329          | 104,3        |
| Čiste zav. tehnične rez. v korist zav., ki prevz. naložbeno tveganje | 11.700.740         | 11.112.839         | 105,3        |
| Rezervacije za bonuse, popuste in storno                             | 438.296            | 330.975            | 132,4        |
| Druge zavarovalno-tehnične rezervacije                               | 2.121.677          | 1.017.639          | 208,5        |
| <b>Skupaj</b>  | <b>221.054.907</b> | <b>201.687.655</b> | <b>109,6</b> |

Skupne čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so se od začetka leta povečale za 9,6 %, od česar lahko 8,0 % pripišemo rasti čistih prenosnih premij, preostalih 1,6 % pa rasti vseh ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Čiste prenosne premije so se povečale za 25,7 %, kar je posledica rasti obračunane premije, medtem ko so čiste škodne rezervacije ostale praktično na nivoju ob koncu leta 2007 (0,8 % rast). Skupne čiste matematične rezervacije, ki se nanašajo tako na klasična kot na naložbena življenjska zavarovanja, so se povečale za 4,8 %. Največja relativna rast pa je bila pri drugih zavarovalno-tehničnih rezervacijah predvsem na račun povečanja rezervacij za neiztekle nevarnosti.

## 2.2 Pozavarovalnica Sava

### 2.2.1 Kosmate pozavarovalne premije

Pozavarovalnica Sava je v prvem polletju leta 2008 zbrala 68 mio EUR premije, kar je 12,5 % več kakor v prvem polletju leta 2007. Čiste obračunane premije so v primerjavi z lanskim polletjem porasle za 15,9 %, čisti prihodki od premij pa za 21,3 %.

Tabela 13: Primerjava obsega konsolidirane kosmate po/zavarovalne premije za prvo polletje 2008 z enakim obdobjem lani

| (v EUR)                    | Polletje 2008 | Polletje 2007 | Indeks |
|----------------------------|---------------|---------------|--------|
| Kosmate obračunane premije | 68.046.803    | 60.481.221    | 112,5  |
| Čiste obračunane premije   | 57.536.360    | 49.632.728    | 115,9  |
| Čisti prihodki od premij   | 50.999.710    | 42.045.188    | 121,3  |

Tabela 14: Struktura kosmate pozavarovalne premije v prvem polletju 2008

| (v EUR, razen kjer je drugače navedeno) | Polletje 2008 |           | Polletje 2007 |           | Indeks |
|---|---------------|-----------|---------------|-----------|--------|
|   | Premija       | Struktura | Premija       | Struktura |        |
| Slovenija                               | 48.019.395    | 70,6 %    | 45.704.338    | 75,6 %    | 105,1  |
| Tujina                                  | 20.027.408    | 29,4 %    | 14.776.883    | 24,4 %    | 135,5  |
| Skupaj                                  | 68.046.803    | 100,0 %   | 60.481.221    | 100,0 %   | 112,5  |

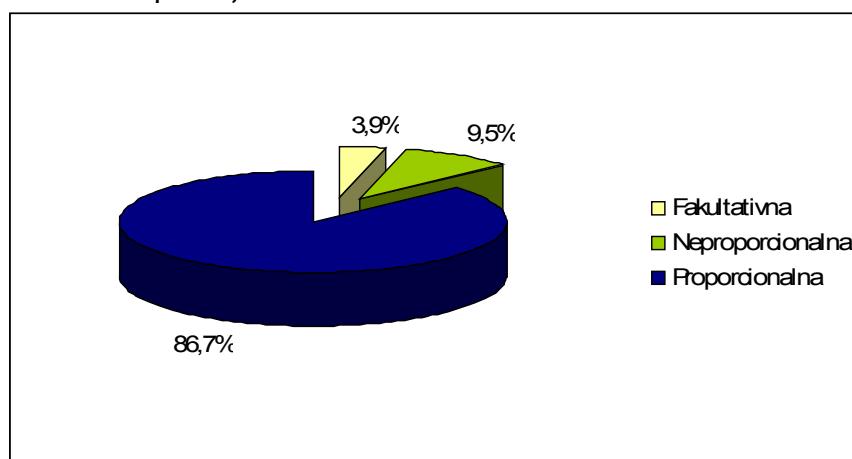
Premija, ki smo jo prejeli od slovenskih cedentov, je porasla za 5,1 %, premija, prejeta od tujih cedentov pa za 35,5 %. Višja rast premije iz tujine glede na premijo iz Slovenije odraža dolgoročno strategijo uravnoteženja teh dveh geografskih segmentov v strukturi pozavarovalnega portfelja. Po prvem polletju 2008 je delež premije iz tujine v strukturi premije znašal 29,4 %, kar je 5 odstotnih točk več kot v enakem obdobju lani.

Tabela 15: Kosmata pozavarovalna premija po zavarovalnih vrstah v prvem polletju 2008

| (v EUR, razen kjer je drugače navedeno)                         | Polletje 2008     |               | Polletje 2007     |               | Indeks       |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------|
|   | Premija           | Struktura     | Premija           | Struktura     |              |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč                       | 15.386.394        | 22,6%         | 10.903.844        | 18,0%         | 141,1        |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi vozil                      | 15.321.834        | 22,5%         | 15.229.627        | 25,2%         | 100,6        |
| Drugo škodno zavarovanje  | 13.996.204        | 20,6%         | 11.999.401        | 19,8%         | 116,6        |
| Zavarovanje kopenskih vozil                                     | 12.236.604        | 18,0%         | 11.757.529        | 19,4%         | 104,1        |
| Nezgodno zavarovanje  | 5.065.674         | 7,4%          | 5.074.702         | 8,4%          | 99,8         |
| Splošno zavarovanje odgovornosti                                | 2.421.281         | 3,6%          | 2.322.741         | 3,8%          | 104,2        |
| Zavarovanje prevoza blaga                                       | 1.418.247         | 2,1%          | 870.427           | 1,4%          | 162,9        |
| Kreditno zavarovanje  | 885.480           | 1,3%          | 769.951           | 1,3%          | 115,0        |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub                           | 482.462           | 0,7%          | 442.196           | 0,7%          | 109,1        |
| Zavarovanje plovil  | 416.338           | 0,6%          | 465.434           | 0,8%          | 89,5         |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov                | 153.704           | 0,2%          | 223.020           | 0,4%          | 68,9         |
| Življenjsko zavarovanje   | 123.282           | 0,2%          | 86.611            | 0,1%          | 142,3        |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil                     | 76.835            | 0,1%          | 84.020            | 0,1%          | 91,4         |
| Zavarovanje pomoči  | 13.829            | 0,0%          | 15.732            | 0,0%          | 87,9         |
| Letalsko zavarovanje  | 13.271            | 0,0%          | 205.004           | 0,3%          | 6,5          |
| Kavcijsko zavarovanje   | 28.744            | 0,0%          | 27.156            | 0,0%          | 105,8        |
| Zavarovanje stroškov postopka                                   | 4.798             | 0,0%          | 3.827             | 0,0%          | 125,4        |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 1.820             | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | -            |
| <b>Skupaj</b>   | <b>68.046.803</b> | <b>100,0%</b> | <b>60.481.221</b> | <b>100,0%</b> | <b>112,5</b> |

V zavarovalnih vrstah, kjer polletna pozavarovalna premija presega 0,5 mio EUR, beležimo največjo absolutno rast v primerjavi z lanskim polletjem pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč (4,5 mio EUR; 41,1%) in pri drugem škodnem zavarovanju (2,0 mio EUR; 16,6%). Zavarovanje prevoza blaga je sicer poraslo za 62,9%, vendar v absolutnem znesku to predstavlja 0,5 mio EUR. Porast deleža požarnih in drugih škodnih zavarovanj odraža porast premije iz tujine, kjer imajo ta zavarovanja v strukturi premije največji delež.

Grafikon 2: Kosmata pozavarovalna premija glede na obliko pozavarovanja v prvem polletju 2008



Struktura kosmate pozavarovalne premije po obliki pozavarovalnega kritja se v primerjavi z lanskim polletjem ni veliko spremenila. Premija proporcionalnih pozavarovanj, ki predstavlja največji del v strukturi celotne premije, se je v primerjavi z lanskim polletjem povečala za 12,6 %, premija neproporcionalnih pozavarovanj za 23,2 %, premija fakultativnih pozavarovanj pa se je zmanjšala za 9,2 %.

## 2.2.2 Kosmate pozavarovalne škode

Pozavarovalnica Sava je ob polletju leta 2008 beležila za 35,1 mio EUR kosmatih obračunanih pozavarovalnih škod, ki so glede na enako obdobje lani porasle za 5,4 %. Čiste škode so porasle za 24,3 %, čisti odhodki za škode pa so nižji za 5,8 %.

Tabela 16: Primerjava obsega kosmatih pozavarovalnih škod za prvo polletje 2008 z enakim obdobjem lani

| (v EUR)                        | Polletje 2008 | Polletje 2007 | Indeks |
|--------------------------------|---------------|---------------|--------|
| Obračunani kosmati zneski škod | 35.103.123    | 33.307.098    | 105,4  |
| Obračunani čisti zneski škod   | 32.645.437    | 26.254.312    | 124,3  |
| Čisti odhodki za škode         | 31.375.085    | 33.309.902    | 94,2   |

Tabela 17: Kosmate pozavarovalne škode v prvem polletju 2008

| (v EUR, razen kjer je drugače navedeno) | Polletje 2008 |           | Polletje 2007 |           | Indeks |
|---|---------------|-----------|---------------|-----------|--------|
|   | Škode         | Struktura | Škode         | Struktura |        |
| Slovenija                               | 23.615.583    | 67,3 %    | 27.208.134    | 81,7 %    | 86,8   |
| Tujina                                  | 11.487.540    | 32,7 %    | 6.098.964     | 18,3 %    | 188,4  |
| Skupaj                                  | 35.103.123    | 100,0 %   | 33.307.098    | 100,0 %   | 105,4  |

Škode iz naslova domačega posla so beležile padec v višini 13,2 % (premije so porasle za 5,1 %), iz naslova tujega posla pa porast za 88,4 % (premije so porasle za 35,5 %). Padec škod domačega posla je predvsem posledica izplačila velikih škod ob lanskem polletju, velik porast škod iz tujine pa je posledica plačila škod za pretekla pogodbeno leta. Poudariti je potrebno, da je bila večina škod iz tujine iz naslova preteklih pogodbenih let ob koncu leta 2007 vključenih v škodno rezervacijo, zato njihovo izplačilo v letu 2008 ni bistveno vplivalo na rezultat polletja.



Tabela 18: Kosmate pozavarovalne škode po zavarovalnih vrstah v prvem polletju 2008

| (v EUR razen kjer je drugače navedeno)                          | Polletje 2008     |               | Polletje 2007     |               | Indeks       |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------|
|   | Škode             | Struktura     | Škode             | Struktura     |              |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi vozil                      | 8.251.565         | 23,5%         | 8.103.466         | 24,3%         | 101,8        |
| Zavarovanje kopenskih vozil                                     | 8.058.785         | 23,0%         | 7.479.226         | 22,5%         | 107,7        |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč                       | 7.218.988         | 20,6%         | 8.912.646         | 26,8%         | 81,0         |
| Drugo škodno zavarovanje  | 6.443.687         | 18,4%         | 4.264.349         | 12,8%         | 151,1        |
| Nezgodno zavarovanje  | 2.044.112         | 5,8%          | 1.949.109         | 5,9%          | 104,9        |
| Splošno zavarovanje odgovornosti                                | 1.081.132         | 3,1%          | 1.058.350         | 3,2%          | 102,2        |
| Zavarovanje prevoza blaga                                       | 648.711           | 1,8%          | 161.330           | 0,5%          | 402,1        |
| Kreditno zavarovanje  | 570.138           | 1,6%          | 606.858           | 1,8%          | 93,9         |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub                           | 227.375           | 0,6%          | 104.294           | 0,3%          | 218,0        |
| Zavarovanje plovil  | 208.178           | 0,6%          | 305.979           | 0,9%          | 68,0         |
| Kavcijsko zavarovanje   | 181.424           | 0,5%          | 91.602            | 0,3%          | 198,1        |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov                | 107.321           | 0,3%          | 42.163            | 0,1%          | 254,5        |
| Življenjsko zavarovanje   | 21.682            | 0,1%          | 98.605            | 0,3%          | 22,0         |
| Letalsko zavarovanje  | 20.339            | 0,1%          | 116.063           | 0,3%          | 17,5         |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil                     | 15.214            | 0,0%          | 3.581             | 0,0%          | 424,9        |
| Zavarovanje pomoči  | 4.366             | 0,0%          | 9.476             | 0,0%          | 46,1         |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 106               | 0,0%          | 0                 | 0,0%          | -            |
| <b>Skupaj</b>   | <b>35.103.123</b> | <b>100,0%</b> | <b>33.307.098</b> | <b>100,0%</b> | <b>105,4</b> |

Struktura pozavarovalnih škod po zavarovalnih vrstah v prvem polletju 2008 ostaja približno enaka kot ob lanskem polletju. Absolutno je največjo rast kosmatih škod beležila zavarovalna vrsta drugih škodnih zavarovanj (2,2 mio EUR; 51,1 %), največji padec kosmatih škod v absolutnem smislu pa so beležila zavarovanja požara in elementarnih nesreč (1,7 mio EUR; 19,0 %).

### 2.2.3 Lastna izravnava Pozavarovalnice Sava

Tabela 19: Delež premije in škod v lastni izravnavi v prvem polletju 2008

| (v EUR) | Polletje 2008         |                  |                        | Polletje 2007         |                  |                        |
|---------|-----------------------|------------------|------------------------|-----------------------|------------------|------------------------|
|         | Aktivno pozavarovanje | Lastna izravnava | Delež lastne izravnave | Aktivno pozavarovanje | Lastna izravnava | Delež lastne izravnave |
| Premije | 68.046.803            | 57.536.358       | 84,6%                  | 60.481.221            | 49.632.729       | 82,1%                  |
| Škode   | 35.103.123            | 32.645.437       | 93,0%                  | 33.307.098            | 26.254.314       | 78,8%                  |

Premije v lastni izravnavi so v celoti porasle za 15,9 %, škode v lastni izravnavi pa za nekaj več, in sicer za 24,3 %.

Delež premije v lastni izravnavi se je v primerjavi z lanskim polletjem povečal za 2,5 odstotne točke. Delež lastne izravnave proporcionalnih pozavarovanj je v primerjavi s prvim polletjem leta 2007 ostal približno enak, pri neproporcionalnih pozavarovanjih se je povečal za 19,0 odstotnih točk, delež fakultativnih pozavarovanj v lastni izravnavi pa se je povečal za 8,9 odstotnih točk. Povečanje odstotka premij v lastni izravnavi pri neproporcionalnih pozavarovanjih je posledica spremembe udeležbe na nekaterih pozavarovalnih programih, kjer smo v preteklosti pozavarovali višje deleže in jih nato retrocedirali, v letu 2008 pa smo potrdili le udeležbo za lastno izravnavo ter porast ter v porastu premije iz tujine, ki jo Pozavarovalnica Sava pretežno zadrži v lastni izravnavi.

Delež škod v lastni izravnavi se je v primerjavi z lanskim polletjem povečal za 14,2 odstotnih točk. Povečanje deleža škod v lastni izravnavi je posledica porasta škod iz

tujine. Poleg tega se ob odsotnosti škod na velikih rizikih, ki so pretežno retrocedirani v tujino, odstotek lastne izravnave škod poviša.

#### 2.2.4 Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

Tabela 20: Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije

| ( v EUR)                                 | 30. 6. 2008        | 31. 12. 2007       | Indeks       |
|--|--------------------|--------------------|--------------|
| Čiste prenosne premije                   | 40.997.083         | 34.460.433         | 119,0        |
| Čiste škodne rezervacije                 | 71.616.497         | 72.886.850         | 98,3         |
| Rezervacije za bonuse, popuste in storno | 245.880            | 195.280            | 125,9        |
| Druge zavarovalno-tehnične rezervacije   | 468.085            | 468.085            | 100,0        |
| <b>Skupaj</b>                            | <b>113.327.545</b> | <b>108.010.648</b> | <b>104,9</b> |
| Rezerva za izravnavo kreditnih tveganj   | 3.053.943          | 3.669.552          | 83,2         |
| Rezerva za potres                        | 1.028.204          | 1.028.204          | 100,0        |

Skupne čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so se od začetka leta povečale za 4,9 %.

Čista prenosna premija se je v primerjavi z začetkom leta 2008 povečala za 19,0 % (v istem obdobju lani za 24,5 %), ob koncu leta pa po ustaljeni medletni dinamiki pričakujemo zmanjšanje.

Čiste škodne rezervacije so se od začetka leta znižale za 1,7 %. Pri tem so se kosmate škodne rezervacije domačega posla povečale za 1,4 %, kosmate škodne rezervacije posla iz tujine pa so se zmanjšale za 3,6 %, kar je predvsem posledica izplačil škod iz škodne rezervacije, oblikovane ob koncu leta 2007 (npr. Kyrill). Naj omenimo, da so se v istem obdobju lani kosmate škodne rezervacije posla iz tujine zmanjšale kar za 26,3 %, letos pa je medletno gibanje tega segmenta portfelja bolj enakomerno. Razen tega na padec čiste škodne rezervacije vpliva tudi 7,2 % rast retrocedirane škodne rezervacije.

Čiste rezervacije za bonuse, popuste in storno ostajajo relativno nizke; povečujejo se v skladu z rastjo prenosne premije poslov, pri katerih se oblikujejo (kvotno pozavarovanje Zavarovalnice Tilia in Prve kreditne zavarovalnice).

Rezervacije za neiztekle nevarnosti so po uvedbi MSRP edine preostale druge zavarovalno-tehnične rezervacije. Zaradi nezanesljivega izračuna na osnovi kvartalnih merodajnih količnikov teh rezervacij med letom ne spreminjamo.

Izravnalna rezervacija, ki se v skladu v MSRP vodi v okviru kapitalskih rezerv, se od 1. 1. 2007 oblikuje le še pri kreditnih zavarovanjih, kjer pa se nam zgornja meja oblikovanja izravnalne rezervacij<sup>8</sup> znižuje in v skladu s tem se je izravnalna rezervacija od začetka leta zmanjšala za 16,8 %.

Rezervacija za potres se v skladu z MSRP prav tako vodi v okviru kapitala; med letom je ne spreminjamo.

<sup>8</sup> Meja, izračunana na podlagi podzakonskih predpisov

### 3 FINANČNO POSLOVANJE

#### 3.1 Skupina Sava Re

##### 3.1.1 Naložbe Skupine Sava Re<sup>9</sup>

Stanje naložb Skupine Sava Re je na dan 30. 6. 2008 znašalo 341,5 mio EUR. V primerjavi s stanjem na dan 30. 6. 2007 se je stanje povečalo za 16,0 %, medtem ko se je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2007 povečalo za 8,2 %. Na rast naložbenega portfelja vpliva predvsem povečanje osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava.

Tabela 21: Stanje naložb Skupine Sava Re

| (v 000 EUR)       | 30. 6. 2008    | 31. 12. 2007   | 30. 6. 2007    | Indeks       | Indeks       |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
|                   | 1              | 2              | 3              | 1/3          | 1/2          |
| Depoziti in CD-ji | 101.269        | 63.175         | 60.098         | 168,5        | 160,3        |
| Obveznice         | 137.707        | 149.057        | 143.312        | 96,1         | 92,4         |
| Delnice           | 21.507         | 28.901         | 15.927         | 135,0        | 74,4         |
| Strateške delnice | 31.442         | 30.989         | 29.340         | 107,2        | 101,5        |
| Vzajemni skladi   | 46.864         | 41.268         | 37.649         | 124,5        | 113,6        |
| Ostalo            | 2.744          | 2.386          | 8.192          | 33,5         | 115,0        |
| <b>Skupaj</b>     | <b>341.533</b> | <b>315.776</b> | <b>294.518</b> | <b>116,0</b> | <b>108,2</b> |

##### 3.1.2 Donosnost naložb Skupine Sava Re

Donosnost naložb Skupine Sava Re je v prvem polletju leta 2008 dosegla 5,9 %. V primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta se je donosnost naložb povečala za 0,8 odstotne točke. Na povečanje donosnosti so vplivali predvsem realizirani kapitalski dobički.

Tabela 22: Donosnost naložb Skupine Sava Re

| (v odstotkih)            | 30. 6. 2008 | 30. 6. 2007 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Depoziti in CD-ji        | 4,4%        | 4,9%        |
| Obveznice                | 3,5%        | 4,4%        |
| Delnice                  | 45,7%       | 22,0%       |
| Delnice podrejenih družb | 0,7%        | 0,0%        |
| Vzajemni skladi          | 2,8%        | 7,8%        |
| Ostalo                   | 119,9%      | 37,7%       |
| <b>Skupaj</b>            | <b>5,9%</b> | <b>5,1%</b> |

<sup>9</sup> V tem poglavju predstavljeni zneski niso skladni z bilančnimi postavkami finančnih naložb, saj ne vključujejo naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, povezano s posli življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Tilia in naložb pozavarovalnice iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih.

## 3.2 Pozavarovalnica Sava

### 3.2.1 Naložbe Pozavarovalnice Sava

Stanje naložb Pozavarovalnice Sava je na dan 30. 6. 2008 znašalo 308,6 mio EUR. V primerjavi s stanjem na dan 30. 6. 2007 se je stanje naložb povečalo za 21,7 %, medtem ko se je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2007 povečalo za 9,1 %.

Na neto povečanje naložb je pozitivno vplivala v letu 2008 izvedena dokapitalizacija družbe v višini 42 mio EUR, negativno pa neto odlivi iz poslovanja v višini 7,1 mio EUR in negativno prevrednotenje premoženja na tržne cene v višini 9,2 mio EUR.

Naložbena politika Pozavarovalnice Sava se je v letu 2008 prilagodila razmeram na kapitalskih trgih. Zaradi negativnih trendov in visoke volatilnosti na kapitalskih trgih, je postala naložbena strategija bolj konzervativna. Družba je zato iskala naložbe, ki so pri sprejemljivih donosih čim bolj zmanjševali tržna tveganja. Tako se je v letu 2008 v strukturi naložb občutno povečal delež depozitov, medtem ko se je delež preostalih vrst naložb po večini zmanjšal.

Tabela 23: Stanje naložb Pozavarovalnice Sava<sup>10</sup>

|                   | 30. 6. 2008    | 31. 12. 2007   | 30. 6. 2007    | Indeks       | Indeks       |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| (v 000 EUR)       | 1              | 2              | 3              | 1/3          | 1/2          |
| Depoziti in CD-ji | 63.953         | 26.572         | 28.958         | 220,8        | 240,7        |
| Obveznice         | 114.211        | 126.443        | 121.167        | 94,3         | 90,3         |
| Delnice           | 17.964         | 25.143         | 13.501         | 133,1        | 71,4         |
| Strateške delnice | 69.189         | 68.817         | 53.354         | 129,7        | 100,5        |
| Vzajemni skladi   | 39.587         | 32.864         | 29.678         | 133,4        | 120,5        |
| Ostalo            | 3.719          | 3.088          | 7.032          | 52,9         | 120,4        |
| <b>Skupaj</b>     | <b>308.623</b> | <b>282.927</b> | <b>253.690</b> | <b>121,7</b> | <b>109,1</b> |

### 3.2.2 Donosnost naložb Pozavarovalnice Sava

Donosnost naložb Pozavarovalnice Sava v prvem polletju je znašala 5,0 %. Glede na enako obdobje lanskega leta je donosnost višja za 0,9 odstotne točke. Donosnost v letošnjem letu zvišujejo predvsem realizirani kapitalski dobički pri prodaji delnic, obveznic ter prevrednotenje izvedenih instrumentov za ščitenje obrestnega tveganja.

<sup>10</sup> Ta postavka ni skladna z bilančno postavko finančne naložbe, saj ne vključuje naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, povezano s posli življenjskih zav. Zavarovalnice Tilja in naložb pozavarovalnice iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih.

Tabela 24: Donosnost naložb Pozavarovalnice Sava

| (v odstotkih)            | 30. 6. 2008 | 31. 12. 2007 | 30. 6. 2007 |
|--------------------------|-------------|--------------|-------------|
| Depoziti in CD-ji        | 3,4%        | 4,0%         | 4,7%        |
| Obveznice                | 3,2%        | 3,4%         | 4,2%        |
| Delnice                  | 51,8%       | 97,2%        | 22,2%       |
| Delnice podrejenih družb | 0,5%        | 1,8%         | 0,0%        |
| Vzajemni skladi          | 0,4%        | 1,8%         | 4,2%        |
| Ostalo                   | 82,2%       | 73,0%        | 52,8%       |
| <b>Skupaj</b>            | <b>5,0%</b> | <b>8,8%</b>  | <b>4,1%</b> |

## 4 POSLOVNI IZID OBDOBJA IN NAJVEČJE POSTAVKE BILANCE STANJA

### 4.1 Skupina Sava Re

Tabela 25: Pomembnejše postavke konsolidiranega polletnega poslovnega izida ter konsolidirane bilance stanja za prvo polletje 2008 in 2007

| (v EUR)                               | 30. 6. 2008        | 30. 6. 2007         | Indeks |
|---------------------------------------|--------------------|---------------------|--------|
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 89.423.762         | 69.700.202          | 128,3  |
| Prihodki od naložb                    | 15.935.567         | 11.100.992          | 143,6  |
| Drugi zavarovalni prihodki            | -9.292.866         | -8.186.101          | 113,5  |
| Čisti odhodki za škode                | -51.584.410        | -49.626.213         | 103,9  |
| Obratovalni stroški                   | -23.307.268        | -15.319.286         | 152,1  |
| Odhodki naložb                        | -6.638.241         | -2.479.485          | 267,7  |
| Poslovni izid po obdavčitvi           | 8.362.446          | 1.660.861           | 503,5  |
|                                       | <b>30. 6. 2008</b> | <b>31. 12. 2007</b> |        |
| Bilančna vsota                        | 529.427.101        | 478.960.480         | 110,5  |
| Kapital                               | 203.068.251        | 168.551.461         | 120,5  |

Konsolidirani čisti prihodki od premij so se ob polletju 2008 glede na lansko polletje povečali za 28,3%. Porast prihodkov je posledica rasti premij tako na slovenskem zavarovalnem trgu kot tudi na vseh trgih Zahodnega Balkana, kjer delujejo družbe v skupini. Porast odraža tudi rast pozavarovalne premije iz tujine. Delno je porast posledica prve vključitve zavarovalnice Montenegro osiguranje v konsolidacijo.

Konsolidirani prihodki od naložb so v primerjavi z lanskim polletjem porasli za 43,6%, kar je predvsem posledica povišanja teh prihodkov v nadrejeni družbi zaradi realizacije kapitalskih dobičkov pri prodaji delnic ter obveznic.

Konsolidirane druge zavarovalne prihodke sestavljajo predvsem provizije iz pozavarovanja. Ker so za pozavarovalnico, kot nadrejeno družbo, pozavarovalne provizije strošek za prejet posel, je ta postavka tudi na konsolidiranem nivoju negativna. Porast je znašal 13,5% in odraža predvsem porast pozavarovalnih premij.

Konsolidirani čisti odhodki za škode so ob polletju 2008 glede na enako obdobje lani porasli za 3,9 %. Nižja rast od rasti prihodkov od premij je posledica ugodnega škodnega dogajanja na slovenskem zavarovalnem trgu v prvem polletju ter nizkih škodnih količnikov zavarovalnic v skupini, ki delujejo na trgih Zahodnega Balkana.

Konsolidirani obratovalni stroški so ob polletju 2008 glede na enako obdobje lani porasli za 52,1 %. Porast izhaja iz povečanega obsega poslovanja zavarovalnic na tujih trgih, kar pomeni višje stroške sklepanja provizij, vključitve nove družbe v polno konsolidacijo ter stroškov prve ponudbe delnic javnosti.

Konsolidirani odhodki od naložb so porasli za 167,7 %, kar je posledica porasta čistih neiztrženih izgub naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v Zavarovalnici Tilia zaradi padca tečajev vzajemnih skladov. Poleg tega je porast posledica gibanja te kategorije v nadrejeni družbi, povzročili pa so ga: negativne tečajne razlike za USD, gibanje tečajev delnic na trgu, kapitalske izgube pri prodaji strukturiranega produkta ter povišanje obrestne mere podrejenega dolga.

Konsolidiran poslovni izid po obdavčitvi se je ob polletju 2008 glede na enako obdobje lani povečal za 403,5 %, kar je odraz vseh opisanih gibanj.

Bilančna vsota konsolidirane bilance stanja je na dan 30. 6. 2008 glede na stanje 31. 12. 2007 porasla za 10,5 %. Največ je k porastu prispevala dokapitalizacija nadrejene družbe v višini 42 mio EUR. V bilanci stanja na dan 31. 12. 2007 je bila v konsolidacijo že vključena družba Montenegro osiguranje, zato na porast ni vplivala.

Kapital konsolidirane bilance stanja je na dan 30. 6. 2008 glede na stanje 31. 12. 2007 porasel za 20,5 % kot posledica dokapitalizacije nadrejene družbe.

## 4.2 Pozavarovalnica Sava

Tabela 26: Pomembnejše postavke polletnega poslovnega izida ter bilance stanja za prvo polletje 2008

| (v EUR)                               | 30. 6. 2008 | 30. 6. 2007  | Indeks  |
|---------------------------------------|-------------|--------------|---------|
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 50.999.710  | 42.045.188   | 121,3   |
| Prihodki od naložb                    | 11.386.335  | 7.205.564    | 158,0   |
| Drugi zavarovalni prihodki            | -13.554.621 | -10.667.913  | 127,1   |
| Čisti odhodki za škode                | -31.375.085 | -33.309.902  | 94,2    |
| Obratovalni stroški                   | -5.658.431  | -2.374.745   | 238,3   |
| Odhodki naložb                        | -4.274.235  | -2.373.793   | 180,1   |
| Poslovni izid po obdavčitvi           | 5.732.409   | 461.169      | 1.243,0 |
|                                       | 30. 6. 2008 | 31. 12. 2007 |         |
| Bilančna vsota                        | 394.178.488 | 356.701.026  | 110,5   |
| Kapital                               | 181.412.246 | 145.637.434  | 124,6   |

Čisti prihodki od premij so se ob polletju 2008 glede na lansko polletje povečali za 21,3 %. Porast prihodkov je posledica rasti kosmatih pozavarovalnih premij iz tujine, nižjega obsega retrocesije ter manjšega povečanja prenosnih premij kakor v enakem obdobju lani.

Prihodki od naložb so v primerjavi z lanskim polletjem porasli za 57,4 %, kar je posledica realiziranih kapitalskih dobičkov pri prodaji delnic in obveznic.

Druge zavarovalne prihodke sestavljajo predvsem provizije iz pozavarovanja. V primerjavi z lanskim polletjem so porasli za 27,1%, porast pa je nekoliko višji od porasta pozavarovalnih premij saj je pozavarovalni trg še vedno v fazi zniževanja premijskih stopenj ter poviševanja provizijskih stopenj.

Čisti odhodki za škode so ob polletju 2008 glede na enako obdobje lani nižji za 5,8 %. Padec je posledica ugodnega škodnega dogajanja na slovenskem zavarovalnem trgu v prvem polletju leta 2008. Zaradi večjih škodnih dogodkov po datumu obravnavanega obdobja pričakujemo, da se bo delež odhodkov za škode v prihodkih od premij do konca leta povišal.

Obratovalni stroški so ob polletju 2008 glede na enako obdobje lani porasli za 138,3 %. Povečanje stroškov je posledica stroškov prve ponudbe delnic javnosti ter novih zaposlitev.

Odhodki od naložb so porasli za 80,1% zaradi negativnih tečajnih razlik za USD, gibanja tečajev delnic na trgu, kapitalskih izgub pri prodaji strukturiranega produkta ter povišanja obrestne mere podrejenega dolga.

Poslovni izid po obdavčitvi se je ob polletju 2008 glede na enako obdobje lani povečal za 1.143,0 %, kar je odraz vseh opisanih gibanj.

Bilančna vsota bilance stanja je na dan 30. 6. 2008 glede na stanje 31. 12. 2007 porasla za 10,5 %. Porast je predvsem posledica dokapitalizacije v višini 42 mio EUR.

Kapital Pozavarovalnice Sava je na dan 30. 6. 2008 glede na stanje 31. 12. 2007 porasel za 24,6 % kot posledica dokapitalizacije. Povečanje v absolutnem znesku je nižje od vrednosti dokapitalizacije zaradi nižje postavke presežka iz prevrednotenja vrednosti finančnih naložb, ki so zaradi stanja na finančnih trgih ob polletju 2008 ovrednoteni nižje kot konec leta 2007.

## **5 OBVLADOVANJE TVEGANJ**

### **5.1 Tveganje kapitalske neustreznosti**

Pozavarovalnica Sava in vse podrejene družbe so po lokalnih predpisih kapitalsko ustrezne. Pozavarovalnica Sava ima velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom, zato je tudi seštevka razpoložljivega kapitala članic Skupine Save Re bistveno večji od seštevka minimalnega kapitala članic, tveganje kapitalske neustreznosti pa je zanemarljivo.

### **5.2 Zavarovalna tveganja**

Vse podrejene družbe od zavarovalcev prevzemajo tveganja, pri čemer svoje presežke prevzetih tveganj prenašajo na Pozavarovalnico Sava. Le-ta tveganja prevzema tudi od ostalih cedentov, presežke pa z retrocesijo prenaša na druge pozavarovalnice.

Zaradi tveganja pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje lahko pride do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve, da riziko sprejmemo v (po)zavarovanje. To tveganje zmanjšujemo predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov za prevzem rizikov, smernicami in navodili za prevzem, sistemom pooblastil, ustrezno cenovno in pozavarovalno politiko ter aktuarskim preverjanjem.

Cenovno tveganje je tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja. Cenovno tveganje v članicah Skupine Save Re nadzorujemo predvsem z aktuarskimi analizami škodnih količnikov, ugotavljanjem njihovega trenda in ustreznimi korekcijami.

Tveganje škod je tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano. To tveganje obvladujemo s primernimi zavarovalnimi pogoji in ceniki, primernim prevzemom rizikov v zavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov, predvsem pa z ustreznimi pozavarovalnimi programi podrejenih družb in ustreznim programom retrocesije Pozavarovalnice Sava.



Tveganje samopridržaja je tveganje, da bi prišlo do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja. Članice Skupine Save Re to tveganje obvladujejo predvsem s primerno določenimi maksimalnimi samopridržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom oziroma programom retrocesije.

Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij je tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti. Tveganje nadzorujemo predvsem s primerjavo preteklih škodnih rezervacij in kasnejših dejanskih obveznosti, uporabo sodobnih aktuarskih metod in previdnim oblikovanjem škodnih rezervacij.

### 5.3 Tržna tveganja, likvidnostno in kreditno tveganje

Članice Skupine Save Re so pri svojem finančnem poslovanju izpostavljene različnim tržnim tveganjem. Obrestno tveganje obvladujejo z usklajevanjem obveznosti in naložb ter z naravnim ščitenjem<sup>11</sup>. Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev obvladujejo predvsem z razpršenostjo naložb po izdajateljih, sektorjih in geografsko. Valutno tveganje obvladujejo z neposrednim usklajevanjem valutne nominiranosti obveznosti in naložb. Tveganje koncentracije naložb obvladujejo z razpršitvijo naložbenega portfelja. Sredstva so plasirana v različne vrste naložb (depozite, dolžniške in lastniške vrednostne papirje, strukturirane produkte, vzajemne sklade itd.). Obvezniški portfelj je glede na izdajatelje razpršen po državnih obveznicah, slovenskih in tujih, ter bankah in podjetjih, izdajateljih dolžniških vrednostnih papirjev, tako domačih kot tujih. Lastniški vrednostni papirji so razpršeni po izdajateljih, po bonitetnih ocenah in geografsko, naložbe v vzajemne sklade pa so neposredno in še posredno razpršene.

Zaradi dogajanj na kapitalskih trgih smo v Pozavarovalnici Sava v prvem polletju leta 2008 relativno in absolutno zmanjšali naložbe v obveznice in v delnice, povečali pa smo naložbe v depozite.

Pozavarovalnica Sava likvidnostno tveganje obvladuje predvsem s tem, da ima velik del naložb usmerjen v tržne vrednostne papirje, ki so visoko likvidni in jih lahko v vsakem trenutku spremeni v denar. Za primere velikih škod so v pozavarovalnih pogodbah predvidene tudi možnosti t. i. cash callov<sup>12</sup> na relaciji cedent Pozavarovalnica Sava in Pozavarovalnica Sava retrocesionar, s poslovnimi bankami pa so sklenjene tudi posebne pogodbe za črpanje likvidnostnih kreditov na poziv.

Članice Skupine Save Re so izpostavljene kreditnemu tveganju zaradi neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev in pozavarovateljev. Tveganje zaradi izdajateljev obvladujejo z nalaganjem sredstev v depozite prvovrstnih bank, nakupom dolžniških vrednostnih papirjev izdajateljev z ustrežno bonitetno oceno in delnic z zadostno tržno kapitalizacijo oziroma z ustrežno likvidnostjo. Pri tem upoštevajo določbe lokalnih zakonov in ostalih predpisov ter lokalne možnosti tržišča.

---

<sup>11</sup> Naložbe v obveznice s spremenljivo obrestno mero

<sup>12</sup> Poplačilo škod s strani pozavarovateljev pred izstavitvijo rednih obračunov za zagotavljanje likvidnosti ob večjih škodnih dogodkih.

Zavarovalnice v Skupini Save Re imajo pozavarovalne pogodbe praviloma sklenjene neposredno s Pozavarovalnico Sava, če lokalni predpisi ne zahtevajo lokalnih pozavarovateljev, zato se glavnina izpostavljenosti Skupine Save Re kreditnemu tveganju zaradi neizpolnitve obveznosti pozavarovateljev nanaša na retrocesijo Pozavarovalnice Sava. Le-ta tveganje obvladuje z razpršenim plasiranjem svojih presežkov prvovrstnim pozavarovateljem, ki imajo ustrezno bonitetno oceno.

#### 5.4 Operativna tveganja

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, upravljalško tveganje, računalniška tveganja, postopkovna tveganja, pravna tveganja ipd.

Članice Skupine Save Re operativna tveganja obvladujejo z vzpostavljanjem ustrezne informacijske podpore postopkov in kontrol za najpomembnejša področja poslovanja družbe. Poleg tega tovrstno tveganje obvladujejo tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

## 6 ZAPOSLENI IN IZOBRAŽEVANJE

### 6.1 Zaposleni

V prvem polletju leta 2008 smo zaposlili pet novih sodelavcev, vsi so visoko kvalificirani kadri. Od tega je eden napoten na delo v srbsko zavarovalnico Sava Osiguranje in eden v črnogorsko zavarovalnico Montenegro osiguranje. Poleg »detaširanih« sodelavcev smo zaposlili še tri sodelavce, in sicer od tega dva v sektorju za finance in računovodstvo in eno sodelavko v sektorju za sklepanje pozavarovanj. Enemu sodelavcu je v prvem polletju 2008 sporazumno prenehalo delovno razmerje.

V Pozavarovalnici Sava je bilo na dan 30.6.2008 zaposlenih 59 delavcev, na dan 31.12.2007 55 delavcev in na dan 30.6.2007 55 delavcev.

Tabela 27: Kadrovska evidenca Pozavarovalnice Sava na dan 30.6.2008

| Vrsta izobrazbe      | Skupaj    | Moški     | Ženske    |
|----------------------|-----------|-----------|-----------|
| Nižja in manj (I-IV) | 1         | 1         | 0         |
| Srednja (V)          | 15        | 0         | 15        |
| Višja (VI)           | 6         | 5         | 1         |
| Visoka (VII)         | 28        | 15        | 13        |
| Magisterij (VIII)    | 9         | 7         | 2         |
| <b>Skupaj</b>        | <b>59</b> | <b>28</b> | <b>31</b> |

Tabela 28: Kadrovska evidenca Pozavarovalnice Sava v polletju 2008 in v polletju 2007

| Vrsta izobrazbe      | Polletje 2008 | Polletje 2007 | Indeks       |
|----------------------|---------------|---------------|--------------|
| Nižja in manj (I-IV) | 1             | 1             | 100,0        |
| Srednja (V)          | 15            | 15            | 100,0        |
| Višja (VI)           | 6             | 4             | 150,0        |
| Visoka (VII)         | 28            | 27            | 103,7        |
| Magisterij (VIII)    | 9             | 8             | 112,5        |
| <b>Skupaj</b>        | <b>59</b>     | <b>55</b>     | <b>107,3</b> |

Na dan 30. 6. 2008 je bilo v skupini 1.081 zaposlenih.

## 6.2 Izobraževanje

V prvem polletju 2008 je bilo za različne oblike izobraževanja porabljenih 12.660 EUR, kar predstavlja 23 % vseh sredstev, planiranih za izobraževanja zaposlenih Pozavarovalnice Sava v letu 2008.

V prvem polletju 2008 je Pozavarovalnica Sava za svoje podrejene družbe organizirala izobraževanja na temo konsolidacije in priprave računovodskih izkazov ter operativnega in strateškega planiranja.



**SAVA**  
Pozavarovalnica Sava d.d.  
Reinsurance Company Sava Limited.

**RAČUNOVODSKI IZKAZI  
SKUPINE SAVA RE S POJASNILI**



## 7 RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE SAVA RE S POJASNILI

### 7.1 Konsolidirana bilanca stanja na dan 30. 6. 2008 in 31. 12. 2007

| (v EUR) |  | 30. 6. 2008        | 31. 12. 2007       | Indeks       |
|---------|--|--------------------|--------------------|--------------|
|         | <b>SREDSTVA</b>  | <b>529.427.101</b> | <b>478.960.480</b> | <b>110,5</b> |
| A       | Neopredmetena dolgoročna sredstva  | 25.597.574         | 25.393.041         | 100,8        |
| B       | Opredmetena osnovna sredstva   | 21.669.135         | 20.943.727         | 103,5        |
| C       | Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo  | 1.332.113          | 1.422.509          | 93,6         |
| D       | Odložene terjatve za davek   | 397.964            | 342.453            | 116,2        |
| E       | Naložbene nepremičnine   | 1.862.627          | 1.320.833          | 141,0        |
| F       | Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah  | 31.458.535         | 31.004.948         | 101,5        |
| G       | Finančne naložbe:  | 324.517.600        | 299.929.526        | 108,2        |
|         | - v posesti do zapadlosti  | 6.605.367          | 2.016.636          | 327,5        |
|         | - razpoložljive za prodajo   | 212.558.100        | 213.229.310        | 99,7         |
|         | - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida  | 3.926.475          | 15.449.472         | 25,4         |
|         | - posojila in terjatve   | 101.427.658        | 69.234.108         | 146,5        |
| I.      | Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem  | 26.708.233         | 22.421.167         | 119,1        |
| J       | Zaloge   | 294.810            | 128.684            | 229,1        |
| K       | Terjatve   | 73.101.585         | 57.630.105         | 126,8        |
|         | 1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov   | 30.149.091         | 20.117.564         | 149,9        |
|         | 2. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja  | 33.117.440         | 27.663.707         | 119,7        |
|         | 3. Druge terjatve  | 9.835.253          | 9.848.834          | 99,9         |
| L       | Druga sredstva   | 18.677.720         | 13.740.448         | 135,9        |
| M       | Terjatve za davek  | 104.096            | 101.386            | 102,7        |
| N       | Denar in denarni ustrezniki  | 3.705.109          | 4.581.653          | 80,9         |
|         | <b>OBVEZNOSTI</b>  | <b>529.427.101</b> | <b>478.960.480</b> | <b>110,5</b> |
| A       | Kapital  | 203.068.251        | 168.551.461        | 120,5        |
|         | 1. Vpoklicani kapital  | 39.069.099         | 32.809.710         | 119,1        |
|         | 2. Kapitalne rezerve   | 35.846.773         | 106.162            | 33.766,1     |
|         | 3. Rezerve iz dobička  | 64.366.545         | 55.914.286         | 115,1        |
|         | 4. Presežek iz prevrednotenja  | -196.518           | 16.011.444         | -1,2         |
|         | 5. Preneseni čisti poslovni izid   | 50.744.041         | 39.413.115         | 128,7        |
|         | 6. Čisti poslovni izid poslovnega leta   | 7.958.776          | 20.041.044         | 39,7         |
|         | 7. Prevedbeni popravek kapitala  | 237.620            | -371.822           | -63,9        |
|         | Kapital manjšinskih lastnikov  | 5.041.915          | 4.627.522          | 109,0        |
| B       | Podrejene obveznosti   | 31.140.534         | 31.136.034         | 100,0        |
| C       | Zavarovalno-tehnične rezervacije   | 247.763.140        | 224.108.822        | 110,6        |
|         | 1. Prenosne premije  | 84.450.977         | 66.259.147         | 127,5        |
|         | 2. Matematične rezervacije   | 9.690.459          | 9.294.535          | 104,3        |
|         | 3. Škodne rezervacije  | 138.893.027        | 135.741.158        | 102,3        |
|         | 4. Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 11.700.740         | 11.112.839         | 105,3        |
|         | 5. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije  | 3.027.937          | 1.701.143          | 178,0        |
| D       | Druge rezervacije  | 578.439            | 628.707            | 92,0         |
| F       | Odložene obveznosti za davek   | 148.640            | 4.068.866          | 3,7          |
| G       | Finančne obveznosti  | 20.697             | 37.211             | 55,6         |
|         | 2. Druge finančne obveznosti   | 20.697             | 37.211             | 55,6         |
| H       | Druge obveznosti   | 42.867.579         | 40.044.752         | 107,0        |
|         | 1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov   | 2.647.627          | 1.995.277          | 132,7        |
|         | 2. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja  | 26.007.103         | 25.163.430         | 103,4        |
|         | 3. Ostale obveznosti   | 14.212.849         | 12.886.045         | 110,3        |
| I.      | Obveznosti za davek  | 3.839.821          | 10.384.627         | 37,0         |

## 7.2 Konsolidiran izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. 2008 – 30. 6. 2008

| (v EUR)       |  | 1. 1. - 30. 6. 2008 | 1. 1. - 30. 6. 2007 | Indeks       |
|---------------|--|---------------------|---------------------|--------------|
| <b>I.</b>     | <b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>                                     | <b>89.423.762</b>   | <b>69.700.202</b>   | <b>128,3</b> |
|               | - Obračunane kosmate zavarovalne premije   | 117.200.814         | 92.408.272          | 126,8        |
|               | - Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje                     | -12.045.174         | -11.605.273         | 103,8        |
|               | - Sprememba prenosnih premij   | -15.731.878         | -11.102.797         | 141,7        |
| <b>II.</b>    | <b>Prihodki od naložb v povezane družbe</b>                                      | <b>2.031.225</b>    | <b>682.472</b>      | <b>297,6</b> |
| <b>III.</b>   | <b>Prihodki od naložb</b>  | <b>13.904.342</b>   | <b>10.418.520</b>   | <b>133,5</b> |
| <b>IV.</b>    | <b>Drugi zavarovalni prihodki, od tega</b>                                       | <b>-9.292.866</b>   | <b>-8.186.101</b>   | <b>113,5</b> |
|               | - prihodki od provizij   | -10.599.327         | -8.700.652          | 121,8        |
| <b>V.</b>     | <b>Drugi prihodki</b>  | <b>300.846</b>      | <b>851.573</b>      | <b>35,3</b>  |
| <b>VI.</b>    | <b>Čisti odhodki za škode</b>  | <b>-51.584.410</b>  | <b>-49.626.213</b>  | <b>103,9</b> |
|               | - Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov | -53.430.605         | -47.300.549         | 113,0        |
|               | - Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev                         | 2.778.878           | 6.834.794           | 40,7         |
|               | - Sprememba škodnih rezervacij   | -932.683            | -9.160.458          | 10,2         |
| <b>VII.</b>   | <b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>                         | <b>-1.512.660</b>   | <b>-2.653.393</b>   | <b>57,0</b>  |
| <b>IX.</b>    | <b>Odhodki za bonuse in popuste</b>  | <b>-105.434</b>     | <b>-111.924</b>     | <b>94,2</b>  |
| <b>X.</b>     | <b>Obratovalni stroški, od tega</b>  | <b>-23.307.268</b>  | <b>-15.319.286</b>  | <b>152,1</b> |
|               | - stroški pridobivanja zavarovanj  | -4.808.950          | -2.332.392          | 206,2        |
| <b>XI.</b>    | <b>Odhodki naložb</b>  | <b>-6.638.241</b>   | <b>-2.479.485</b>   | <b>267,7</b> |
| <b>XII.</b>   | <b>Drugi zavarovalni odhodki</b>   | <b>-2.423.163</b>   | <b>-1.150.276</b>   | <b>210,7</b> |
| <b>XIV.</b>   | <b>Drugi odhodki</b>   | <b>-355.972</b>     | <b>-279.074</b>     | <b>127,6</b> |
| <b>XV.</b>    | <b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>   | <b>10.440.161</b>   | <b>1.847.015</b>    | <b>565,2</b> |
| <b>XVI.</b>   | <b>Davek od dohodka pravnih oseb</b>   | <b>-3.413.834</b>   | <b>-1.691.442</b>   | <b>201,8</b> |
| <b>XVII.</b>  | <b>Odloženi davek</b>  | <b>1.336.119</b>    | <b>1.505.288</b>    | <b>88,8</b>  |
| <b>XVIII.</b> | <b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>                                  | <b>8.362.446</b>    | <b>1.660.861</b>    | <b>503,5</b> |
|               | Čisti poslovni izid večinskega lastnika  | 7.815.739           | 1.034.075           | 755,8        |
|               | Čisti poslovni izid manjšinskega lastnika  | 546.707             | 626.786             | 87,2         |



7.3 Konsolidiran izkaz gibanja kapitala za obdobje 1. 1. 2008 – 30. 6. 2008

| (v EUR)  | Vpoklicani kapital |                      | Kapitalske rezerve | Rezerve iz dobička | Presežek iz prevrednotenja | Preneseni čisti poslovni izid | Čisti poslovni izid obdobja | Prevedbeni popravek kapitala | Skupaj kapital skupine | Kapital manjšinskih lastnikov | Skupaj             |
|--|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------|-------------------------------|--------------------|
|  | Osnovni kapital    | Navpoklicani kapital |                    |                    |                            |                               |                             |                              |                        |                               |                    |
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2008</b>   | <b>32.809.710</b>  | <b>0</b>             | <b>106.162</b>     | <b>55.914.286</b>  | <b>16.011.444</b>          | <b>39.413.114</b>             | <b>20.041.044</b>           | <b>-371.822</b>              | <b>163.923.938</b>     | <b>4.627.522</b>              | <b>168.551.460</b> |
| <b>Premiki v kapital</b>   | <b>6.259.389</b>   | <b>0</b>             | <b>35.740.611</b>  | <b>8.137</b>       | <b>0</b>                   | <b>0</b>                      | <b>7.815.739</b>            | <b>609.442</b>               | <b>50.433.318</b>      | <b>546.707</b>                | <b>50.980.025</b>  |
| - vpis vpoklicanega osnovnega kapitala   | 6.259.389          | 0                    | 35.740.611         | 0                  | 0                          | 0                             | 0                           | 0                            | 42.000.000             | 0                             | 42.000.000         |
| - vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta  | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 0                          | 0                             | 7.815.739                   | 0                            | 7.815.739              | 546.707                       | 8.362.446          |
| - povečanje prevedbenih valutnih razlik  | 0                  | 0                    | 0                  | 8.137              | 0                          | 0                             | 0                           | 609.442                      | 0                      | 0                             | 0                  |
| <b>Premiki v kapitalu</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>           | <b>8.444.122</b>   | <b>0</b>                   | <b>11.586.198</b>             | <b>-19.898.007</b>          | <b>0</b>                     | <b>132.313</b>         | <b>-132.313</b>               | <b>0</b>           |
| - razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta | 0                  | 0                    | 0                  | 9.185.348          | 0                          | -9.185.348                    | 0                           | 0                            | 0                      | 0                             | 0                  |
| - druge prerazporeditve sestavin kapitala  | 0                  | 0                    | 0                  | -741.226           | 0                          | 20.771.546                    | -19.898.007                 | 0                            | 132.313                | -132.313                      | 0                  |
| <b>Premiki iz kapitala</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>-16.207.962</b>         | <b>-255.271</b>               | <b>0</b>                    | <b>0</b>                     | <b>-16.463.233</b>     | <b>-1</b>                     | <b>-16.463.234</b> |
| - izplačilo dobička  | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 0                          | -230.135                      | 0                           | 0                            | -230.135               | 0                             | -230.135           |
| - uporaba presežka iz prevrednotenja za oslabitev sredstev                                 | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | -9.252.336                 | 0                             | 0                           | 0                            | -9.252.336             | 0                             | -9.252.336         |
| - prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke                        | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | -6.955.626                 | 0                             | 0                           | 0                            | -6.955.626             | 0                             | -6.955.626         |
| - zmanjšanje prevedbenih valutnih razlik   | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 0                          | -25.136                       | 0                           | 0                            | -25.136                | -1                            | -25.137            |
| <b>Končno stanje 30. 6. 2008</b>   | <b>39.069.099</b>  | <b>0</b>             | <b>35.846.773</b>  | <b>64.366.545</b>  | <b>-196.518</b>            | <b>50.744.041</b>             | <b>7.958.776</b>            | <b>237.620</b>               | <b>198.026.336</b>     | <b>5.041.915</b>              | <b>203.068.251</b> |

| (v EUR)   | Vpoklicani kapital |                      | Kapitalske rezerve | Rezerve iz dobička | Presežek iz prevrednotenja | Preneseni čisti poslovni izid | Čisti poslovni izid obdobja | Prevedbeni popravek kapitala | Skupaj kapital skupine | Kapital manjšinskih lastnikov | Skupaj             |
|---|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------|------------------------|-------------------------------|--------------------|
|   | Osnovni kapital    | Navpoklicani kapital |                    |                    |                            |                               |                             |                              |                        |                               |                    |
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2007</b>                                    | <b>32.809.710</b>  | <b>0</b>             | <b>106.162</b>     | <b>45.228.433</b>  | <b>6.690.972</b>           | <b>43.316.055</b>             | <b>7.282.816</b>            | <b>0</b>                     | <b>135.434.148</b>     | <b>1.061.838</b>              | <b>136.495.986</b> |
| <b>Premiki v kapital</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>10.467.980</b>          | <b>0</b>                      | <b>1.034.075</b>            | <b>0</b>                     | <b>11.502.055</b>      | <b>3.561.907</b>              | <b>15.063.962</b>  |
| - vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta                     | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 10.467.980                 | 0                             | 1.034.075                   | 0                            | 11.502.055             | 3.561.907                     | 15.063.962         |
| - vnos zneska prevrednotenja  | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 10.467.980                 | 0                             | 0                           | 0                            | 10.467.980             | 0                             | 10.467.980         |
| - povečanje vrednosti pri nakupih odvisnih družb                    | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 0                          | 0                             | 0                           | 0                            | 0                      | 2.935.121                     | 0                  |
| <b>Premiki v kapitalu</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>           | <b>50.468</b>      | <b>0</b>                   | <b>7.282.816</b>              | <b>-7.333.284</b>           | <b>0</b>                     | <b>0</b>               | <b>0</b>                      | <b>0</b>           |
| - druge prerazporeditve sestavin kapitala                           | 0                  | 0                    | 0                  | 50.468             | 0                          | 7.282.816                     | -7.333.284                  | 0                            | 0                      | 0                             | 0                  |
| <b>Premiki iz kapitala</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>-9.036.567</b>          | <b>0</b>                      | <b>0</b>                    | <b>0</b>                     | <b>-9.036.567</b>      | <b>0</b>                      | <b>-9.036.567</b>  |
| - prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | -9.036.567                 | 0                             | 0                           | 0                            | -9.036.567             | 0                             | -9.036.567         |
| - zmanjšanje prevedbenih valutnih razlik                            | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 0                          | -26.600                       | 0                           | 0                            | -26.600                | 0                             | -26.600            |
| <b>Končno stanje 30. 6. 2007</b>                                    | <b>32.809.710</b>  | <b>0</b>             | <b>106.162</b>     | <b>45.278.901</b>  | <b>8.122.385</b>           | <b>50.598.871</b>             | <b>983.607</b>              | <b>0</b>                     | <b>137.899.636</b>     | <b>4.623.745</b>              | <b>142.523.381</b> |

7.4 Konsolidiran izkaz denarnih tokov za obdobje 1. 1. 2008 – 30. 6. 2008

| (v EUR)    |   | 1. 1. - 30. 6. 2008 | 1. 1. - 30. 6. 2007 |
|------------|---|---------------------|---------------------|
| <b>A</b>   | <b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>  |                     |                     |
| <b>a.)</b> | <b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>   | <b>651.936</b>      | <b>8.351.245</b>    |
|            | 1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju   | 83.312.384          | 73.376.333          |
|            | 2. Donosi naložb  | 11.442.613          | 6.075.456           |
|            | 3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev | 1.596.987           | 2.457.695           |
|            | 4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju   | -51.213.433         | -47.509.861         |
|            | 5. Obračunani stroški iz naslova obveznosti iz zavarovalnih pogodb  | -2.620.550          | -749.595            |
|            | 6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj        | -32.996.596         | -23.407.061         |
|            | 7. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje in brez povečanja rezervacij)                            | -5.098.826          | -1.741.993          |
|            | 8. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih   | -3.770.643          | -149.729            |
| <b>b.)</b> | <b>Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev ter</b>   | <b>-24.041.112</b>  | <b>-7.319.874</b>   |
|            | 1. Začetne manj končne poslovne terjatve  | -13.429.397         | -3.302.856          |
|            | 2. Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve (kratkoročne)   | -4.937.273          | 176.585             |
|            | 3. Začetne manj končne odložene terjatve za davek   | 0                   | 57.929              |
|            | 5. Začetne manj končne zaloge   | -125.306            | -62.415             |
|            | 6. Končni manj začetni poslovni dolgovi   | 1.769.709           | -2.972.821          |
|            | 7. Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije  | -310.419            | 1.308.178           |
|            | 8. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek   | -7.008.426          | -2.524.474          |
| <b>c.)</b> | <b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri</b>  | <b>-23.389.176</b>  | <b>1.031.371</b>    |
| <b>B</b>   | <b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>  |                     |                     |
| <b>a.)</b> | <b>Prejemki pri naložbenju</b>  | <b>228.459.701</b>  | <b>306.326.290</b>  |
|            | 1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje  | 5.282.914           | 4.828.040           |
|            | 2. Prejemki od deležev iz dobička drugih  | 308.783             | 227.155             |
|            | 4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev   | 158.121             | 173.845             |
|            | 5. Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin   | 39.990              | 0                   |
|            | 7. Prejemki od odtujitve finančnih naložb   | 222.669.893         | 301.097.250         |
| <b>b.)</b> | <b>Izdatki pri naložbenju</b>   | <b>-246.678.601</b> | <b>-316.337.419</b> |
|            | 1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev  | -366.685            | -283.161            |
|            | 2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev   | -1.090.594          | -4.689.070          |
|            | 3. Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin   | -548.250            | 0                   |
|            | 4. Izdatki za pridobitev finančnih naložb v povezane družbe   | -510.563            | -10.105.535         |
|            | 5. Izdatki za pridobitev finančnih naložb   | -244.162.509        | -301.259.653        |
| <b>c.)</b> | <b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri</b>  | <b>-18.218.900</b>  | <b>-10.011.129</b>  |
| <b>C</b>   | <b>Denarni tokovi pri financiranju</b>  |                     |                     |
| <b>a.)</b> | <b>Prejemki pri financiranju</b>  | <b>42.208.347</b>   | <b>1.669.170</b>    |
|            | 1. Prejemki od vplačanega kapitala  | 42.000.000          | 1.669.170           |
|            | 2. Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil  | 14.709              | 0                   |
|            | 3. Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil   | 193.638             | 0                   |
| <b>b.)</b> | <b>Izdatki pri financiranju</b>   | <b>-1.476.815</b>   | <b>-1.005.403</b>   |
|            | 1. Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje  | -1.455.917          | -1.005.403          |
|            | 4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti   | -20.898             | 0                   |
| <b>c.)</b> | <b>Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)</b>   | <b>40.731.532</b>   | <b>663.767</b>      |
| <b>Č</b>   | <b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>  | <b>3.705.109</b>    | <b>3.361.421</b>    |
| <b>x.)</b> | <b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>   | <b>-876.544</b>     | <b>-8.315.991</b>   |
|            | <b>Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>   | <b>4.581.653</b>    | <b>11.677.412</b>   |

Izkaz denarnega toka je sestavljen po posredni metodi.

Pri denarnih tokovih iz poslovanja se naslanjamo na podatke iz izkaza poslovnega izida in spremembe postavk bilance stanja družb v skupini. Denarni tokovi iz naložbenja in iz financiranja so izkazani tako, da neposredno izkazujejo prejeme in izdatke, s tem, da so

V primerjavi z revidiranim konsolidiranim izkazom denarnih tokov za leto 2007 in 2006 lahko tudi pri konsolidiranem izkazu za polletje 2008 ugotovimo, da skupina izkazuje prebitek izdatkov iz poslovanja, razlog so spremembe pri poslovnih terjatvah in aktivnih časovnih razmejitev, pa tudi pri davčnih izdatkih; (obdavčitev obvezne razgradnje pomembnega dela nekdanjih zavarovalno-tehničnih rezervacij (izravnalne rezervacije), kar je bila matična družba zavezana storiti s preходом na mednarodne standarde računovodskega poročanja 1. 1. 2007.

Prebitek izdatkov nad prejemki pri naložbenju izhaja tudi iz dejstva, da je skupina v začetku junija pridobila sredstva iz naslova dokapitalizacije matične družbe v višini 42 mio EUR, ki jih bo sicer potrebovala zaradi načrtov v zvezi s širitvijo skupine, trenutno pa so ta sredstva naložena v kratkoročne netvegane naložbe.

## 7.5 Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom Skupine Sava Re

### Neopredmetena dolgoročna sredstva

| (v EUR)                                     | Nabavna vrednost  |                  |                |           |            |           |                 |                   | Stanje 30. 6. |
|---|-------------------|------------------|----------------|-----------|------------|-----------|-----------------|-------------------|---------------|
|   | Stanje 1. 1.      | Pridobitve družb | Povečanja      | Odtujitve | Preknjižbe | Oslabitve | Tečajne razlike |                   |               |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva           | 2.464.082         | 0                | 402.552        | 0         | 0          | 0         | 12.196          | 2.878.830         |               |
| Dobro ime                                   | 23.657.809        | 0                | 0              | 0         | 0          | 0         | 0               | 23.657.809        |               |
| Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve | 107.740           | 0                | 1.911          | 0         | 0          | 0         | 47              | 109.698           |               |
| <b>Skupaj</b>                               | <b>26.229.631</b> | <b>0</b>         | <b>404.463</b> | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>12.243</b>   | <b>26.646.337</b> |               |

| (v EUR)                                     | Fopravek vrednosti |                  |                |               |            |               |                 | Neodpisana vrednost |                   |                   |
|---|--------------------|------------------|----------------|---------------|------------|---------------|-----------------|---------------------|-------------------|-------------------|
|   | Stanje 1. 1.       | Pridobitve družb | Povečanja      | Odtujitve     | Preknjižbe | Oslabitve     | Tečajne razlike | Stanje 30. 6.       | 30. 6.            | 1. 1.             |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva           | 777.430            | 0                | 144.220        | 39.351        | 0          | 12.620        | 9.822           | 983.443             | 1.895.387         | 1.696.652         |
| Dobro ime                                   | 0                  | 0                | 0              | 0             | 0          | 0             | 0               | 0                   | 23.657.809        | 23.657.809        |
| Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve | 59.160             | 0                | 0              | 6.160         | 0          | 0             | 0               | 65.320              | 44.378            | 48.580            |
| <b>Skupaj</b>                               | <b>836.590</b>     | <b>0</b>         | <b>144.220</b> | <b>45.511</b> | <b>0</b>   | <b>12.620</b> | <b>9.822</b>    | <b>1.048.763</b>    | <b>25.597.574</b> | <b>25.393.041</b> |

### Opredmetena osnovna sredstva

| (v EUR)  | Nabavna vrednost  |                  |                  |                 |            |           |           |                 |          | Stanje 30. 6.     |
|--|-------------------|------------------|------------------|-----------------|------------|-----------|-----------|-----------------|----------|-------------------|
|  | Stanje 1. 1.      | Pridobitve družb | Povečanja        | Odtujitve       | Preknjižbe | Okrepitve | Oslabitve | Tečajne razlike |          |                   |
| Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti | 353.834           | 0                | 0                | 0               | 0          | 0         | 0         | 0               | 0        | 353.834           |
| Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti   | 20.750.300        | 0                | 450.780          | 0               | 0          | 0         | 0         | 56.896          | 0        | 21.257.976        |
| Oprema   | 6.642.146         | 0                | 853.981          | -190.264        | 0          | 0         | 0         | 6.749           | 0        | 7.312.612         |
| Druge opredmetena osnovna sredstva                       | 220.280           | 0                | 1.943            | 0               | 0          | 0         | 0         | 849             | 0        | 223.072           |
| <b>Skupaj</b>  | <b>27.966.560</b> | <b>0</b>         | <b>1.306.704</b> | <b>-190.264</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>64.494</b>   | <b>0</b> | <b>29.147.494</b> |

| (v EUR)  | Fopravek vrednosti |                  |                |                |            |           |           |                 | Neodpisana vrednost |                   |                   |
|--|--------------------|------------------|----------------|----------------|------------|-----------|-----------|-----------------|---------------------|-------------------|-------------------|
|  | Stanje 1. 1.       | Pridobitve družb | Povečanja      | Odtujitve      | Preknjižbe | Okrepitve | Oslabitve | Tečajne razlike | Stanje 30. 6.       | 30. 6.            | 1. 1.             |
| Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti | 0                  | 0                | 0              | 0              | 0          | 0         | 0         | 0               | 0                   | 353.834           | 353.834           |
| Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti   | 3.206.643          | 0                | 200.045        | 29.016         | 0          | 0         | 0         | 5.482           | 3.441.186           | 17.816.790        | 17.543.657        |
| Oprema   | 3.784.602          | 0                | 89.411         | 213.834        | 0          | 0         | 0         | -82.975         | 4.004.872           | 3.307.740         | 2.857.544         |
| Druge opredmetena osnovna sredstva                       | 31.588             | 0                | 713            | 0              | 0          | 0         | 0         | 32.301          | 190.771             | 188.692           |                   |
| <b>Skupaj</b>  | <b>7.022.833</b>   | <b>0</b>         | <b>290.169</b> | <b>242.850</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>-77.493</b>  | <b>7.478.359</b>    | <b>21.669.135</b> | <b>20.943.727</b> |

### Odložene terjatve za davek

Odložene terjatve za davek so se v obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2008 v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta dvignile za 16 %.

## Naložbene nepremičnine

| (v EUR)       | Nabavna vrednost |                  |                |           |            |                 | Stanje 30. 6.    |
|---------------|------------------|------------------|----------------|-----------|------------|-----------------|------------------|
|               | Stanje 1. 1.     | Pridobitve družb | Povečanja      | Odtujitve | Preknjižbe | Tečajne razlike |                  |
| Zemljišča     | 136.048          | 0                | 0              | 0         | 0          | 0               | 136.048          |
| Zgradbe       | 1.484.528        | 0                | 548.250        | 0         | 0          | 1.166           | 2.033.944        |
| <b>Skupaj</b> | <b>1.620.576</b> | <b>0</b>         | <b>548.250</b> | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>1.166</b>    | <b>2.169.992</b> |

| (v EUR)       | Popravek vrednosti |                  |              |              |            |                 | Neodpisana vrednost |                  |                  |
|---------------|--------------------|------------------|--------------|--------------|------------|-----------------|---------------------|------------------|------------------|
|               | Stanje 1. 1.       | Pridobitve družb | Povečanja    | Odtujitve    | Preknjižbe | Tečajne razlike | Stanje 30. 6.       | 30. 6.           | 1. 1.            |
| Zemljišča     | 0                  | 0                | 0            | 0            | 0          | 0               | 0                   | 136.048          | 136.048          |
| Zgradbe       | 299.743            | 0                | 4.791        | 2.831        | 0          | 0               | 307.365             | 1.726.579        | 1.184.786        |
| <b>Skupaj</b> | <b>299.743</b>     | <b>0</b>         | <b>4.791</b> | <b>2.831</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>        | <b>307.365</b>      | <b>1.862.627</b> | <b>1.320.833</b> |

Povečanje stanja naložbenih nepremičnin je posledica nakupa nepremičnine v Kopru, ki jo Skupina Sava Re oddaja v najem.

## Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah

| (v odstotkih) |                 | Stanje 1. 1. | Povečanje            | Stanje 30. 6. |                          |
|---------------|-----------------|--------------|----------------------|---------------|--------------------------|
|               |                 | Delež        | Delež                | Delež         | Delež glasovalnih pravic |
| 1             | Tilia           | 99,64%       | 0,00%                | 99,64%        | 99,63%                   |
| 2             | Sava Osiguranje | 99,99%       | 0,00%                | 99,99%        | 99,99%                   |
| 3             | Dukagjini       | 51,00%       | 0,00%                | 51,00%        | 51,00%                   |
| 5             | Sava Tabak      | 66,67%       | 0,00%                | 66,67%        | 66,70%                   |
| 6             | Montenegro      | 99,92%       | 0,00%                | 99,92%        | 99,92%                   |
| 7             | Sava Invest     | 0,00%        | 83,67% <sup>13</sup> | 83,67%        | 83,67%                   |
|               | <b>Skupaj</b>   |              |                      |               |                          |

| (v EUR razen kjer je drugače navedeno) | Stanje 1. 1. |                   | Povečanje |          | Oslabitev |          | Stanje 30. 6. |                   | Delež glasovalnih pravic |
|--|--------------|-------------------|-----------|----------|-----------|----------|---------------|-------------------|--------------------------|
|  | Delež v %    | Vrednost          | Delež v % | Vrednost | Delež v % | Vrednost | Delež v %     | Vrednost          |                          |
| 1 ZM                                   | 45,79%       | 28.214.138        | -         | 0        | -         | 0        | 45,79%        | 28.563.430        | 45,79%                   |
| 2 Moja naložba                         | 20,00%       | 965.773           | -         | 0        | -         | 0        | 20,00%        | 1.113.760         | 20,00%                   |
| 3 Gold-Mak                             | 17,70%       | 1.825.037         | -         | 0        | -         | 0        | 17,70%        | 1.765.072         | 17,70%                   |
| <b>Skupaj</b>                          |              | <b>31.004.948</b> |           | <b>0</b> |           | <b>0</b> |               | <b>31.442.262</b> |                          |

Razlika do skupne vrednosti finančnih naložb v pridružene družbe, ki znaša 16.273 EUR, predstavlja drugo naložbo v pridruženo družbo v drugem kolenu.

## Finančne naložbe

Sprememba v stanju naložb v skupini, vrednoteni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, izhaja iz prevrednotenja na tržne cene – znižanje tečajev na vseh svetovnih borzah je vplivalo tudi na znižanje vrednosti delniškega premoženja omenjene skupine.

Zaradi nestabilnih razmer na kapitalskih trgih je skupina ubrala zelo konzervativno politiko investiranja, tako da je začasno povečala stanje depozitov.

<sup>13</sup> Delež je izračunan na podlagi neposredne udeležbe Pozavarovalnice Sava v Savi Invest (51,0 %) ter posredne udeležbe preko makedonske zavarovalnice Sava Tabak (32,67 %)

Vrednost naložb v skupini naložb razpoložljivih za prodajo se je znižala, kar je deloma povezano s prevrednotenjem na trenutno nižje tržne cene, deloma pa s tem, da sredstva od zapadlih naložb te skupine niso bila reinvestirana v naložbe te iste skupine.

| (v EUR)   | V posesti do zapadlosti v plačilo |                  | Po pošteni vrednosti preko IFI |                          |                      | Razpoložljivi za prodajo | Fosojila in terjatve | Skupaj             |
|---|-----------------------------------|------------------|--------------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|
|   | Knjigovodska vrednost             | Poštena vrednost | Neizvedeni instrumenti         |                          |                      |                          |                      |                    |
|   |                                   |                  | Za trgovanje                   | Razporejeni v to skupino | Izvedeni instrumenti |                          |                      |                    |
| <b>Dolgoročne finančne naložbe</b>  |                                   |                  |                                |                          |                      |                          |                      |                    |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov     | 868.294                           | 0                | 0                              | 0                        | 0                    | 66.867.564               | 0                    | 67.735.848         |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom        | 4.705.024                         | 0                | 1.017.441                      | 0                        | 0                    | 96.060.793               | 0                    | 101.783.258        |
| Deleži v investicijskih skladih   | 0                                 | 0                | 0                              | 0                        | 0                    | 693.121                  | 0                    | 693.121            |
| Ostale finančne naložbe   | 63.122                            | 0                | 0                              | 0                        | 443.100              | 199.462                  | 0                    | 705.684            |
| Depoziti pri bankah   | 0                                 | 0                | 0                              | 0                        | 0                    | 0                        | 28.673.882           | 28.673.882         |
| <b>Kratkoročne finančne naložbe</b>   |                                   |                  |                                |                          |                      |                          |                      |                    |
| Delnice in deleži kupljeni za prodajo   | 0                                 | 0                | 2.465.934                      | 0                        | 0                    | 1.202.132                | 0                    | 3.668.066          |
| Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostal o dospelostjo do enega leta | 0                                 | 0                | 0                              | 0                        | 0                    | 31.227.286               | 0                    | 31.227.286         |
| Depoziti pri bankah   | 0                                 | 0                | 0                              | 0                        | 0                    | 0                        | 72.753.776           | 72.753.776         |
| Ostale kratkoročne finančne naložbe   | 968.927                           | 0                | 0                              | 0                        | 0                    | 0                        | 0                    | 968.927            |
| Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih     | 0                                 | 0                | 0                              | 0                        | 0                    | 4.779.677                | 0                    | 4.779.677          |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovalnic, ki prevzemajo naložbeno tveganja      | 0                                 | 0                | 0                              | 0                        | 0                    | 11.528.075               | 0                    | 11.528.075         |
| <b>Skupaj</b>   | <b>6.605.367</b>                  | <b>0</b>         | <b>3.483.375</b>               | <b>0</b>                 | <b>443.100</b>       | <b>212.568.100</b>       | <b>101.427.668</b>   | <b>324.517.600</b> |

### Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem

| (v EUR)                                | 30. 6. 2008       | 31. 12. 2007      | Indeks       |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Prenosne premije                       | 5.096.886         | 3.117.433         | 163,5        |
| Matematične rezervacije                | 206               | 206               | 0,0          |
| Škodne rezervacije                     | 21.143.177        | 18.950.999        | 111,6        |
| Rezervacije za bonuse in popuste       | 0                 | 0                 | 0,0          |
| Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | 467.964           | 352.529           | 132,7        |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>26.708.233</b> | <b>22.421.167</b> | <b>119,1</b> |

### Druge sredstva

| (v EUR)   | 30. 6. 2008       | 31. 12. 2007      | Indeks       |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| Prehodni nezaračunani prihodki od obresti in najemnin | 1.337.114         | 816.141           | 163,8        |
| Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj  | 7.541.433         | 5.375.660         | 140,3        |
| Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev          | 9.799.173         | 7.548.647         | 129,8        |
| <b>Skupaj</b>   | <b>18.677.720</b> | <b>13.740.448</b> | <b>135,9</b> |

### Kapital

V začetku junija je nadrejena družba uspešno zaključila dokapitalizacijo z izdajo 1.500.000 novih navadnih delnic. Kapital skupine se je s tem povečal za 42 mio EUR. Od tega se je osnovni kapital povečal za 6.259.389 EUR, kapitalske rezerve pa za 35.740.611 EUR.

Rezerve iz dobička na dan 30. 6. 2008

| (v EUR)                                  | 30. 6. 2008       | 31. 12. 2007      | Indeks       |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Zakonske in statutarne rezerve           | 15.242.088        | 14.986.525        | 101,7        |
| Rezerve za lastne delnice                | 1.774             | 1.774             | 100,0        |
| Lastne delnice (kot odbitna postavka)    | -1.774            | -1.774            | 100,0        |
| Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj   | 3.053.330         | 3.839.550         | 79,5         |
| Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod | 1.432.089         | 1.387.095         | 103,2        |
| Druge rezerve                            | 44.639.038        | 35.701.116        | 125,0        |
| <b>Skupaj</b>                            | <b>64.366.545</b> | <b>55.914.286</b> | <b>115,1</b> |

Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj so zavarovalno-tehnične narave in so se glede na konec preteklega leta skladno z aktuarskim izračunom nekoliko znižale, rezerve za izravnavo katastrofalnih škod pa so se povečale.

Stanje drugih rezerv iz dobička je pomembno višje kot 31. 12. 2007 in sicer sta uprava in nadzorni svet na seji dne 3. 6. 2008 razporedila del čistega dobička leta 2007, ki je v njuni pristojnosti, za oblikovanje drugih rezerv iz dobička.

Preostalo polovico čistega dobička leta 2007 skupaj s prenesenim izidom iz preteklih let je skupščina delničarjev v juliju 2008 prav tako razporedila med druge rezerve, vendar po stanju na dan 30. 6. 2008 ta del še izkazujemo na postavki prenesenega čistega izida.

#### Presežek iz prevrednotenja

| Prevrednotenje - za prodajo razpoložljiva dolgoročna finančna sredstva (v EUR) | 2008       |
|--|------------|
| Stanje 1. 1. 2008  | 16.011.444 |
| Zmanjšanje zaradi spremembe poštene vrednosti                                  | -9.252.336 |
| Prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke              | -6.955.626 |
| Stanje 30. 6. 2008   | -196.518   |

Čisti dobiček na delnico na dan 30. 6. 2008

| (v EUR)                              | 30. 6. 2008 | 30. 6. 2007 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Čisti dobiček                        | 8.362.446   | 1.660.861   |
| Število delnic (brez lastnih delnic) | 9.362.099   | 7.862.309   |
| <b>Čisti dobiček na delnico</b>      | <b>0,89</b> | <b>0,21</b> |

Vse delnice, ki jih je družba izdala, so navadne delnice, zato je kazalnik 'popravljeni čisti dobiček na delnico' enak osnovnemu čistemu dobičku na delnico, izkazanemu v gornji preglednici.

## Zavarovalno-tehnične rezervacije

|  | 1. 1.              | Povečanje         | Poraba in sprostitev | 30. 6.             |
|--|--------------------|-------------------|----------------------|--------------------|
| (v EUR)  | 1                  | 2                 | 3                    | 5= 1+ 2-3          |
| Kosmate prenosne premije   | 66.259.147         | 38.147.977        | 19.956.147           | 84.450.977         |
| Matematične rezervacije  | 9.294.535          | 859.880           | 463.956              | 9.690.459          |
| Kosmate škodne rezervacije   | 135.741.158        | 44.964.784        | 41.812.915           | 138.893.027        |
| Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno   | 330.975            | 387.759           | 280.438              | 438.296            |
| Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije   | 1.370.168          | 1.219.473         | 0                    | 2.589.641          |
| Čiste zav.-teh. rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 11.112.838         | 793.713           | 205.811              | 11.700.740         |
| <b>Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije</b>   | <b>224.108.821</b> | <b>86.373.586</b> | <b>62.719.267</b>    | <b>247.763.140</b> |

## Druge rezervacije

| (v EUR)                                 | Stanje 1. 1.   | Povečanje (oblikovanje) | Poraba (črpanje) | Stanje 30. 6.  |
|---|----------------|-------------------------|------------------|----------------|
| Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi | 498.555        | 0                       | 7.253            | 491.302        |
| Rezervacije za jubilejne nagrade        | 123.619        | 0                       | 53.913           | 69.706         |
| <b>Rezervacije za zaposlene skupaj</b>  | <b>622.174</b> | <b>0</b>                | <b>61.166</b>    | <b>561.008</b> |
| Drugi dolgoročno odloženi prihodki      | 6.534          | 10.897                  | 0                | 17.431         |
| <b>Druge rezervacije skupaj</b>         | <b>628.708</b> | <b>10.897</b>           | <b>61.166</b>    | <b>578.439</b> |

## Odložene obveznosti za davek

Odložene obveznosti za davek so se v obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2008 zmanjšale za 3.920.226 EUR.

## Obveznost za davek

Obveznost za davek se je na dan 30. 6. 2008 zmanjšala za 6.544.806 EUR zaradi plačila davka po obračunu za leto 2007. Odmerjeni davek iz dobička z upoštevanjem odloženega davka znaša 2.077.715. Efektivna davčna stopnja znaša 19,9 % v enakem obdobju lanskega leta pa je znašala 10,1 %.

## Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od premij so se ob polletju 2008 glede na lansko polletje povečali za 28,3 %. Porast prihodkov je posledica rasti premij tako na slovenskem zavarovalnem trgu kot tudi na vseh trgih Zahodnega Balkana, kjer delujejo družbe v skupini. Porast odraža tudi rast pozavarovalne premije iz tujine. Delno je porast posledica prve vključitve zavarovalnice Montenegro osiguranje v konsolidacijo.

## Prihodki od naložb

Spodnja razčlenitev prihodkov vključuje tako prihodke od naložb v povezane družbe kot ostale prihodke od naložb.

Prihodki od naložb na dan 30. 6. 2008 in 30. 6. 2007 – premoženjska zavarovanja

| (v EUR)  | Kritno premoženje<br>30. 6. 2008 | Kritno premoženje<br>30. 6. 2007 | Indeks   |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------|
| Prihodki iz deležev                                | 82.212                           | 163                              | 50.436,8 |
| Prihodki od zemljišč in zgradb                     | 16.658                           | 53.149                           | 31,3     |
| Prihodki od obresti                                | 3.351.945                        | 2.928.820                        | 114,4    |
| Prevednotovalni finančni prihodki                  | 87.803                           | 120.091                          | 73,1     |
| Drugi finančni prihodki                            | 4.115                            | 159.666                          | 2,6      |
| Dobički pri odtujitvah naložb                      | 1.043.002                        | 1.895.213                        | 55,0     |
| Skupaj prihodki naložb kritnega premoženja         | 4.585.735                        | 5.157.102                        | 88,9     |
|  | Lastni viri<br>30. 6. 2008       | Lastni viri<br>30. 6. 2007       | Indeks   |
| Prihodki iz deležev                                | 674.227                          | 17.558                           | 3.840,0  |
| Prihodki od zemljišč in zgradb                     | 50.893                           | 198.202                          | 25,7     |
| Prihodki od obresti                                | 1.436.196                        | 1.520.455                        | 94,5     |
| Prevednotovalni finančni prihodki                  | 597.085                          | 1.387.000                        | 43,0     |
| Drugi finančni prihodki                            | 0                                | 279.682                          | -        |
| Dobički pri odtujitvah naložb                      | 6.250.976                        | 698.626                          | 894,8    |
| Skupaj prihodki naložb lastnih virov               | 9.009.377                        | 4.101.523                        | 219,7    |
| Skupaj prihodki od naložb premoženjskih zavarovanj | 13.595.112                       | 9.258.625                        | 146,8    |



Prihodki od naložb na dan 30. 6. 2008 in 30. 6. 2007 – življenjska zavarovanja

| (v EUR)  | Kritni sklad<br>30. 6. 2008 | Kritni sklad<br>30. 6. 2007 | Indeks      |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-------------|
| Prihodki od obresti  | 255.209                     | 257.360                     | 99,2        |
| Drugi finančni prihodki  | 3.279                       | 43                          | 7.625,6     |
| Dobički pri odtujitvah naložb  | 0                           | 37.744                      | -           |
| Čisti neizrženi dobički naložb življenjskih zavarovalnic, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 32.948                      | 864.748                     | 3,8         |
| klada  | 291.436                     | 1.159.895                   | 25,1        |
|  | Lastni viri<br>30. 6. 2008  | Lastni viri<br>30. 6. 2007  | Indeks      |
| Prihodki od obresti  | 17.794                      | 0                           | -           |
| Skupaj prihodki naložb lastnih virov   | 17.794                      | 0                           | -           |
| <b>Skupaj prihodki od naložb življenjskih zavarovanj</b>                                   | <b>309.230</b>              | <b>1.159.895</b>            | <b>26,7</b> |

### Drugi zavarovalni prihodki

Drugi zavarovalni prihodki so porasli za 13,5%. Sestavljajo jih predvsem provizije iz pozavarovanja. Ker so za pozavarovalnico, kot nadrejeno družbo pozavarovalne provizije strošek za prejet posel, je ta postavka tudi na konsolidiranem nivoju negativna. Porast te postavke odraža predvsem porast pozavarovalnih premij.

### Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode so ob polletju 2008 glede na enako obdobje lani porasli za 3,9%. Nižja rast od prihodkov za premije je posledica ugodnega škodnega dogajanja na slovenskem zavarovalnem trgu v prvem polletju ter nizkih škodnih količnikih zavarovalnic, ki delujejo na trgih Zahodnega Balkana.

## Obratovalni stroški

| (v EUR)  | 30. 6. 2008       | 30. 6. 2007       | Indeks       |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)                                    | 4.808.950         | 2.938.878         | 163,6        |
| Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj                        | -1.102.720        | -606.486          | 181,8        |
| Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje                                | 743.714           | 609.326           | 122,1        |
| Stroški dela   | 9.688.334         | 7.595.488         | 127,6        |
| - plače zaposlenih   | 7.396.756         | 5.577.940         | 132,6        |
| - stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja                              | 1.344.454         | 1.096.197         | 122,6        |
| - drugi stroški dela   | 947.124           | 921.351           | 102,8        |
| Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami | 409.580           | 333.260           | 122,9        |
| Drugi obratovalni stroški  | 8.759.410         | 4.448.820         | 196,9        |
| <b>Skupaj</b>  | <b>23.307.268</b> | <b>15.319.286</b> | <b>152,1</b> |

Povečanje obratovalnih stroškov je nastalo zaradi izpeljane prve prodaje delnic javnosti (IPO). Stroški prodaje delnic javnosti so znašali 2,8 mio EUR, pri tem največji del (63 %) predstavljajo stroški odvetniških in svetovalnih storitev.

## Odhodki naložb

Odhodki naložb na dan 30. 6. 2008 in 30. 6. 2007 - premoženjska zavarovanja

| (v EUR)   | Kritno premoženje<br>30. 6. 2008 | Kritno premoženje<br>30. 6. 2007 | Indeks       |
|---|----------------------------------|----------------------------------|--------------|
| Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje                 | 355                              | 2.684                            | 13,2         |
| Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki | 180.024                          | 85.023                           | 211,7        |
| Prevednotovalni finančni odhodki  | 511.796                          | 325.387                          | 157,3        |
| Izgube pri odtujitvah naložb  | 562.955                          | 266.716                          | 211,1        |
| <b>Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja</b>                           | <b>1.255.130</b>                 | <b>679.810</b>                   | <b>184,6</b> |
| (v EUR)   | Lastni viri<br>30. 6. 2008       | Lastni viri<br>30. 6. 2007       | Indeks       |
| Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje                 | 7.912                            | 23.106                           | 34,2         |
| Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki | 1.418.115                        | 1.296.169                        | 109,4        |
| Prevednotovalni finančni odhodki  | 346.109                          | 373.405                          | 92,7         |
| Izgube pri odtujitvah naložb  | 1.448.455                        | 86.453                           | 1.675,4      |
| <b>Skupaj odhodki od naložb iz lastnih virov</b>                              | <b>3.220.591</b>                 | <b>1.779.133</b>                 | <b>181,0</b> |
| <b>Skupaj odhodki od naložb premoženjskih zavarovanj</b>                      | <b>4.475.721</b>                 | <b>2.458.943</b>                 | <b>182,0</b> |

Odhodki naložb na dan 30. 6. 2008 in 30. 6. 2007 - življenjska zavarovanja

| (v EUR)  | Kritni sklad<br>30. 6. 2008 | Kritni sklad<br>30. 6. 2007 | Indeks   |
|--|-----------------------------|-----------------------------|----------|
| Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki              | 10                          | 11                          | 90,9     |
| Skupaj odhodki od naložb kritnega sklada   | 10                          | 11                          | 90,9     |
|  | Lastni viri<br>30. 6. 2008  | Lastni viri<br>30. 6. 2007  | Indeks   |
| Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 2.162.510                   | 20.531                      | 10.532,9 |
| Skupaj odhodki od naložb iz lastnih virov  | 2.162.510                   | 20.531                      | 10.532,9 |
| Skupaj odhodki od naložb življenjskih zavarovanj   | 2.162.520                   | 20.542                      | 10.527,3 |



**SAVA**  
Pozavarovalnica Sava d.d.  
Reinsurance Company Sava Limited.

**RAČUNOVODSKI IZKAZI  
POZAVAROVALNICE SAVA S POJASNILI**



## 8 RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA S POJASNILI

### 8.1 Bilanca stanja družbe na dan 30. 6. 2008 in 31. 12. 2007

| (v EUR) |   | 30. 6. 2008        | 31. 12. 2007       | Indeks       |
|---------|---|--------------------|--------------------|--------------|
|         | <b>SREDSTVA</b>   | <b>394.178.488</b> | <b>356.701.026</b> | <b>110,5</b> |
| A       | Neopredmetena dolgoročna sredstva                               | 210.006            | 162.140            | 129,5        |
| B       | Opredmetena osnovna sredstva                                    | 1.903.006          | 1.907.468          | 99,8         |
| D.      | Odložene terjatve za davek                                      | 131.804            | 131.804            | 100,0        |
| E       | Naložbene nepremičnine  | 1.271.616          | 728.514            | 174,5        |
| F.      | Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah     | 72.914.816         | 72.487.296         | 100,6        |
| G       | Finančne naložbe:   | 239.217.465        | 215.610.292        | 110,9        |
|         | - v posesti do zapadlosti                                       | 4.405.024          | 0                  | 0,0          |
|         | - razpoložljive za prodajo                                      | 177.477.058        | 187.458.823        | 94,7         |
|         | - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida | 3.926.475          | 4.799.223          | 81,8         |
|         | - posojila in terjatve  | 53.408.908         | 23.352.246         | 228,7        |
| I.      | Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem                            | 24.781.348         | 21.473.195         | 115,4        |
| K       | Terjatve  | 42.755.992         | 35.484.845         | 120,5        |
|         | 2. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja                   | 40.128.795         | 33.094.211         | 121,3        |
|         | 3. Druge terjatve   | 2.627.197          | 2.390.634          | 109,9        |
| L       | Druge sredstva  | 10.773.501         | 8.576.418          | 125,6        |
| N       | Denar in denarni ustrezniki                                     | 218.934            | 139.054            | 157,4        |
|         | <b>OBVEZNOSTI</b>   | <b>394.178.488</b> | <b>356.701.026</b> | <b>110,5</b> |
| A       | Kapital   | 181.412.246        | 145.637.434        | 124,6        |
|         | 1. Vpoklicani kapital   | 39.069.099         | 32.809.710         | 119,1        |
|         | 2. Kapitalske rezerve   | 35.846.773         | 106.162            | 33.766,1     |
|         | 3. Rezerve iz dobička   | 63.699.573         | 55.385.397         | 115,0        |
|         | 4. Presežek iz prevrednotenja                                   | 534.102            | 12.491.698         | 4,3          |
|         | 5. Preneseni čisti poslovni izid                                | 36.530.290         | 26.811.969         | 136,2        |
|         | 6. Čisti poslovni izid poslovnega leta                          | 5.732.409          | 18.032.498         | 31,8         |
| B       | Podrejene obveznosti  | 31.140.534         | 31.136.034         | 100,0        |
| C       | Zavarovalno-tehnične rezervacije                                | 138.108.892        | 129.483.842        | 106,7        |
|         | 1. Prenosne premije   | 46.093.969         | 37.577.865         | 122,7        |
|         | 3. Škodne rezervacije   | 91.277.382         | 91.219.036         | 100,1        |
|         | 5. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije                       | 737.541            | 686.941            | 107,4        |
| D.      | Druge rezervacije   | 165.762            | 165.762            | 100,0        |
| F.      | Odložene obveznosti za davek                                    | 141.977            | 3.585.825          | 4,0          |
| G       | Finančne obveznosti   | 1.133              | 2.308              | 49,1         |
|         | 2. Druge finančne obveznosti                                    | 1.133              | 2.308              | 49,1         |
| H       | Druge obveznosti  | 39.518.431         | 36.523.792         | 108,2        |
|         | 2. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja                 | 28.469.654         | 27.267.893         | 104,4        |
|         | 3. Ostale obveznosti  | 11.048.777         | 9.255.899          | 119,4        |
| I.      | Obveznosti za davek   | 3.689.513          | 10.166.029         | 36,3         |

## 8.2 Izkaz poslovnega izida družbe za obdobje 1. 1. 2008 – 30. 6. 2008

| (v EUR) |  | 1. 1. - 30. 6. 2008 | 1. 1. - 30. 6. 2007 | Indeks         |
|---------|--|---------------------|---------------------|----------------|
| I.      | <b>ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>                                     | <b>50.999.710</b>   | <b>42.045.188</b>   | <b>121,3</b>   |
|         | - Obračunane kosmate zavarovalne premije   | 68.046.803          | 60.481.221          | 112,5          |
|         | - Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje                     | -10.510.443         | -10.848.493         | 96,9           |
|         | - Sprememba prenosnih premij   | -6.536.650          | -7.587.540          | 86,1           |
| II.     | <b>PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE</b>                                      | <b>139.966</b>      | <b>59.379</b>       | <b>235,7</b>   |
| III.    | <b>PRIHODKI OD NALOŽB</b>  | <b>11.246.369</b>   | <b>7.146.185</b>    | <b>157,4</b>   |
| IV.     | <b>DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega</b>                                       | <b>-13.554.621</b>  | <b>-10.667.913</b>  | <b>127,1</b>   |
|         | - prihodki od provizij   | -13.651.898         | -10.803.123         | 126,4          |
| VI.     | <b>ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>  | <b>-31.375.085</b>  | <b>-33.309.902</b>  | <b>94,2</b>    |
|         | - Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov | -35.103.123         | -33.307.098         | 105,4          |
|         | - Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev                         | 2.457.686           | 7.052.786           | 34,8           |
|         | - Sprememba škodnih rezervacij   | 1.270.352           | -7.055.590          | -18,0          |
| VII.    | <b>SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ</b>                         | <b>-50.600</b>      | <b>-66.167</b>      | <b>76,5</b>    |
| X.      | <b>OBRATOVALNI STROŠKI, od tega</b>  | <b>-5.658.431</b>   | <b>-2.374.745</b>   | <b>238,3</b>   |
|         | - stroški pridobivanja zavarovanj  | 0                   | 0                   | 0,0            |
| XI.     | <b>ODHODKI NALOŽB</b>  | <b>-4.274.235</b>   | <b>-2.373.793</b>   | <b>180,1</b>   |
| XIII.   | <b>DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>   | <b>-75.097</b>      | <b>-79.011</b>      | <b>95,0</b>    |
| XIV.    | <b>DRUGI ODHODKI</b>   | <b>-1.319</b>       | <b>0</b>            | <b>0,0</b>     |
| XV.     | <b>POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>   | <b>7.396.657</b>    | <b>379.221</b>      | <b>1.950,5</b> |
| XVI.    | <b>DAVEK OD DOHODKA PRAVNIH OSEB</b>   | <b>-3.000.367</b>   | <b>-1.423.340</b>   | <b>210,8</b>   |
| XVII.   | <b>ODLOŽENI DAVEK</b>  | <b>1.336.119</b>    | <b>1.505.288</b>    | <b>88,8</b>    |
| XVIII.  | <b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>                                  | <b>5.732.409</b>    | <b>461.169</b>      | <b>1.243,0</b> |



### 8.3 Izkaz gibanja kapitala družbe za obdobje 1. 1. 2008 – 30. 6. 2008

| (v EUR)  | Vpoklicani kapital |                      | Kapitalske rezerve | Rezerve iz dobička | Presežek iz prevrednotenja | Preneseni čisti poslovni izid | Čisti poslovni izid obdobja | Skupaj             |
|--|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--------------------|
|  | Osnovni kapital    | Nevpoklicani kapital |                    |                    |                            |                               |                             |                    |
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2008</b>   | <b>32.809.710</b>  | <b>0</b>             | <b>106.162</b>     | <b>55.385.397</b>  | <b>12.491.698</b>          | <b>26.811.969</b>             | <b>18.032.498</b>           | <b>145.637.434</b> |
| <b>Premiki v kapital</b>   | <b>6.259.389</b>   | <b>0</b>             | <b>35.740.611</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>                   | <b>0</b>                      | <b>5.732.409</b>            | <b>47.732.409</b>  |
| - vpis vpoklicanega osnovnega kapitala   | 6.259.389          | 0                    | 35.740.611         | 0                  | 0                          | 0                             | 0                           | 42.000.000         |
| - vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta  | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 0                          | 0                             | 5.732.409                   | 5.732.409          |
| <b>Premiki v kapitalu</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>           | <b>8.314.176</b>   | <b>0</b>                   | <b>9.718.322</b>              | <b>-18.032.498</b>          | <b>0</b>           |
| - razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta | 0                  | 0                    | 0                  | 8.929.785          | 0                          | -8.929.785                    | 0                           | 0                  |
| - druge prerazporeditve sestavin kapitala  | 0                  | 0                    | 0                  | -615.609           | 0                          | 18.648.107                    | -18.032.498                 | 0                  |
| <b>Premiki iz kapitala</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>-11.957.596</b>         | <b>0</b>                      | <b>0</b>                    | <b>-11.957.596</b> |
| - uporaba presežka iz prevrednotenja za oslabitev sredstev                                 | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | -5.524.901                 | 0                             | 0                           | -5.524.901         |
| - prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke                        | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | -6.432.695                 | 0                             | 0                           | -6.432.695         |
| <b>Končno stanje 30. 6. 2008</b>   | <b>39.069.099</b>  | <b>0</b>             | <b>35.846.773</b>  | <b>63.699.573</b>  | <b>534.102</b>             | <b>36.530.291</b>             | <b>5.732.409</b>            | <b>181.412.247</b> |

| (v EUR)   | Vpoklicani kapital |                      | Kapitalske rezerve | Rezerve iz dobička | Presežek iz prevrednotenja | Preneseni čisti poslovni izid | Čisti poslovni izid obdobja | Skupaj             |
|---|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|----------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--------------------|
|   | Osnovni kapital    | Nevpoklicani kapital |                    |                    |                            |                               |                             |                    |
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2007</b>                                    | <b>32.809.710</b>  | <b>0</b>             | <b>106.162</b>     | <b>44.704.197</b>  | <b>2.957.098</b>           | <b>33.371.512</b>             | <b>3.975.330</b>            | <b>117.924.009</b> |
| <b>Premiki v kapital</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>9.447.796</b>           | <b>0</b>                      | <b>461.169</b>              | <b>9.908.965</b>   |
| - vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta                     | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 0                          | 0                             | 461.169                     | 461.169            |
| - vnos zneska prevrednotenja  | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 9.447.796                  | 0                             | 0                           | 9.447.796          |
| <b>Premiki v kapitalu</b>   | <b>0</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>                   | <b>3.975.330</b>              | <b>-3.975.330</b>           | <b>0</b>           |
| - druge prerazporeditve sestavin kapitala                           | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 0                          | 3.975.330                     | -3.975.330                  | 0                  |
| <b>Premiki iz kapitala</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>             | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>-8.193.379</b>          | <b>-26.600</b>                | <b>0</b>                    | <b>-8.219.979</b>  |
| - prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | -8.193.379                 | 0                             | 0                           | -8.193.379         |
| - druga zmanjšanja sestavin kapitala                                | 0                  | 0                    | 0                  | 0                  | 0                          | -26.600                       | 0                           | -26.600            |
| <b>Končno stanje 30. 6. 2007</b>                                    | <b>32.809.710</b>  | <b>0</b>             | <b>106.162</b>     | <b>44.704.197</b>  | <b>4.211.515</b>           | <b>37.320.242</b>             | <b>461.169</b>              | <b>119.612.995</b> |

#### 8.4 Izkaz denarnih tokov družbe za obdobje 1. 1. 2008 – 30. 6. 2008

| (v EUR)    |  | 1. 1. - 30. 6. 2008 | 1. 1. - 30. 6. 2007 |
|------------|--|---------------------|---------------------|
| <b>A</b>   | <b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>   |                     |                     |
| <b>a.)</b> | <b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>  | <b>5.807.117</b>    | <b>523.954</b>      |
| 1.         | Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju   | 50.999.710          | 42.045.188          |
| 2.         | Donosi naložb  | 7.112.101           | 4.831.771           |
| 3.         | Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev | 97.277              | 135.210             |
| 4.         | Obračunani čisti zneski škod v obdobju   | -31.375.084         | -33.309.902         |
| 5.         | Obračunani stroški iz naslova obveznosti iz zavarovalnih pogodb  | -125.363            | -131.642            |
| 6.         | Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj        | -19.235.622         | -13.115.083         |
| 7.         | Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)                          | -1.654              | -13.536             |
| 8.         | Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih   | -1.664.248          | 81.948              |
| <b>b.)</b> | <b>Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev ter</b>  | <b>-17.596.890</b>  | <b>-6.690.060</b>   |
| 1.         | Začetne manj končne poslovne terjatve  | -7.271.147          | -356.258            |
| 2.         | Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve (kratkoročne)   | -2.197.083          | 369.998             |
| 3.         | Začetne manj končne odložene terjatve za davek   | 0                   | 57.929              |
| 6.         | Končni manj začetni poslovni dolgovi   | -995.930            | -4.363.515          |
| 7.         | Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije  | -656.215            | 174.870             |
| 8.         | Končne manj začetne odložene obveznosti za davek   | -6.476.515          | -2.573.084          |
| <b>c.)</b> | <b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju</b>  | <b>-11.789.773</b>  | <b>-6.166.106</b>   |
| <b>B</b>   | <b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>   |                     |                     |
| <b>a.)</b> | <b>Prejemki pri naložbenju</b>   | <b>190.074.733</b>  | <b>268.902.619</b>  |
| 1.         | Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje  | 4.445.082           | 4.081.685           |
| 2.         | Prejemki od deležev iz dobička drugih  | 81.616              | 209.350             |
| 4.         | Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev   |                     | 51.566              |
| 7.         | Prejemki od odtujitve finančnih naložb   | 185.548.035         | 264.560.018         |
| <b>b.)</b> | <b>Izdatki pri naložbenju</b>  | <b>-219.185.675</b> | <b>-268.578.897</b> |
| 1.         | Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev  | -68.897             | -73.206             |
| 2.         | Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev   | -47.951             | -138.572            |
| 3.         | Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin   | -548.250            | 0                   |
| 4.         | Izdatki za pridobitev finančnih naložb v povezane družbe   | -218.280            | -10.126.841         |
| 5.         | Izdatki za pridobitev finančnih naložb   | -218.302.297        | -258.240.278        |
| <b>c.)</b> | <b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju</b>  | <b>-29.110.942</b>  | <b>323.722</b>      |
| <b>C</b>   | <b>Denarni tokovi pri financiranju</b>   |                     |                     |
| <b>a.)</b> | <b>Prejemki pri financiranju</b>   | <b>42.000.000</b>   | <b>0</b>            |
| 1.         | Prejemki od vplačanega kapitala  | 42.000.000          | 0                   |
| <b>b.)</b> | <b>Izdatki pri financiranju</b>  | <b>-1.328.912</b>   | <b>-954.994</b>     |
| 1.         | Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje  | -1.328.912          | -954.994            |
| <b>c.)</b> | <b>Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)</b>  | <b>40.671.088</b>   | <b>-954.994</b>     |
| <b>Č</b>   | <b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>   | <b>218.934</b>      | <b>448.560</b>      |
| <b>x.)</b> | <b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>  | <b>-229.627</b>     | <b>-6.797.378</b>   |
|            | <b>Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>  | <b>448.560</b>      | <b>7.245.938</b>    |

Izkaz denarnega toka je sestavljen po posredni metodi.

Pri denarnih tokovih iz poslovanja se naslanjamo na podatke iz izkaza poslovnega izida in sprememb postavk bilance stanja. Denarni tokovi iz naložbenja in iz financiranja so izkazani tako, da neposredno izkazujejo prejemke in izdatke, s tem, da so denarni tokovi pri naložbenju prilagojeni za višino donosov naložb, ki so že prikazani pri denarnem toku iz poslovanja.

V primerjavi z revidiranim izkazom denarnih tokov za leto 2007 in 2006 lahko ugotovimo, da družba na polletnih podatkih izkazuje prebitek izdatkov iz poslovanja, zlasti visoke so spremembe pri poslovnih terjatvah in aktivnih časovnih razmejitev; pri zadnjih so vključene razmejene zavarovalne provizije. Družba je v prvi polovici leta običajno neto upnik iz osnovne dejavnosti. Razmeroma visok je tudi izdatek iz naslova davkov, razlog pa je predvsem v obdavčitvi obvezne razgradnje pomembnega dela nekdanjih zavarovalno-tehničnih rezervacij (izravnalne rezervacije), kar je bila družba zavezana storiti s preходом na mednarodne standarde računovodskega poročanja. S tem je (bo) družba v letih 2008 do 2010 skupno plačala cca 8,1 mio EUR dodatnega davka od dobička.

Prebitek izdatkov nad prejemki pri naložbenju izhaja tudi iz dejstva, da je družba v začetku junija pridobila sredstva iz naslova dokapitalizacije v višini 42 mio EUR, ki jih bo sicer potrebovala zaradi načrtov v zvezi s širitvijo skupine, trenutno pa so ta sredstva naložena v kratkoročne netvegane naložbe.

## 8.5 Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Pozavarovalnica Sava

### Neopredmetena dolgoročna sredstva

| (v EUR)                                     | Nabavna vrednost |               |                |
|---|------------------|---------------|----------------|
|   | Stanje 1. 1.     | Povečanja     | Stanje 30. 6.  |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva           | 297.743          | 68.897        | 366.640        |
| Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve | 4.967            | 1.911         | 6.878          |
| <b>Skupaj</b>                               | <b>302.710</b>   | <b>70.808</b> | <b>373.518</b> |

| (v EUR)                                     | Popravek vrednosti |               |                | Neodpisana vrednost |                |
|---|--------------------|---------------|----------------|---------------------|----------------|
|   | Stanje 1. 1.       | Povečanja     | Stanje 30. 6.  | 30. 6.              | 1. 1.          |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva           | 140.570            | 22.942        | 163.512        | 203.128             | 157.173        |
| Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve | 0                  | 0             | 0              | 6.878               | 4.967          |
| <b>Skupaj</b>                               | <b>140.570</b>     | <b>22.942</b> | <b>163.512</b> | <b>210.006</b>      | <b>162.140</b> |

Neopredmetena dolgoročna sredstva so se v obdobju od 1.1.2008 do 30.6.2008 povečala za 68.897 EUR iz naslova nakupa programske opreme, zmanjšanje pa predstavlja obračunana amortizacija za neopredmetena dolgoročna sredstva.

## Opredmetena osnovna sredstva

| (v EUR)  | Nabavna vrednost |               |                  |
|--|------------------|---------------|------------------|
|  | Stanje 1. 1.     | Povečanja     | Stanje 30. 6.    |
| Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti | 103.949          | 0             | 103.949          |
| Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti   | 1.631.566        | 0             | 1.631.566        |
| Oprema   | 1.139.366        | 46.008        | 1.185.374        |
| Druga opredmetena osnovna sredstva                       | 81.986           | 1.943         | 83.929           |
| <b>Skupaj</b>  | <b>2.956.867</b> | <b>47.951</b> | <b>3.004.818</b> |

| (v EUR)  | Popravek vrednosti |               |                  | Neodpisana vrednost |                  |
|--|--------------------|---------------|------------------|---------------------|------------------|
|  | Stanje 1. 1.       | Povečanja     | Stanje 30. 6.    | 30. 6.              | 1. 1.            |
| Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti | 0                  | 0             | 0                | 103.949             | 103.949          |
| Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti   | 239.011            | 10.606        | 249.617          | 1.381.949           | 1.392.555        |
| Oprema   | 778.800            | 41.094        | 819.894          | 365.480             | 360.566          |
| Druga opredmetena osnovna sredstva                       | 31.588             | 713           | 32.301           | 51.628              | 50.398           |
| <b>Skupaj</b>  | <b>1.049.399</b>   | <b>52.413</b> | <b>1.101.812</b> | <b>1.903.006</b>    | <b>1.907.468</b> |

## Odložene terjatve za davek

Odložene terjatve za davek se v obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2008 niso spremenile.

## Naložbene nepremičnine

| (v EUR)       | Nabavna vrednost |                |                  |
|---------------|------------------|----------------|------------------|
|               | Stanje 1. 1.     | Povečanja      | Stanje 30. 6.    |
| Zemljišča     | 52.69            | 0              | 52.696           |
| Zgradbe       | 792.047          | 548.250        | 1.340.297        |
| <b>Skupaj</b> | <b>844.743</b>   | <b>548.250</b> | <b>1.392.993</b> |

| (v EUR)       | Popravek vrednosti |              |                | Neodpisana vrednost |                |
|---------------|--------------------|--------------|----------------|---------------------|----------------|
|               | Stanje 1. 1.       | Povečanja    | Stanje 30. 6.  | 30. 6.              | 1. 1.          |
| Zemljišča     | 0                  | 0            | 0              | 52.696              | 52.696         |
| Zgradbe       | 116.228            | 5.149        | 121.377        | 1.218.920           | 675.819        |
| <b>Skupaj</b> | <b>116.228</b>     | <b>5.149</b> | <b>121.377</b> | <b>1.271.616</b>    | <b>728.515</b> |

Povečanje stanja naložbenih premožnosti je posledica nakupa nepremičnine v Kopru, ki jo družba oddaja v najem.

## Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah

| (v EUR razen kjer je drugače navedeno) | Stanje 1. 1. |                   | Nakup  |                | Stanje 30. 6. |                   | Delež glasovalnih pravic |
|--|--------------|-------------------|--------|----------------|---------------|-------------------|--------------------------|
|  | Delež        | Vrednost          | Delež  | Vrednost       | Delež         | Vrednost          |                          |
| 1 Tilia                                | 99,64%       | 12.340.676        | 0,00%  | 0              | 99,64%        | 12.340.676        | 99,64%                   |
| 2 Sava Osiguranje                      | 99,99%       | 12.453.591        | 0,00%  | 0              | 99,99%        | 12.453.591        | 99,99%                   |
| 3 Dukagjini                            | 51,00%       | 6.115.311         | 0,00%  | 116.280        | 51,00%        | 6.231.591         | 51,00%                   |
| 5 Sava Tabak                           | 66,67%       | 8.499.122         | 0,00%  | 153.500        | 66,67%        | 8.652.622         | 66,67%                   |
| 6 Montenegro                           | 99,92%       | 15.280.618        | 0,00%  | 0              | 99,92%        | 15.280.618        | 99,92%                   |
| 7 Sava Invest                          | 0,00%        | 0                 | 51,00% | 102.000        | 51,00%        | 102.000           | 51,00%                   |
| <b>Skupaj</b>                          |              | <b>54.689.318</b> |        | <b>371.780</b> |               | <b>55.061.098</b> |                          |

| (v EUR razen kjer je drugače navedeno) | Stanje 1. 1. |                   | Stanje 30. 6.     |                   | Delež glasovalnih pravic |
|--|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------------|
|  | Delež v %    | Vrednost          | Vrednost          | Vrednost          |                          |
| 1 ZM                                   | 45,79%       | 13.416.845        | 13.416.845        | 13.416.845        | 45,79%                   |
| 2 Mobja naložba                        | 20,0%        | 710.610           | 710.610           | 710.610           | 20,0%                    |
| <b>Skupaj</b>                          |              | <b>14.127.455</b> | <b>14.127.455</b> | <b>14.127.455</b> |                          |

| (v EUR)           | Vrsta dolžniškega instrumenta | Stanje 30. 6. 2008 | Stanje 31. 12. 2007 |
|-------------------|-------------------------------|--------------------|---------------------|
| 1 Tilia           | obveznica ZTI1                | 1.726.262          | 1.670.523           |
| 2 Sava Osiguranje | posojilo                      | 1.500.000          | 1.500.000           |
| 3 Dukagjini       | posojilo                      | 500.000            | 500.000             |
| <b>Skupaj</b>     |                               | <b>3.726.262</b>   | <b>3.670.523</b>    |

### Finančne naložbe

Sprememba v stanju naložb, ki jih vodimo v skupini, vrednoteni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, izhaja iz prevrednotenja na tržne cene – znižanje tečajev na vseh svetovnih borzah je vplivalo tudi na znižanje vrednosti delniškega premoženja te skupine.

Družba je prvič določen del novo kupljenih obveznic razporedila v skupino naložb, za katere upravičeno pričakuje, da jih bo lahko držala v posesti do zapadlosti. Obveznice prinašajo razmeroma visoke kuponske donose, ki jih bo tako na tem nivoju zadržala celotno obdobje do zapadlosti obveznic.

Zaradi nestabilnih razmer na kapitalskih trgih je družba ubrala zelo konzervativno politiko investiranja, tako da je začasno povečala stanje depozitov.

Vrednost naložb, ki jo družba vodi v skupini naložb, razpoložljivih za prodajo, se je znižala, kar je deloma povezano s prevrednotenjem na trenutno nižje tržne cene, deloma pa s tem, da sredstva od zapadlih naložb te skupine niso bila reinvestirana v naložbe te iste skupine.

| (v EUR)  | V posesti do zapadlosti v plačilo |                  | Po poštenu vrednosti preko IF |                          |                      | Razpoložljivi za prodajo | Posojila in terjatve | Skupaj             |
|--|-----------------------------------|------------------|-------------------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|
|  | Knjigovodska vrednost             | Roštena vrednost | Neizvedeni instrumenti        |                          |                      |                          |                      |                    |
|  |                                   |                  | Za trgovanje                  | Razporejeni v to skupino | Izvedeni instrumenti |                          |                      |                    |
| Dolgoročne finančne naložbe  |                                   |                  |                               |                          |                      |                          |                      |                    |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov    | 0                                 | 0                | 0                             | 0                        | 0                    | 65.395.172               | 0                    | 65.395.172         |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom       | 4.405.024                         | 0                | 1.017.441                     | 0                        | 0                    | 96.060.793               | 0                    | 101.483.258        |
| Deleži v investicijskih skladih  | 0                                 | 0                | 0                             | 0                        | 0                    | 693.121                  | 0                    | 693.121            |
| Ostale finančne naložbe  | 0                                 | 0                | 0                             | 0                        | 443.100              | 0                        | 0                    | 443.100            |
| Depoziti pri bankah  | 0                                 | 0                | 0                             | 0                        | 0                    | 14.519.451               | 5.921.149            | 20.440.600         |
| Kratkoročne finančne naložbe   |                                   |                  |                               |                          |                      |                          |                      |                    |
| Delnice in deleži kupljeni za prodajo  | 0                                 | 0                | 2.465.934                     | 0                        | 0                    | 0                        | 0                    | 2.465.934          |
| Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta | 0                                 | 0                | 0                             | 0                        | 0                    | 0                        | 0                    | 0                  |
| Depoziti pri bankah  | 0                                 | 0                | 0                             | 0                        | 0                    | 808.520                  | 42.704.364           | 43.512.884         |
| Ostale kratkoročne finančne naložbe  | 0                                 | 0                | 0                             | 0                        | 0                    | 0                        | 3.719                | 3.719              |
| Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogojev pri osedentih  | 0                                 | 0                | 0                             | 0                        | 0                    | 0                        | 4.779.677            | 4.779.677          |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje     | 0                                 | 0                | 0                             | 0                        | 0                    | 0                        | 0                    | 0                  |
| <b>Skupaj</b>  | <b>4.405.024</b>                  | <b>0</b>         | <b>3.483.375</b>              | <b>0</b>                 | <b>443.100</b>       | <b>177.477.057</b>       | <b>53.408.909</b>    | <b>239.217.465</b> |

### Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem

| (v EUR)                                | 30. 6. 2008       | 31. 12. 2007      | Indeks       |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Prenosne premije                       | 5.096.886         | 3.117.433         | 163,5        |
| Matematične rezervacije                | 0                 | 0                 | -            |
| Škodne rezervacije                     | 19.660.885        | 18.332.186        | 107,2        |
| Rezervacije za bonuse in popuste       | 0                 | 0                 | -            |
| Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | 23.577            | 23.576            | 100,0        |
| <b>Skupaj</b>                          | <b>24.781.348</b> | <b>21.473.195</b> | <b>115,4</b> |

### Druge sredstva

| (v EUR)   | 30. 6. 2008       | 31. 12. 2007     | Indeks       |
|---|-------------------|------------------|--------------|
| Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin | 588.571           | 88               | 668.830,7    |
| Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj  | 0                 | 0                | -            |
| Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve          | 10.184.930        | 8.576.330        | 118,8        |
| <b>Skupaj</b>   | <b>10.773.501</b> | <b>8.576.418</b> | <b>125,6</b> |

### Kapital

V začetku junija je družba uspešno zaključila dokapitalizacijo z izdajo 1.500.000 novih navadnih delnic. Kapital družbe se je s tem povečal za 42 mio EUR. Od tega se je osnovni kapital povečal za 6.259.389 EUR, kapitalne rezerve pa za 35.740.611 EUR

Rezerve iz dobička na dan 30. 6. 2008 in 31. 12. 2007

| (v EUR)                                  | 30. 6. 2008       | 31. 12. 2007      | Indeks       |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Zakonske in statutarne rezerve           | 14.986.525        | 14.986.525        | 100,0        |
| Rezerve za lastne delnice                | 1.774             | 1.774             | 100,0        |
| Lastne delnice (kot odbitna postavka)    | -1.774            | -1.774            | 100,0        |
| Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj   | 3.053.943         | 3.669.552         | 83,2         |
| Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod | 1.028.204         | 1.028.204         | 100,0        |
| Druge rezerve                            | 44.630.901        | 35.701.116        | 125,0        |
| <b>Skupaj</b>                            | <b>63.699.573</b> | <b>55.385.397</b> | <b>115,0</b> |

Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj so zavarovalno-tehnične narave in so se glede na konec preteklega leta skladno z aktuarskim izračunom nekoliko znižale.

Stanje drugih rezerv iz dobička je pomembno višje kot 31. 12. 2007 in sicer sta uprava in nadzorni svet na seji dne 3. 6. 2008 razporedila del čistega dobička leta 2007, ki je v njuni pristojnosti, za oblikovanje drugih rezerv iz dobička.

Preostalo polovico čistega dobička leta 2007 skupaj s prenesenim izidom iz preteklih let je skupščina delničarjev v juliju 2008 prav tako razporedila med druge rezerve, vendar po stanju na dan 30. 6. 2008 ta del še izkazujemo na postavki prenesenega čistega izida.

Presežek iz prevrednotenja na dan 30. 6. 2008

| Prevrednotenje - Za prodajo razpoložljiva dolgoročna finančna sredstva (v EUR) | 2008       |
|--|------------|
| Stanje 1. 1.   | 12.491.698 |
| Zmanjšanje zaradi spremembe poštene vrednosti                                  | -5.524.901 |
| Prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke              | -6.432.695 |
| Stanje 30.6.   | 534.102    |

Čisti dobiček na delnico na dan 30. 6. 2008 in 30. 6. 2007

| (v EUR)                              | 30. 6. 2008 | 30. 6. 2007 |
|--------------------------------------|-------------|-------------|
| Čisti dobiček                        | 5.732.409   | 461.169     |
| Število delnic (brez lastnih delnic) | 9.362.309   | 7.862.309   |
| Čisti dobiček na delnico             | 0,61        | 0,06        |

Vse delnice, ki jih je družba izdala, so navadne delnice, zato je kazalnik 'popravljeni čisti dobiček na delnico' enak osnovnemu čistemu dobičku na delnico, izkazanemu v gornji preglednici.

### Zavarovalno-tehnične rezervacije

|   | 1. 1. 2008  | Povečanje  | Poraba in sprostitve | 30. 6. 2008 |
|---|-------------|------------|----------------------|-------------|
| (v EUR)   | 1           | 2          | 3                    | 5= 1+ 2-3   |
| Kosmate prenosne premije                        | 37.577.865  | 8.516.104  | 0                    | 46.093.969  |
| Matematične rezervacije                         | 0           | 0          | 0                    | 0           |
| Kosmate škodne rezervacije                      | 91.219.036  | 32.871.456 | 32.813.110           | 91.277.382  |
| Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in stomo | 195.280     | 50.600     | 0                    | 245.880     |
| Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije  | 491.661     | 0          | 0                    | 491.661     |
| Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije | 129.483.842 | 41.438.160 | 32.813.110           | 138.108.892 |

## Rezervacije za zaposlence

| (v EUR)                                 | Stanje<br>1. 1. 2008 | Stanje<br>30. 6. 2008 |
|---|----------------------|-----------------------|
| Rezervacije za pokojnine                | 0                    | 0                     |
| Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi | 144.440              | 144.440               |
| Rezervacije za jubilejne nagrade        | 21.322               | 21.322                |
| <b>Rezervacije za zaposlence skupaj</b> | <b>165.762</b>       | <b>165.762</b>        |

## Odložene obveznosti za davek

Odložene obveznosti za davek so se v obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2008 zmanjšale za 3.443.848 EUR.

## Obveznost za davek

Obveznost za davek se je na dan 30. 6. 2008 zmanjšala za 6.476.516 EUR zaradi plačila davka po obračunu za leto 2007. Odmerjeni davek iz dobička z upoštevanjem odloženega davka znaša 1.664.248. Efektivna davčna stopnja znaša 22,5 %.

Zaradi obračunane terjatve za odloženi davek ob polletju 2007 je čisti dobiček višji od bruto dobička, zato efektivne davčne stopnje za to preteklo obdobje ne izračunavamo.

## Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so se ob polletju 2008 glede na lansko polletje povečali za 21,3 %. Porast prihodkov je posledica rasti kosmatih pozavarovalnih premij iz tujine, nižjega obsega retrocesije ter manjšega povečanja prenosnih premij kakor v enakem obdobju lani.

## Prihodki od naložb

Spodnja razčlenitev prihodkov vključuje tako prihodke od naložb v povezane družbe kot ostale prihodke od naložb.



| (v EUR)                                    | Kritno premoženje<br>30. 6. 2008 | Kritno premoženje<br>30. 6. 2007 | Indeks       |
|--|----------------------------------|----------------------------------|--------------|
| Prihodki iz deležev                        | 72.079                           | 0                                | -            |
| Prihodki od obresti                        | 1.981.732                        | 1.970.112                        | 100,6        |
| Prevednotovalni finančni prihodki          | 87.803                           | 120.091                          | 73,1         |
| Drugi finančni prihodki                    | 0                                | 36.814                           | -            |
| Dobički pri odtujitvah naložb              | 406.457                          | 1.026.978                        | 39,6         |
| Skupaj prihodki naložb kritnega premoženja | 2.548.071                        | 3.153.995                        | 80,8         |
|  | Lastni viri<br>30. 6. 2008       | Lastni viri<br>30. 6. 2007       | Indeks       |
| Prihodki iz deležev                        | 457.908                          | 0                                | -            |
| Prihodki od zemljišč in zgradb             | 52.284                           | 199.519                          | 26,2         |
| Prihodki od obresti                        | 1.595.800                        | 1.482.336                        | 107,7        |
| Prevednotovalni finančni prihodki          | 1.108.902                        | 1.387.000                        | 79,9         |
| Drugi finančni prihodki                    | 0                                | 283.839                          | 0,0          |
| Dobički pri odtujitvah naložb              | 5.623.371                        | 698.875                          | 804,6        |
| Skupaj prihodki naložb lastnih virov       | 8.838.265                        | 4.051.569                        | 218,1        |
| <b>Skupaj prihodki od naložb</b>           | <b>11.386.336</b>                | <b>7.205.564</b>                 | <b>158,0</b> |

### Drugi zavarovalni prihodki

Druge zavarovalne prihodke sestavljajo predvsem provizije iz pozavarovanja. V primerjavi z lanskim polletjem so porasli za 27,1%, porast pa je nekoliko višji od porasta pozavarovalnih premij saj je pozavarovalni trg še vedno v fazi zniževanja premijskih stopenj ter poviševanja provizijskih stopenj.

### Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode so ob polletju 2008 glede na enako obdobje lani nižji za 5,8%. Padec je posledica ugodnega škodnega dogajanja na slovenskem zavarovalnem trgu v prvem polletju leta 2008.

## Obratovalni stroški

| (v EUR)  | 30. 6. 2008      | 30. 6. 2007      | Indeks       |
|--|------------------|------------------|--------------|
| Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje                                | 74.708           | 62.785           | 119,0        |
| <b>Stroški dela</b>  | <b>2.157.965</b> | <b>1.796.730</b> | <b>120,1</b> |
| - plače zaposlenih   | 1.429.134        | 1.168.395        | 122,3        |
| - stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja                              | 276.666          | 221.078          | 125,1        |
| - drugi stroški dela   | 452.165          | 407.257          | 111,0        |
| Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami | 59.521           | 50.926           | 116,9        |
| <b>Drugi obratovalni stroški</b>   | <b>3.366.238</b> | <b>464.304</b>   | <b>725,0</b> |
| - stroški reprezentance, reklame, sejmov                                       | 423.964          | 55.730           | 760,7        |
| - stroški materiala in energije  | 73.445           | 89.506           | 82,1         |
| - stroški storitev vzdrževanja   | 6.770            | 5.922            | 114,3        |
| - povračila stroškov v zvezi z delom   | 175.922          | 60.516           | 290,7        |
| - stroški intelektualnih in osebnih storitev                                   | 2.474.722        | 83.649           | 2.958,5      |
| - dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj                | 29.830           | 30.834           | 96,7         |
| - stroški storitev prometa in zvez   | 27.795           | 24.695           | 112,6        |
| - stroški zavarovalnih premij  | 21.421           | 27.369           | 78,3         |
| - stroški plačilnega prometa in bančnih storitev                               | 18.626           | 20.165           | 92,4         |
| - najemnine in zakupnine   | 4.660            | 979              | 476,0        |
| - stroški storitev strokovnega izobraževanja                                   | 12.660           | 9.284            | 136,4        |
| - ostali stroški storitev  | 96.423           | 55.655           | 173,3        |
| <b>Skupaj</b>  | <b>5.658.431</b> | <b>2.374.745</b> | <b>238,3</b> |

Povečanje obratovalnih stroškov je nastalo zaradi izpeljane javne prodaje delnic (IPO). Stroški javne prodaje delnic so znašali 2,8 mio EUR, pri tem so največji del (63%) predstavljali stroški odvetniških in svetovalnih storitev.

## Odhodki naložb

| (v EUR)   | Kritno premoženje<br>30. 6. 2008 | Kritno premoženje<br>30. 6. 2007 | Indeks  |
|---|----------------------------------|----------------------------------|---------|
| Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki | 28.151                           | 34.026                           | 82,7    |
| Prevednotovalni finančni odhodki  | 464.654                          | 292.791                          | 158,7   |
| Izgube pri odtujitvah naložb  | 562.955                          | 266.716                          | 211,1   |
| Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja                                  | 1.055.760                        | 593.533                          | 177,9   |
|   | Lastni viri<br>30. 6. 2008       | Lastni viri<br>30. 6. 2007       | Indeks  |
| Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje                 | 5.795                            | 23.106                           | 25,1    |
| Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki | 1.418.116                        | 1.264.700                        | 112,1   |
| Prevednotovalni finančni odhodki  | 346.109                          | 406.000                          | 85,2    |
| Izgube pri odtujitvah naložb  | 1.448.455                        | 86.453                           | 1.675,4 |
| Skupaj odhodki od naložb iz lastnih virov                                     | 3.218.475                        | 1.780.259                        | 180,8   |
| Skupaj odhodki od naložb  | 4.274.235                        | 2.373.792                        | 180,1   |

## Razkritja o poslovanju z odvisnimi družbami

Naložbe in terjatve do družb v skupini

| (v EUR)   |       | Tilia     | Sava<br>Osiguranje | Dukagjini | Sava Tabak | Montenegro | Skupaj     |
|---|-------|-----------|--------------------|-----------|------------|------------|------------|
| Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini | bruto | 1.726.262 | 1.500.000          | 500.000   | 0          | 0          | 3.726.262  |
|   | FV    | 0         | 0                  | 0         | 0          | 0          | 0          |
|   | neto  | 1.726.262 | 1.500.000          | 500.000   | 0          | 0          | 3.726.262  |
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja                 | bruto | 4.746.664 | 0                  | 180.598   | 1.912.075  | 61.667     | 6.901.004  |
|   | FV    | 0         | 0                  | 0         | 0          | 0          | 0          |
|   | neto  | 4.746.664 | 0                  | 180.598   | 1.912.075  | 61.667     | 6.901.004  |
| Dolgoročne terjatve   | bruto | 0         | 64.719             | 0         | 0          | 0          | 64.719     |
|   | FV    | 0         | 0                  | 0         | 0          | 0          | 0          |
|   | neto  | 0         | 64.719             | 0         | 0          | 0          | 64.719     |
| Skupaj  |       | 6.472.926 | 1.564.719          | 680.598   | 1.912.075  | 61.667     | 10.691.985 |

Obveznosti do družb v skupini

| (v EUR)  | Tilia     | Dukagjini | Sava Tabak | Montenegro | Skupaj    |
|--|-----------|-----------|------------|------------|-----------|
| Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja | 455.313   | 5.783     | 666.355    | 47.332     | 1.174.783 |
| Druge kratkoročne obveznosti                         | 1.201.839 | 19.206    | 757.482    | 0          | 1.978.527 |
| Skupaj (brez rezervacij)                             | 1.657.152 | 24.989    | 1.423.837  | 47.332     | 3.153.310 |

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

| (v EUR)                                | Tilia      | Sava<br>Osiguranje | Dukagjini | Sava Tabak | Montenegro | Skupaj     |
|--|------------|--------------------|-----------|------------|------------|------------|
| Obracunane kosmate zavarovalne premije | 11.416.509 | 0                  | 211.893   | 257.731    | 366.457    | 12.252.590 |
| Obracunani kosmati zneski škod         | 5.197.234  | 0                  | 29.222    | 507.367    | 47.332     | 5.781.155  |
| Prihodki od pozavarovalnih provizij    | 2.804.676  | 0                  | 35.325    | 82.418     | 19.582     | 2.942.000  |
| Prihodki od zemljišč in zgradb         | 3.225      | 0                  | 0         | 0          | 0          | 3.225      |
| Prihodki od obresti                    | 82.280     | 44.117             | 13.569    | 0          | 0          | 139.966    |