



Pozavarovalnica Sava, d.d.

POLLETNO

POROČILO

2009





**NEREVIDIRANO  
POLLETNO POROČILO O POSLOVANJU  
POZAVAROVALNICE SAVA, D. D. IN SKUPINE SAVA RE**

**ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 30. 6. 2009**

LJUBLJANA, 21. 8. 2009



## KAZALO

### VMESNO POSLOVNO POROČILO POZAVAROVALNICE SAVA, D. D.

<b>1</b>	<b>UVOD</b> .....	<b>1</b>
1.1	Kratek pregled poslovanja v prvem polletju 2009.....	3
1.2	Predstavitev Skupine Sava Re in pridruženih družb.....	4
1.2.1	Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava.....	5
1.3	Delničarji in trgovanje z delnico.....	6
1.4	Pomembnejši dogodki in dosežki v prvem polletju 2009.....	9
1.5	Pomembnejši dogodki po zaključku obračunskega obdobja.....	10
<b>2</b>	<b>ZAVAROVALNO-TEHNIČNE KATEGORIJE POZAVAROVALNICE SAVA, D. D. V PRVEM POLLETJU 2009</b> .....	<b>13</b>
2.1	Čisti prihodki od premij.....	13
2.2	Čisti odhodki za škode.....	15
2.3	Zavarovalno-tehnične rezervacije.....	17
<b>3</b>	<b>FINANČNO POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA, D. D.</b> .....	<b>18</b>
3.1	Naložbe Pozavarovalnice Sava.....	18
3.2	Donosnost naložb Pozavarovalnice Sava.....	19
<b>4</b>	<b>POMEMBNEJŠE POSTAVKE POSLOVNEGA IZIDA IN BILANCE STANJA</b> .....	<b>20</b>
<b>5</b>	<b>OBVLADOVANJE TVEGANJ</b> .....	<b>21</b>
5.1	Tveganje kapitalske neustreznosti.....	21
5.2	Zavarovalna tveganja.....	21
5.3	Tržna tveganja, likvidnostno in kreditno tveganje.....	22
5.4	Operativna tveganja.....	23
5.5	Tveganja negotovosti do konca leta 2009.....	23
<b>6</b>	<b>ZAPOSLENI</b> .....	<b>24</b>
<b>7</b>	<b>POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI</b> .....	<b>25</b>

### VMESNO KONSOLIDIRANO POSLOVNO POROČILO

<b>8</b>	<b>KONSOLIDIRANE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE KATEGORIJE V PRVEM POLLETJU 2009</b> .....	<b>29</b>
8.1	Konsolidirani čisti prihodki od premij.....	29
8.2	Konsolidirani čistiodhodki za škode.....	30
8.3	Konsolidirane zavarovalno-tehnične rezervacije.....	32
<b>9</b>	<b>FINANČNO POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE</b> .....	<b>33</b>

9.1	Naložbe Skupine Sava Re .....	33
9.2	Donosnost naložb Skupine Sava Re .....	34
<b>10</b>	<b>POMEMBNEJŠE POSTAVKE KONSOLIDIRANEGA POSLOVNEGA IZIDA IN BILANCE STANJA .....</b>	<b>35</b>

<p><b>POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA POZAVAROVALNICE SAVA, D. D.</b></p>
--

<b>11</b>	<b>RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA S POJASNILI .....</b>	<b>39</b>
11.1	Bilanca stanja na dan 30. 6. 2009 .....	39
11.2	Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. – 30. 6. 2009 .....	40
11.3	Izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje 1. 1. – 30. 6. 2009 .....	40
11.4	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1. - 30. 6. 2009 .....	41
11.5	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1. - 30. 6. 2008 .....	41
11.6	Izkaz denarnih tokov za obdobje od 1. 1. - 30. 6. 2009 .....	42
11.7	Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Pozavarovalnica Sava, d. d. ....	43
11.8	Izkaz kapitalske ustreznosti na dan 30. 6. 2009 .....	56

<p><b>POVZETEK KONSOLIDIRANEGA RAČUNOVODSKEGA POROČILA</b></p>
--

<b>12</b>	<b>KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI .....</b>	<b>59</b>
12.1	Konsolidirana bilanca stanja na dan 30. 6. 2009 .....	59
12.2	Konsolidiran izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. – 30. 6. 2009 .....	60
12.3	Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje 1. 1. – 30. 6. 2009 .....	60
12.4	Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1. – 30. 6. 2009 .....	61
12.5	Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1. – 30. 6. 2008 .....	61
12.6	Konsolidiran izkaz denarnih tokov za obdobje 1. 1. – 30. 6. 2009 .....	62
12.7	Poročanje po poslovnih odsekih .....	63
12.8	Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom .....	66

## 1 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 Pozavarovalnice Sava, d. d. in Skupine Sava Re za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2009.

Objavljeni podatki in medletni računovodski izkazi tako za Pozavarovalnico Sava kot tudi za Skupino Sava Re za obdobje januar do junij 2009 so pripravljene v skladu z MRS 34, Medletno računovodsko poročanje, in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2008. Medletni izkazi niso revidirani.

Nerevidirano polletno poročilo o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d. in Skupine Sava Re za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2009 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 31. 8. 2009 dalje.





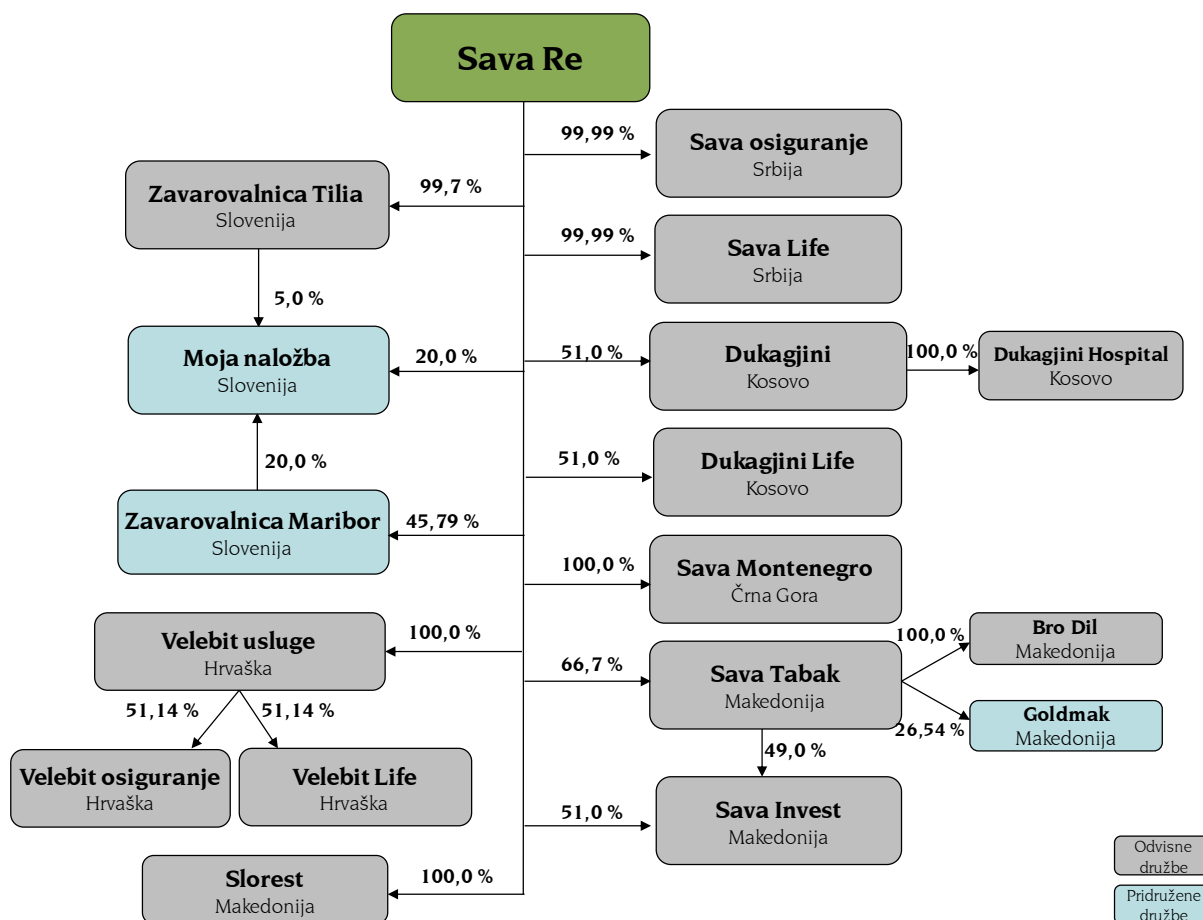
## 1.1 Kratak pregled poslovanja v prvem polletju 2009

Tabela 1: Pomembnejši podatki o poslovanju v prvem polletju 2009

(v EUR, razen odstotki)	Pozavarovalnica Sava		Skupina Sava Re	
	Polletje 2009	Polletje 2008	Polletje 2009	Polletje 2008
<b>Kosmate premije</b>	<b>86.547.176</b>	<b>68.046.803</b>	<b>141.192.608</b>	<b>117.200.814</b>
Porast glede na predhodno obdobje	27,2%	12,5%	20,5%	26,8%
Kosmate premije - Slovenija	52.120.144	48.019.395	79.301.570	74.056.561
Kosmate premije - tujina	34.427.032	20.027.408	61.891.038	43.144.253
Delež premije iz tujine v skupni premiji	39,8%	29,4%	43,8%	36,8%
<b>Kosmate škode</b>	<b>46.009.253</b>	<b>35.103.123</b>	<b>69.181.696</b>	<b>53.430.605</b>
Porast glede na predhodno obdobje	31,1%	5,4%	29,5%	13,0%
Čisti merodajni škodni količnik	74,0%	61,5%	65,3%	57,7%
<b>Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od pozavarovalnih provizij</b>	<b>18.653.524</b>	<b>19.310.330</b>	<b>36.568.737</b>	<b>33.906.595</b>
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-3,4%	46,5%	7,9%	41,2%
Čisti stroškovni količnik	30,2%	37,9%	33,7%	37,9%
<b>Čisti kombinirani količnik</b>	<b>104,2%</b>	<b>99,4%</b>	<b>99,0%</b>	<b>95,6%</b>
<b>Poslovni izid po obdavčitvi</b>	<b>-6.516.930</b>	<b>5.732.409</b>	<b>-15.117.413</b>	<b>8.362.446</b>
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-213,7%	1143,0%	-280,8%	403,5%
	<b>30. 6. 2009</b>	<b>31. 12. 2008</b>	<b>30. 6. 2009</b>	<b>31. 12. 2008</b>
<b>Stanje aktive</b>	<b>423.972.922</b>	<b>399.152.651</b>	<b>582.172.492</b>	<b>535.346.611</b>
Porast glede na stanje na dan	6,2%	11,9%	8,7%	11,8%
<b>Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>145.775.664</b>	<b>121.618.337</b>	<b>268.963.371</b>	<b>226.914.678</b>
Porast glede na stanje na dan	19,9%	12,6%	18,5%	12,5%
<b>Stanje kapitala</b>	<b>152.404.823</b>	<b>153.740.161</b>	<b>172.963.634</b>	<b>174.087.057</b>
Porast/padec glede na stanje na dan	-0,9%	5,6%	-0,6%	3,3%
<b>Dobičkonosnost kapitala (ROE)</b>	<b>-4,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-8,7%</b>	<b>4,5%</b>

## 1.2 Predstavitev Skupine Sava Re in pridruženih družb

Slika 1: Skupina Sava Re in pridružene družbe na dan 30. 6. 2009



Družbe Velebit usluge, Dukagjini Hospital ter Slorest so bile ustanovljene za potrebe izvedbe posameznih projektov Skupine Sava Re in ne izvajajo zavarovalnih poslov.

## 1.2.1 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

Člani uprave na dan 30. 6. 2009:

predsednik uprave:	<b>mag. Zvonko Ivanušič</b>
član uprave:	<b>Jošt Dolničar</b>
član uprave:	<b>Srečko Čebren</b>

V skladu s statutom Pozavarovalnice Sava družbo vodi, predstavlja in zastopa dvo do pet članska uprava. Družbo v pravnem prometu vedno zastopata vsaj dva člana uprave skupaj.

Z dnem 14. 10. 2008 je nadzorni svet potrdil mag. Zvonka Ivanušiča za predsednika uprave družbe. Mag. Zvonko Ivanušič in Jošt Dolničar sta petletni mandat nastopila z 31. 12. 2008, Srečko Čebren pa je funkcijo člana uprave nastopil s 1. 2. 2009.

### 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 seznanijo skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so imenovani za največ štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni. V nadzornem svetu je v prvem polletju 2009 prišlo do spremembe. Nadzorni svet se je na svoji dopisni seji 31. 3. 2009 seznanil z nepreklicno odstopno izjavo dotedanega predsednika nadzornega sveta in za novega predsednika z 31. 3. 2009 izmed sebe izvolil dr. Timoteja Jagriča, dotedanega namestnika predsednika nadzornega sveta. Za namestnika predsednika nadzornega sveta pa je bil izvoljen dr. Edo Pirkmajer, dotedanji član nadzornega sveta. Vsem trem članom – predstavnikom kapitala je 13. 7. 2009 potekel štiriletni mandat.

Člani nadzornega sveta na dan 30. 6. 2009:

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

## Skupščina delničarjev

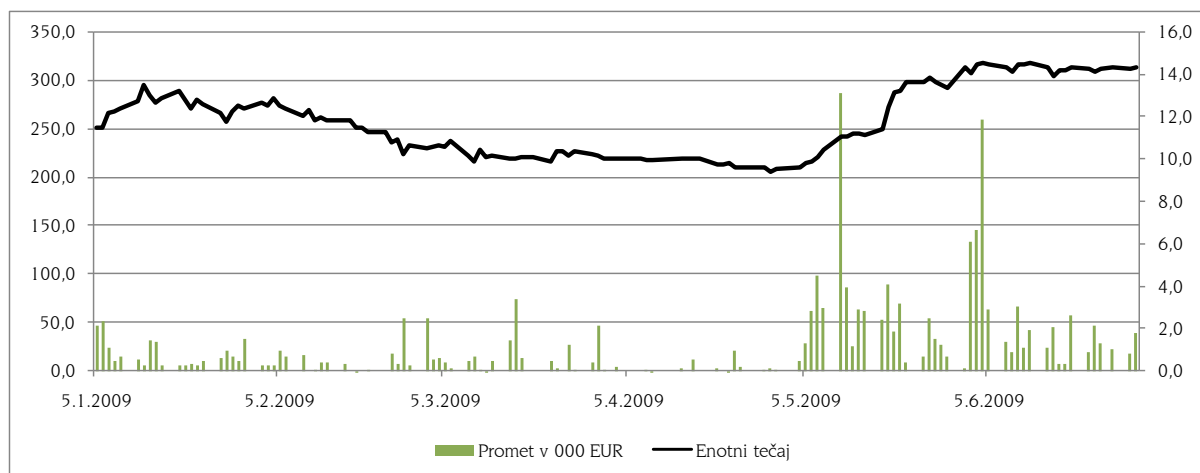
Skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava je bila v prvem polletju leta 2009 sklicana enkrat, vendar je uprava na poziv največjega delničarja Slovenske odškodnisne družbe, d.d. objavila preklic sklica 22. skupščine delničarjev, ki naj bi sicer potekala 16. 3. 2009.

### 1.3 Delničarji in trgovanje z delnico

Osnovni kapital Pozavarovalnice Sava je na dan 30. 6. 2009 znašal 39.069.099 EUR in je bil 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.

Z delnicami družbe se trguje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana v okviru standardne kotacije.

Grafikon 1: Trgovanje z delnico POSR v obdobju od 1. 1. 2009 do 30. 6. 2009



V obdobju od 1. 1. 2009 do 30. 6. 2009 se je cena delnice Pozavarovalnice Sava gibala skladno s trendom na Ljubljanski borzi. Tečaj delnice Pozavarovalnice Sava se je v tem obdobju zvišal za 24,7 %, medtem ko se je indeks SBI20 zvišal za 16,5 %.

Na dan 30. 6. 2009 je imela Pozavarovalnica Sava 5.759 delničarjev, na dan 31. 3. 2009 5.658 delničarjev, na dan 31. 12. 2008 5.678 delničarjev, na dan 30. 6. 2008 pa 5.896 delničarjev.

Družba je imela na dan 30. 6. 2009 210 lastnih delnic, kar predstavlja 0,002 % delež v celotnem številu delnic. V prvem polletju 2009 družba ni odkupovala lastnih delnic.

Seznam desetih največjih delničarjev po stanju na dan 30. 6. 2009 je razviden iz naslednje tabele.

Tabela 2: Deset največjih delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava na dan 30. 6. 2009

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Slovenska odškodninska družba, d. d.	2.340.631	25,0%
Abanka d. d.	577.000	6,2%
Poteza naložbe d. o. o.	468.125	5,0%
Nova KBM d. d.	435.925	4,7%
Zavarovalnica Maribor	416.433	4,5%
Vuković Slaven	340.000	3,6%
Kapitalska družba d. d. - ZVPSJU <sup>1</sup>	320.346	3,4%
KD Galileo, fleksibilna struktura naložb	250.000	2,7%
Kapitalska družba d. d. - SODPZ <sup>2</sup>	238.109	2,5%
NFD I delniški investicijski sklad d. d.	211.000	2,3%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 30. 6. 2009 95,0 % domačih investitorjev in 5,0 % tujih investitorjev.

Tabela 3: Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 30. 6. 2009

	Domači investitorji	Tuji investitorji
Banke	15,3%	0,8%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	16,0%	0,3%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	15,4%	0,0%
Ostale finančne institucije <sup>3</sup>	31,0%	0,0%
Fizične osebe	13,4%	3,8%
Ostale gospodarske družbe	4,0%	0,1%
<b>Skupaj</b>	<b>95,0%</b>	<b>5,0%</b>

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

<sup>1</sup> Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke

<sup>2</sup> Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

<sup>3</sup> SOD, holdingi, borzno-posredniške hiše in podobno

Na dan 30. 6. 2009 so imeli člani uprave in nadzornega sveta v lasti 2.105 delnic družbe oziroma 0,022 % vseh izdanih delnic.

Tabela 4: Število delnic POSR v lasti članov uprave in nadzornega sveta na dan 30. 6. 2009

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
<b>Člani uprave</b>		
mag. Zvonko Ivanušič	1.071	0,011%
Jošt Dolničar	357	0,004%
<b>Člani nadzornega sveta</b>		
dr. Edo Pirkmajer	570	0,006%
Nada Zidar	107	0,001%
<b>Skupaj</b>	<b>2.105</b>	<b>0,022%</b>

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

Čista izguba na delnico je ob koncu polletja 2009 znašala 0,70 EUR<sup>4</sup>. Konsolidirana čista izguba na delnico je ob koncu polletja 2009 znašala 1,61 EUR.

Knjigovodska vrednost delnice je na dan 30. 6. 2009 znašala 16,28 EUR<sup>5</sup>. Knjigovodska vrednost delnice na konsolidirani osnovi na dan 30. 6. 2009 je znašala 18,47 EUR.

Tabela 5: Delnica POSR na borznem trgu v obravnavanem obdobju

Tečaj na dan 30. 6. 2009 (v EUR)	14,33
Promet v letu 2009 (v EUR)	3.289.300
Povprečni tečaj od 1. 1. do 30. 6. 2009 (v EUR)	11,75
Minimalni tečaj od 1. 1. do 30. 6. 2009 (v EUR)	9,4
Maksimalni tečaj od 1. 1. do 30. 6. 2009 (v EUR)	14,52

Družba v prvem polletju 2009 ni izplačala dividend.

Družba nima pogojnega kapitala.

Skupina ima po sklepu 20. skupščine obvladujoče družbe z dne 14. 4. 2008 še za 10.145.464 EUR (od skupno 16.404.853 EUR) odobrenega kapitala.

<sup>4</sup>Čisti poslovni izid obdobja / število delnic (št. delnic brez lastnih delnic 9.362.309)

<sup>5</sup>Stanje kapitala na dan 30. 6. 2009 / število delnic (št. delnic 9.362.519)

#### 1.4 Pomembnejši dogodki in dosežki v prvem polletju 2009

- Družba je v začetku leta uvedla novo celostno grafično podobo. Nova podoba bo usklajena na nivoju Skupine Sava Re.
- Srečko Čebren je z dnem 1. 2. 2009 nastopil v funkciji člana uprave Pozavarovalnice Sava.
- 17. 2. 2009 je Pozavarovalnica Sava od prodajalca Zavarovalnice Maribor, d. d. pridobila 100 % lastniški delež v družbi Velebit usluge d. o. o. iz Zagreba, ki ima v lasti večinske deleže v družbah Velebit osiguranje d. d. in Velebit živотно osiguranje d. d. (Velebit Life). Gre za zavarovalnici, ki sta pričeli s poslovanjem v decembru 2007 oziroma v januarju 2008. Velebit Osiguranje je premoženjska zavarovalnica, ki opravlja zavarovalne posle v vseh premoženjskih zavarovalnih vrstah. V prvem letu poslovanja (2008) je zbrala za 5,2 mio EUR kosmate premije, kar predstavlja 0,5 % tržni delež na področju premoženjskih zavarovanj na relativno dobro razvitem hrvaškem zavarovalnem trgu. Velebit Life opravlja izključno posle življenjskih zavarovanj, v začetku pa je zavarovalnica pričela predvsem s prodajo klasičnih življenjskih zavarovanj. V prvem letu poslovanja (2008) je življenjska zavarovalnica zbrala za 1,1 mio EUR kosmate premije, kar odraža 0,3 % tržni delež med vsemi življenjskimi zavarovalnicami na trgu. Z dnem 12. 2. 2009 je hrvaška agencija za nadzor finančnih storitev (HANFA) Pozavarovalnici Sava izdala dovoljenje za posredno pridobitev kvalificiranega deleža v višini 51,14 % delnic družb Velebit osiguranje in Velebit Life. Pozavarovalnica Sava je že imenovala svoje predstavnike v nadzorni odbor obeh zavarovalnic in s tem prevzela obe zavarovalnici v upravljanje.
- Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava se je na svoji dopisni seji 31. 3. 2009 seznanil z nepreklicno odstopno izjavo dosedanjega predsednika nadzornega sveta in za novega predsednika z 31. 3. 2009 izmed sebe izvolil dr. Timoteja Jagriča, dosedanjega namestnika predsednika nadzornega sveta. Za namestnika predsednika nadzornega sveta pa je bil izvoljen dr. Edo Pirkmajer, dosedanji član nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava.
- Tako kot v letu 2008, so tudi v letu 2009 neurja s točo povzročila veliko gmotno škodo v severno-vzhodnem delu Slovenije. Omenjena neurja so našim cedentom povzročila za 22,7 mio EUR škod, kar je na polletni rezultat Pozavarovalnice Sava negativno vplivalo v višini 5,8 mio EUR.

## 1.5 Pomembnejši dogodki po zaključku obračunskega obdobja

- Dne 3. 7. 2009 je v konferenčni dvorani poslovne stolpnice TR3, Trg republike 3, Ljubljana potekala 22. skupščina delničarjev, ki je za štiriletno mandatno obdobje izvolila nove štiri člane nadzornega sveta – predstavnike delničarjev, z začetkom mandata 14. 7. 2009. Novi člani nadzornega sveta – predstavniki delničarjev so Branko Tomažič, Mateja Lovšin Herič, mag. Mateja Treven in dr. Slaven Mičkovič.

Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2008 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2008 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je odločala o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu za leto 2008, nadalje je odločala o spremembah statuta, o spremembah poslovnika o delu skupščine in določila nižje sejnine predsedniku in članom nadzornega sveta. Za revizorja za poslovno leto 2009 je skupščina imenovala družbo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o. Železna cesta 8a, Ljubljana.

Na skupščini je bila k točki »*Volitve članov nadzornega sveta*« napovedana izpodbojna tožba.

- Dne 20. 7. 2009 so se člani novega nadzornega sveta sestali na konstitutivni seji in izmed sebe za predsednika nadzornega sveta izvolili Branka Tomažiča, za njegovo namestnico pa Matejo Lovšin Herič. Nadzorni svet je izmed sebe imenoval tudi dva člana revizijske komisije nadzornega sveta, in sicer za predsednico revizijske komisije mag. Matejo Treven in za člana dr. Slavena Mičkoviča. Za tretjo – neodvisno zunanjo članico revizijske komisije je nadzorni svet na svoji dopisni seji, ki je potekala 3. 8. 2009, imenoval mag. Blanko Vežjak.
- Neurja v Sloveniji, ki so se ponovila na začetku avgusta 2009, predstavljajo po prvih ocenah za naše cedente škodo v višini 0,9 mio EUR. Na negativni rezultat Pozavarovalnice Sava v drugem polletju 2009 bo predvidoma to vplivalo 0,2 mio EUR. Neurja v poletnih mesecih predstavljajo tudi najbolj verjetne dogodke, ki bi utegnili še delovati na rezultat do konca leta 2009.





VMESNO POSLOVNO POROČILO  
POZAVAROVALNICE SAVA, D. D.



## 2 ZAVAROVALNO-TEHNIČNE KATEGORIJE POZAVAROVALNICE SAVA, D. D. V PRVEM POLLETJU 2009

### 2.1 Čisti prihodki od premij

Pozavarovalnica Sava je v prvem polletju leta 2009 zbrala 86,5 mio EUR kosmate premije, kar je 27,2 % več kakor v prvem polletju leta 2008. Čiste premije<sup>6</sup> so v primerjavi z lanskim polletjem porasle za 24,9 %. Čisti prihodki od premij<sup>7</sup> so v primerjavi z lanskim polletjem porasli za 21,2 %.

Tabela 6: Čisti prihodki od premij ob polletju 2009

(v EUR)	Polletje 2009	Polletje 2008	Indeks	Struktura 2009
Kosmata premija - Slovenija	52.120.144	48.019.395	108,5	60,2%
Kosmata premija - tujina	34.427.032	20.027.408	171,9	39,8%
<b>Skupaj kosmata premija</b>	<b>86.547.176</b>	<b>68.046.803</b>	<b>127,2</b>	<b>100,0%</b>
Skupaj čista premija	71.841.108	57.536.360	124,9	100,0%
Sprememba čistih prenosnih premij	-10.044.014	-6.536.650	153,7	
Čisti prihodki od premij	61.797.094	50.999.710	121,2	

Kosmata premija, ki smo jo prejeli od slovenskih cedentov, je porasla za 8,5 %, kosmata premija, prejeta iz tujine, pa za 71,9 %. Višja rast premije iz tujine glede na premijo iz Slovenije odraža dolgoročno strategijo uravnoveženja teh dveh geografskih segmentov v strukturi pozavarovalnega portfelja. Po prvem polletju 2009 je delež premije iz tujine v strukturi premije znašal 39,8 %, kar je 10,4 odstotnih točk več kot v enakem obdobju lani.

Visoka rast premije iz tujine je, tako kot ob zaključku prvega četrtertletja 2009, posledica spremembe sistema evidentiranja premije v računovodskih izkazih Pozavarovalnice Sava, ki je bila prvič uporabljena za drugi kvartal 2008. Efekt spremembe evidentiranja premije se bo izničil do konca poslovnega leta 2009. Ob uporabi metode ocenjevanja za kosmato premijo za prvo polletje 2008 bi celotna kosmata premija ob polletju porasla za 16,2 %, premija iz tujine pa bi beležila 30,1 % rast.

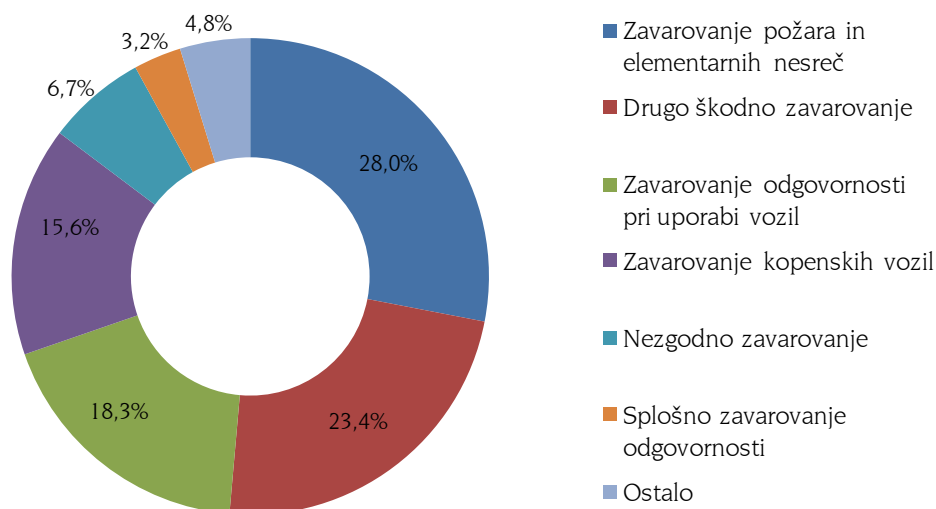
Tako premija slovenskih cedentov kot tudi premija, prejeta od partnerjev iz tujine, je ob polletju 2009 dosegla približno 60 % planirane celoletne premije.

Največja slovenska cedenta, Zavarovalnica Maribor in Zavarovalnica Tilia, predstavljata 95 % celotne kosmate premije iz Slovenije. Kosmata premija Zavarovalnice Maribor je v primerjavi z lanskim polletjem porasla za 6,7 %, kosmata premija Zavarovalnice Tilia pa za 16,7 %.

<sup>6</sup> Čista premija = kosmata premija - premija, ki odpade na pozavarovatelje

<sup>7</sup> Čisti prihodki od premij = čista premija + sprememba čistih prenosnih premij

Grafikon 2: Struktura kosmate premije po zavarovalnih vrstah ob polletju 2009



V zavarovalnih vrstah, kjer polletna kosmata premija presega 1,0 mio EUR, beležimo največjo absolutno rast v primerjavi z lanskim polletjem pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč (8,9 mio EUR; 57,6 %), pri drugem škodnem zavarovanju (6,3 mio EUR; 44,9 %) ter zavarovanju kopenskih vozil (1,2 mio EUR; 10,2 %). Porast deleža požarnih in drugih škodnih zavarovanj odraža porast premije iz tujine, kjer imajo ta zavarovanja v strukturi premije največji delež.

Sprememba čistih prenosnih premij, ki je skupaj s čisto premijo del čistih prihodkov od premij, je od 1. 1 do 30. 6. 2009 znašala 10,0 mio EUR (povečanje prenosnih premij). Ocenjujemo, da bo do konca leta 2009 ta sprememba v okviru planskih vrednosti.

## 2.2 Čisti odhodki za škode

Pozavarovalnica Sava je ob polletju leta 2009 beležila za 46,0 mio EUR kosmatih škod, ki so glede na enako obdobje lani porasle za 31,1 %. Čiste škode<sup>8</sup> so se v primerjavi z lanskim polletjem znižale za 3,3 %. Čisti odhodki za škode<sup>9</sup> so se v primerjavi z lanskim polletjem povišali za 45,8 %.

Tabela 7: Čisti odhodki za škode ob polletju 2009

(v EUR)	Polletje 2009	Polletje 2008	Indeks	Struktura 2009
Kosmate škode - Slovenija	34.236.973	23.615.583	145,0	74,4%
Kosmate škode - tujina	11.772.279	11.487.540	102,5	25,6%
Skupaj kosmate škode	46.009.253	35.103.123	131,1	100,0%
Skupaj čiste škode	31.559.134	32.645.437	96,7	100,0%
Sprememba čistih škodnih rezervacij	14.183.887	-1.270.353	-1.116,5	
Čisti odhodki za škode	45.743.021	31.375.084	145,8	

Kosmate škode iz naslova domačega posla so beležile porast v višini 45,0 % (premije so porasle za 8,5 %), iz naslova tujega posla pa v višini 2,5 % (premije so porasle za 71,9 %).

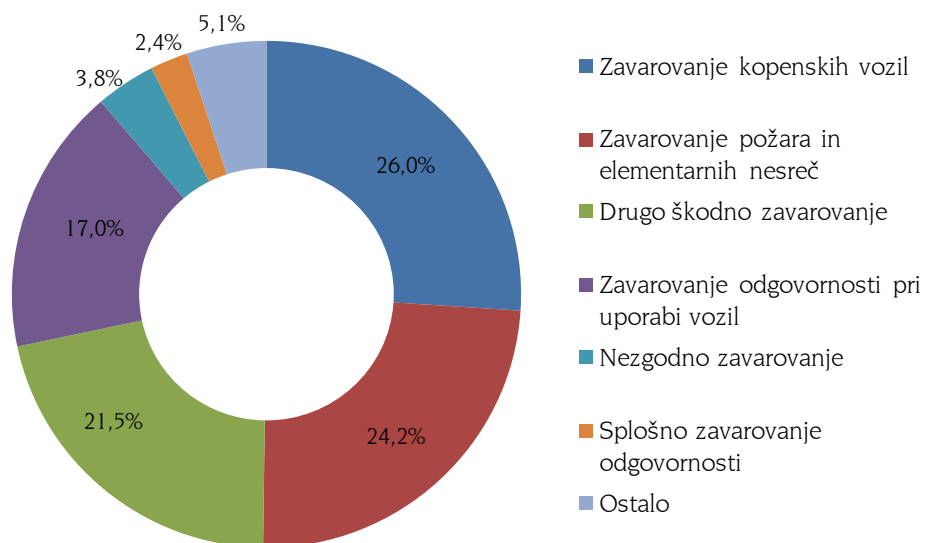
V prvem polletju 2009 je porast škod posledica preostalih izplačil za poletna neurja v Sloveniji v letu 2008, kar pa zaradi znižanja škodnih rezervacij iz tega naslova na odhodke za škode ni vplivalo.

Največji delež kosmatih škod iz Slovenije predstavljajo škode cedenta Zavarovalnica Maribor (77,1 %), ki so v primerjavi z lanskim polletjem beležile porast kosmatih škod v višini 59,9 %. Pri drugem največjem slovenskem cedentu, Zavarovalnici Tilia, smo beležili porast kosmatih škod v višini 15,5 % (kosmate premije porasle za 16,7%).

<sup>8</sup> Čiste škode = kosmate škode – delež škod, ki odpade na pozavarovatelje

<sup>9</sup> Čisti odhodki za škode = čiste škode – sprememba čistih škodnih rezervacij

Grafikon 3: Struktura kosmatih škod po zavarovalnih vrstah ob polletju 2009



Struktura kosmatih škod po zavarovalnih vrstah se je v prvem polletju 2009 rahlo spremenila v primerjavi z lanskim polletjem, ko so največji delež predstavljala zavarovanja odgovornosti pri uporabi vozil (23,5 %), zavarovanja kopenskih vozil (23,0 %) ter zavarovanja požara in elementarnih nesreč (20,6 %). Največji porast v absolutnem znesku so beležila zavarovanja kopenskih vozil (4,6 mio EUR) ter zavarovanja požara in elementarnih nesreč (3,9 mio EUR). Sprememba strukture je posledica izplačila škod, ki so jih povzročila poletna neurja s točo v letu 2008 na Štajerskem.

Čiste škode so v primerjavi z lanskim polletjem beležile padec v višini 3,3 %. Ob polletju lani ni bilo večjih izplačanih škod, ki prizadele tudi naše retrocesionarje, zato je bil delež retrocediranih škod precej nižji. Ob polletju letos pa so bile izplačane škode iz naslova lanskoletnih neurij, ki so bile v veliki meri tudi povrnjene iz naslova retrocesije tako da so čiste škode nižje kot ob polletju lani.

Sprememba čistih škodnih rezervacij, ki je skupaj s čistimi škodami del čistih odhodkov za škode, je znašala 14,2 mio EUR (povečanje čistih škodnih rezervacij). Porast izhaja iz naslova neurij v letu 2009 ter porasta obsega posla iz tujine. Izplačila škod za pretekla pogodbeno leta so bila izplačana iz rezervacij, zato na čiste odhodke za škode niso vplivala (kljub temu, da imajo velik vpliv na indeks kosmatih škod).

## 2.3 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Tabela 8: Gibanje kosmatih in čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij v polletju 2009

(v EUR, razen indeksi)	30. 6. 2009	31. 12. 2008	Indeks
Kosmate prenosne premije	55.372.327	41.967.178	131,9
Kosmate škodne rezervacije	123.023.183	116.458.980	105,6
Rezervacije za bonuse, popuste in storno	239.397	309.973	77,2
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	572.879	572.878	100,0
<b>Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>179.207.786</b>	<b>159.309.009</b>	<b>112,5</b>
Čiste prenosne premije	49.262.890	39.218.876	125,6
Čiste škodne rezervacije	95.736.985	81.553.098	117,4
Čiste rezervacije za bonuse, popuste in storno	239.397	309.973	77,2
Druge čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	536.392	536.391	100,0
<b>Skupaj čiste zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>145.775.664</b>	<b>121.618.338</b>	<b>119,9</b>

Skupne kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se od začetka leta povečale za 12,5 %, skupne čiste zavarovalno-tehnične rezervacije pa za 19,9 %. Večji porast čistih rezervacij v primerjavi s kosmatimi je posledica razlike v gibanju kosmatih in čistih škodnih rezervacij, kot razlagamo v nadaljevanju.

Kosmata prenosna premija se je v primerjavi z začetkom leta 2009 povečala za 31,9 % (v enakem obdobju lani za 22,7 %), čista prenosna premija pa za 25,6 % (v enakem obdobju lani za 19,0 %). Ob koncu leta po ustaljeni medletni dinamiki pričakujemo nižje stanje prenosnih premij.

Kosmate škodne rezervacije so se od začetka leta povečale za 5,6 %, čiste škodne rezervacije pa za 17,4 %. Pri tem so se kosmate škodne rezervacije domačega posla zmanjšale za 1,2 %, kar je predvsem posledica preostalih izplačil za poletna neurja 2008 iz že oblikovane rezervacije na začetku leta, čiste škodne rezervacije domačega posla pa so se povečale za 9,1 %. Vzrok temu različnemu gibanju so visoka poplačila škod za omenjena neurja s strani retrocesionarjev; ta izplačila so bila zaradi večjega zamika še večja kot kosmata izplačila. Tako se je retrocedirana škodna rezervacija za slovenske cedente ustrezno zmanjšala oziroma posledično se je čista škodna rezervacija (razlika med kosmato in retrocedirano) za slovenske cedente povečala. Kosmate škodne rezervacije posla iz tujine so se povečale za 23,9 %, čiste škodne rezervacije tega posla pa za 33,9 %, kar sledi rasti posla tega segmenta, spet pa je večja rast čistih rezervacij v primerjavi s kosmatimi posledica delnega poplačila retrocesionarjev za neurje Kyrill iz leta 2007.

Čiste rezervacije za bonuse, popuste in storno ostajajo relativno nizke; gibajo se v skladu s prenosno premijo poslov, pri katerih se oblikujejo (kvotno pozavarovanje Zavarovalnice Tilia in SID - Prve kreditne zavarovalnice). Zmanjšanje v prvem polletju je posledica odpovedi pogodbe s Prvo kreditno zavarovalnico konec leta 2008.

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

Izravnalna rezervacija in rezervacija za potres se vodita v okviru kapitalskih rezerv.

### **3 FINANČNO POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA, D. D.**

#### **3.1 Naložbe Pozavarovalnice Sava**

Stanje naložb Pozavarovalnice Sava je na dan 30. 6. 2009 znašalo 276,2 mio EUR<sup>10</sup>. V primerjavi s stanjem na dan 30. 6. 2008 se je stanje naložb zmanjšalo za 10,5 %, medtem ko je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2008 ostalo na enakih ravneh. Ob upoštevanju visokega stanja denarja in denarnih ustreznikov<sup>11</sup> na dan 30. 6. 2009, ki je bilo posledica prodaje vzajemnih skladov, katerih sredstva so bila v naslednjih dneh reinvestirana, pa lahko ugotovimo, da se je stanje naložb glede na 31. 12. 2008 povečalo za 3,5 % oziroma preko 9 mio EUR.

Neto povečanje naložb glede na zadnji dan preteklega leta je posledica pozitivnega prevrednotenja premoženja na tržne cene ter pozitivnega denarnega toka iz pozavarovanja.

Naložbena politika Pozavarovalnice Sava se je tudi v letu 2009 prilagodila razmeram na kapitalskih trgih. Tako je zaradi nadaljujočih se negativnih trendov in visoke volatilitnosti na kapitalskih trgih v prvem kvartalu, naložbena strategija ostala konzervativna. Družba je iskala naložbe, ki so pri sprejemljivih donosih čim bolj zmanjševali tržna tveganja. V drugem kvartalu je družba ob pozitivnih trendih na kapitalskih trgih unovčevala kratkoročne dobičke pri lastniških vrednostnih papirjih in vzajemnih skladih.

V prvih šestih mesecih leta 2009 se je v strukturi naložb povečal delež depozitov, večji delež delnic pa je posledica pozitivnega prevrednotenja tečajev. Občutno nižje stanje vzajemnih skladov je posledica unovčevanja in odprodaje dela tovrstnih naložb, katerih dobljena sredstva je družba pričela postopoma reinvestirati v visoko likvidne dolžniške vrednostne papirje. Višje stanje strateških naložb je v prvi vrsti posledica nakupa družbe Velebit usluge, ki ima večinski delež v dveh zavarovalnicah Velebit osiguranje in Velebit Life ter dokapitalizacije črnogorske odvisne zavarovalnice Sava Montenegro.

---

<sup>10</sup> Vključuje vrednosti v bilanci stanja pod postavkami: *Naložbene nepremičnine*, *Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah* ter postavko *Finančne naložbe*. Ob tem pa zadnja ne vključuje naložb pozavarovalnice iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih v višini 5,9 mio EUR.

<sup>11</sup> Sredstva so bila plasirana v depozit preko noči pri matični banki, s čimer je družba obdržala visoko fleksibilnost sredstev ob pogojih, ki so bili primerljivi tistim, ki so jih banke ponujale za kratkoročne depozite v tem obdobju.



Tabela 9: Stanje naložb Pozavarovalnice Sava

(v EUR, razen odstotki)	Stanje 30. 6. 2009	Struktura 30. 6. 2009	Stanje 31. 12. 2008	Struktura 31. 12. 2008	Indeks
Depoziti in CD-ji	40.934.227	14,3%	38.207.922	13,8%	107,1
Obveznice	110.457.076	38,7%	114.987.027	41,7%	96,1
Delnice	15.623.008	5,5%	14.693.075	5,3%	106,3
Vzajemni skladi	19.739.850	6,9%	29.759.367	10,8%	66,3
Strateške delnice	87.295.004	30,6%	74.999.030	27,2%	116,4
Ostalo	2.151.425	0,8%	3.260.566	1,2%	66,0
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>276.200.590</b>	<b>96,7%</b>	<b>275.906.987</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,1</b>
Denar in denarni ustrezniki	9.402.177	3,3%	11.454	0,0%	82.086,4
<b>Skupaj naložbe + denarna sredstva</b>	<b>285.602.767</b>	<b>100,0%</b>	<b>275.918.441</b>	<b>100,0%</b>	<b>103,5</b>

### 3.2 Donosnost naložb Pozavarovalnice Sava

Skupna donosnost naložb Pozavarovalnice Sava v prvem polletju 2009 je znašala -2,7 % in je glede na enako obdobje lanskega leta nižja za 7,7 odstotne točke, glede na prvi kvartal letošnjega leta pa se je izboljšala za 5 odstotnih točk (na dan 31. 3. 2009 je znašala -7,7%). Donosnost kritnega premoženja je v prvem polletju leta 2009 znašala 2,5 % (lani 2,9 %), donosnost lastnih virov pa -5,8 % (lani 6,3 %).

Negativna donosnost v letošnjem letu je v največji meri posledica realiziranih kapitalskih izgub iz naslova naložb vzajemnih skladov, ki so bile posledica negativnih trendov na kapitalskih trgih v prvem kvartalu tega leta ter slabitev dobrega imena podrejene družbe Sava Montenegro.

Tabela 10: Donosnost naložb Pozavarovalnice Sava

	30. 6. 2009	31. 12. 2008	30. 6. 2008
Depoziti in CD-ji	4,6%	4,6%	3,4%
Obveznice	3,1%	2,1%	3,2%
Delnice	2,2%	20,4%	51,8%
Vzajemni skladi	-34,0%	-15,4%	0,4%
Strateške delnice	-2,6%	-1,7%	0,5%
Ostalo	6,7%	-59,1%	82,2%
<b>Skupaj</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>5,0%</b>

Osnova za izračun donosnosti so povprečna stanja portfelja na zadnji dan posameznega četrletja in neto prihodki obdobja, za katerega se donosnost izračunava.

## 4 POMEMBNEJŠE POSTAVKE POSLOVNEGA IZIDA IN BILANCE STANJA

Tabela 11: Pomembnejše postavke polletnega poslovnega izida ter bilance stanja za polletje 2009

(v EUR, razen indeksi)	30. 6. 2009	30. 6. 2008	Indeks
Čisti prihodki od premij	61.797.094	50.999.710	121,2
Prihodki od naložb (vključno s prihodki povezanih družb)	6.997.510	11.386.336	61,5
Čisti odhodki za škode	45.743.021	31.375.084	145,8
Obratovalni stroški brez stroškov pridobivanja zavarovanj	3.187.156	5.658.432	56,3
Odhodki naložb (vključno z odhodki povezanih družb)	10.640.759	4.274.235	249,0
Poslovni izid po obdavčitvi	-6.516.930	5.732.409	-313,7
	30. 6. 2009	31. 12. 2008	
Bilančna vsota	423.972.922	399.152.651	106,2
Kapital	152.404.823	153.740.161	99,1

**Čisti prihodki od premij** so se ob polletju 2009 glede na lansko polletje povečali za 21,2 %. Porast prihodkov je posledica rasti kosmatih premij iz tujine in se gibljejo v pričakovanju s planom.

**Prihodki od naložb** so v primerjavi z lanskim polletjem beležili padec v višini 38,5 %. Visoki prihodki v prvi polovici leta 2008 so bili predvsem posledica realiziranih kapitalskih dobičkov pri prodaji delnic Zavarovalnice Triglav in slovenskih republiških obveznic, medtem ko v prvi polovici letošnjega leta zaradi razmer na kapitalskih trgih družba ni realizirala večjih kapitalskih dobičkov.

**Čisti odhodki za škode** so se ob polletju 2009 glede na enako obdobje lani povišali za 45,8 %. K omenjenemu porastu so vplivale tako izplačane kot tudi rezervirane škode za domači del portfelja, ki so ga prizadela neurja s točo v letu 2009. Navkljub slabšim podnebnim spremembam so odhodki za škode še vedno v okviru planiranih vrednosti.

**Obratovalni stroški** so se ob polletju 2009 glede na enako obdobje lani znižali za 43,7 %, kar je predvsem posledica dejstva, da smo ob polletju 2008 stroške prve ponudbe delnic javnosti vodili še v okviru obratovalnih stroškov, konec leta 2008 pa so zmanjševali kapitalске rezerve. Obratovalni stroški ob polletju še niso dosegli polovice celoletnih planiranih stroškov. Stroški so podrobneje prikazani v računovodskem delu (pojasnilo 19).

Občutno višji **Odhodki od naložb** ob letošnjem polletju so v pretežni meri posledica realiziranih kapitalskih izgub iz naslova prodaje vzajemnih skladov in njihove slabitve, kar je izvedla družba v prvem četrtletju, ter slabitev dobrega imena podrejene družbe Sava Montenegro.

**Poslovni izid po obdavčitvi** ob polletju 2009 izkazuje izgubo. To je odraz vseh prej opisanih gibanj (neurja s točo ter svetovna finančna kriza). Vzrok negativnemu polletnemu izidu Pozavarovalnice Sava je vpliv negativnega rezultata na pozavarovalnem portfelju za cedenta Zavarovalnica Maribor. V primeru poslovanja Zavarovalnice Maribor v skladu s postavljenim planom, bi Pozavarovalnica Sava poslovala z rezultatom, boljšim od planiranega.

**Bilančna vsota** je na dan 30. 6. 2009 glede na stanje 31. 12. 2008 porasla za 6,2 %. *Terjatve* so se povišale 44,0 % in so sledile porastu kosmatih premij (27,2 %). Visoko stanje denarja na postavki *denar in denarni ustrezniki* je posledica unovčevanja kratkoročnih dobičkov ob prodaji vzajemnih skladov. Sredstva so bila v naslednjih dneh reinvestirana, v vmesnem času pa plasirana v depozit preko noči pri matični banki. Na ta način je družba ohranila visoko likvidnost sredstev ob pogojih, ki so bili primerljivi tistim, ki so jih banke ponujale za kratkoročne depozite v tem obdobju. Ob koncu polletja 2009 je bila bilančna vsota v okviru planskih vrednosti.

**Kapital** Pozavarovalnice Sava se je na dan 30. 6. 2009 glede na stanje 31. 12. 2008 znižal za 0,9 %. *Rezerve iz dobička* so se zmanjšale za 615.609 EUR iz naslova razgradnje rezerv za kreditna tveganja. *Presežek iz prevrednotenja* se je iz negativnih 10,6 mio EUR izboljšal na sicer še vedno negativnih 5,4 mio EUR – družba je v prvem polletju 2009 izvedla nekatere prodaje finančnih instrumentov, po drugi strani pa so določene naložbe vendarle izkazovale pozitiven presežek iz prevrednotenja zaradi porasta tržnih cen. Ob pripravi plana za leto 2009 je družba zaradi pomanjkanja informacij v povezavi z izredno spremenljivim finančnim in zavarovalnim okoljem težko primerno ocenila višino presežka iz prevrednotenja ter višino čistega poslovnega izida tekočega leta. Planirano višino kapitala na dan 31. 12. 2009 zato težko primerjamo z realizacijo na dan 30. 6. 2009.

## 5 OBVLADOVANJE TVEGANJ

### 5.1 Tveganje kapitalske neustreznosti

Pozavarovalnica Sava in vse podrejene družbe so po lokalnih predpisih kapitalsko ustrezne. Pozavarovalnica Sava ima upoštevajoč trenutno velikost skupine Sava Re razmeroma velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom. Zato je tudi seštevek razpoložljivega kapitala članic Skupine Sava 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>12</sup>. Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev obvladujejo predvsem z razpršenostjo naložb po izdajateljih, sektorjih in geografsko razpršenostjo. 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.

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

---

<sup>12</sup> Naložbe v obveznice s spremenljivo obrestno mero

predvidene tudi možnosti t. i. cash callov<sup>13</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.

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 ustrežno 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.

#### **5.5 Tveganja negotovosti do konca leta 2009**

Pričakujemo, da se izpostavljenost Pozavarovalnice Sava tveganjem v preostalih šestih mesecih tekočega leta ne bo bistveno spreminjala. Zaradi narave dejavnosti so glavna tveganja, ki jim je pozavarovalnica izpostavljena, zavarovalna tveganja, sledijo pa jim tržna tveganja. Uresničitev zavarovalnih tveganj je naključna in le za posamezne primere zavarovalnih vrst značilno sezonska. Morebitno večjo uresničitev tveganj bi lahko pričakovali predvsem zaradi povečanega števila neurij z množičnimi škodami in zaradi dodatnih neugodnih gibanj na finančnih trgih.

Ugotovitev iz točke 8.1, da ima Pozavarovalnica Sava velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom, velja za trenutno veljavne predpise v skladu s Solventnostjo I. Družba Standard&Poor's bonitetno oceno za kapitalsko ustreznost določa na podlagi svojega modela. Po tem modelu je kapitalska ustreznost Pozavarovalnice Sava na meji za boniteto A-. V primeru širitve Skupine Save Re bi brez dodatnega kapitala bonitetna ocena obvladujoče družbe lahko padla pod trenutno oceno A-.

---

<sup>13</sup> Poplačilo škod s strani pozavarovateljev pred izstavitvijo rednih obračunov za zagotavljanje likvidnosti ob večjih škodnih dogodkih.

## 6 ZAPOSLENI

V prvem polletju leta 2009 smo zaposlili šest novih sodelavcev. S funkcijo člana uprave je nastopil Srečko Čebtron in uprava družbe je zaposlila novega pomočnika. Poleg zaposlitev v upravi družbe imamo novo sodelavko na področju kontrolinga in eno na področju pozavarovanja ter sodelavca v sektorju za finance in računovodstvo. Zaradi notranje prerazporeditve smo zaposlili sodelavko tudi v sektorju za splošne zadeve. Enemu sodelavcu je prenehalo delovno razmerje za delo po pogodbi za določen čas.

V Pozavarovalnici Sava je bilo na dan 30. 6. 2009 zaposlenih 64 delavcev, na dan 31. 12. 2008 58 delavcev in na dan 30. 6. 2008 59 delavcev.

Tabela 12: Kadrovska evidenca Pozavarovalnice Sava na dan 30. 6. 2009

Vrsta izobrazbe	Skupaj	Moški	Ženske
Nižja in manj (I-IV)	1	1	0
Srednja (V)	14	0	14
Višja (VI)	4	4	0
Visoka (VII)	32	16	16
Magisterij (VIII)	13	9	4
Skupaj	64	30	34

Tabela 13: Kadrovska evidenca Pozavarovalnice Sava v polletju 2009

Vrsta izobrazbe	Polletje 2009	Polletje 2008	Indeks
Nižja in manj (I-IV)	1	1	100,0
Srednja (V)	14	15	93,3
Višja (VI)	4	6	66,6
Visoka (VII)	32	28	114,3
Magisterij (VIII)	13	9	144,4
Skupaj	64	59	108,5

Na dan 30. 6. 2009 je bilo v skupini 1.424 zaposlenih. Porast je posledica novih družb v skupini ter reorganizacije v vseh podrejenih družbah.

## 7 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Pozavarovalnica Sava pozavaruje portfelje naslednjih zavarovalnic (povezane družbe):

- Zavarovalnica Tilia
- Dukagjini
- Dukagjini Life
- Sava Tabak
- Sava Montenegro
- Velebit osiguranje
- Velebit Life
- Zavarovalnica Maribor

Naložbe in terjatve do družb v skupini na dan 30. 6. 2009

(v EUR)		Zavarovalnica Tilia	Sava osiguranje	Dukagjini	Sava Tabak	Sava Montenegro	Dukagjini Life	Skupaj
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	1.627.039	500.000	400.000	0	0	0	<b>2.527.039</b>
	PV	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
	neto	1.627.039	500.000	400.000	0	0	0	<b>2.527.039</b>
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	5.185.073	0	318.038	592.910	104.333	422	<b>6.200.776</b>
	PV	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
	neto	5.185.073	0	318.038	592.910	104.333	422	<b>6.200.776</b>
<b>Skupaj</b>		<b>6.812.112</b>	<b>500.000</b>	<b>718.038</b>	<b>592.910</b>	<b>104.333</b>	<b>422</b>	<b>8.727.815</b>

Obveznosti do družb v skupini na dan 30. 6. 2009

(v EUR)	Zavarovalnica Tilia	Dukagjini	Sava Tabak	Sava Montenegro	Dukagjini Life	Skupaj
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	3.158.260	42.544	38.850	0	0	<b>3.239.654</b>
Druge kratkoročne obveznosti	1.313.351	72.386	41.082	30.057	81	<b>1.456.956</b>
<b>Skupaj (brez rezervacij)</b>	<b>4.471.611</b>	<b>114.930</b>	<b>79.932</b>	<b>30.057</b>	<b>81</b>	<b>4.696.610</b>

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini v obdobju 1. 1.- 30. 6. 2009

(v EUR)	Zavarovalnica Tilia	Sava osiguranje	Dukagjini	Sava Tabak	Sava Montenegro	Dukagjini Life	Skupaj
Obračunane kosmate zavarovalne premije	13.328.269	0	367.007	825.600	219.253	632	<b>14.740.761</b>
Obračunani kosmati zneski škod	6.003.207	0	42.544	625.528	0	0	<b>6.671.279</b>
Prihodki od uveljavljenih regresnih terjatev	-199.548	0	0	0	0	0	<b>-199.548</b>
Ostali obratovalni stroški	39.850	0	0	0	0	0	<b>39.850</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj	3.097.468	0	93.982	224.596	30.057	123	<b>3.446.227</b>
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-588.372	0	-27.255	-951	-8.331	-10	<b>-624.919</b>
Prihodki od zemljišč in zgradb	19.350	0	0	0	0	0	<b>19.350</b>
Prihodki od obresti	47.417	33.633	7.611	0	0	0	<b>88.661</b>







VMESNO KONSOLIDIRANO  
POSLOVNO POROČILO



## 8 KONSOLIDIRANE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE KATEGORIJE V PRVEM POLLETJU 2009

### 8.1 Konsolidirani čisti prihodki od premij

Skupina Sava Re je v prvem polletju leta 2009 zbrala 141,2 mio EUR konsolidirane kosmate premije in tako beležila 20,5 % porast glede na enako obdobje lani. Družbe v skupini (ki so bile vključene v konsolidacijo že ob lanskem polletju) so ob polletju 2009 v povprečju dosegle preko 10 % rasti premije v primerjavi z lanskim polletjem. Konsolidirane čiste premije so v primerjavi z enakim obdobjem lani porasle za 18,2 %, konsolidirani čisti prihodki od premij pa za 21,3 %.

Tabela 14: Konsolidirani čisti prihodki od premij ob polletju 2009

(v EUR)	Polletje 2009	Polletje 2008	Indeks
Kosmate premije	141.192.608	117.200.814	120,5
Čiste premije	124.274.946	105.155.640	118,2
Sprememba čistih prenosnih premij	-15.813.143	-15.731.878	100,5
Čisti prihodki od premij	108.461.803	89.423.762	121,3

Tabela 15: Geografska segmentacija konsolidirane kosmate premije ob polletju 2009

(v EUR)	Polletje 2009	Struktura 2009	Polletje 2008	Struktura 2008	Indeks
Slovenija	79.301.570	56,2%	74.056.561	63,2%	107,1
Tujina	61.891.038	43,8%	43.144.253	36,8%	143,5
<b>Skupaj</b>	<b>141.192.608</b>	<b>100,0%</b>	<b>117.200.814</b>	<b>100,0%</b>	<b>120,5</b>

V prvem polletju leta 2009 je bilo 56,2 % konsolidirane kosmate premije zbrane na slovenskem zavarovalnem trgu (ob lanskem polletju 63,2 %). Delež premije iz tujine se je glede na lansko polletje zvišal za 7 odstotnih točk, k čemur je največ prispevala rast premije iz tujine, ki jo zbere Pozavarovalnica Sava.

Tabela 16: Obseg konsolidirane kosmate premije glede na segment poslovanja ob polletju 2009

(v EUR)	Polletje 2009	Struktura 2009	Polletje 2008	Struktura 2008	Indeks
Pozavarovanje	71.025.855	50,3%	55.794.213	47,6%	127,3
Premoženjska zavarovanja	64.989.682	46,0%	55.823.328	47,6%	116,4
Življenjska zavarovanja	5.177.071	3,7%	5.583.273	4,8%	92,7
<b>Skupaj</b>	<b>141.192.608</b>	<b>100,0%</b>	<b>117.200.814</b>	<b>100,0%</b>	<b>120,5</b>

Kosmata premija zavarovalnega segmenta je ob polletju 2009 glede na lansko polletje porasla za 14,3 %, kar je posledica rasti kosmate premije vseh zavarovalnic v skupini,

predvsem pa rast zavarovalnic Dukagjini (rast 57,4 %) ter Sava Tabak (rast 30,8 %). Življenjska zavarovanja so se v primerjavi z enakim obdobjem lani znižala za 7,3 % ker je Zavarovalnica Tilia beležila padec življenjskih zavarovanj v višini 7,7 % (življenjska premija celotnega slovenskega zavarovalnega trga je bila ob polletju 2009 nižja za 1,7 % v primerjavi z lanskim polletjem). Porast pozavarovalne premije<sup>14</sup> v višini 27,3 % odraža predvsem porast pozavarovalne premije iz tujine.

Konsolidirane čiste premije<sup>15</sup> so v primerjavi z lanskim polletjem porasle za 18,2 %, kar je skladno z rastjo konsolidirane kosmate premije.

Sprememba konsolidiranih čistih prenosnih premij, ki je skupaj s konsolidirano čisto premijo del čistih prihodkov od premije, je od 1. 1. do 30. 6. 2009 znašala 15,8 mio EUR (povečanje prenosnih premij).

Konsolidirani čisti prihodki od premij<sup>16</sup> so glede na lansko polletje beležili porast v višini 21,3 %.

## 8.2 Konsolidirani čistih odhodki za škode

Skupina Sava Re je ob polletju leta 2009 beležila 69,2 mio EUR konsolidiranih kosmatih škod, ki so glede na enako obdobje lani porasle za 29,5 %. Takšna rast konsolidiranih kosmatih škod je predvsem posledica neurij s točo v Sloveniji. Konsolidirane čiste škode so v primerjavi z lanskim polletjem porasle za 6,7 %, konsolidirani čisti odhodki za škode pa za 37,2 %.

Tabela 17: Konsolidirani čisti odhodki za škode ob polletju 2009

(v EUR)	Polletje 2009	Polletje 2008	Indeks
Kosmate škode	69.181.696	53.430.605	129,5
Čiste škode	54.024.137	50.651.727	106,7
Sprememba čistih škodnih rezervacij	16.757.644	932.683	1.796,7
Čisti odhodki za škode	70.781.781	51.584.410	137,2

Tabela 18: Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih škod ob polletju 2009

(v EUR)	Polletje 2009	Struktura 2009	Polletje 2008	Struktura 2008	Indeks
Slovenija	47.275.530	68,3%	34.330.681	64,3%	137,7
Tujina	21.906.166	31,7%	19.099.924	35,7%	114,7
<b>Skupaj</b>	<b>69.181.696</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.430.605</b>	<b>100,0%</b>	<b>129,5</b>

<sup>14</sup> Pozavarovalna premija je pri konsolidaciji izračunana kot kosmata premija Pozavarovalnice Sava, znižana za premijo, ki jo prejme od podrejenih družb.

<sup>15</sup> Konsolidirana čista premija = konsolidirana kosmata premija - premija, ki odpade na pozavarovatelje

<sup>16</sup> Konsolidirani čisti prihodki od premij = konsolidirana čista premija + sprememba konsolidiranih čistih prenosnih premij

Konsolidirane kosmate škode iz naslova posla, sklenjenega v Sloveniji, so glede na enako obdobje preteklega leta porasle za 37,7 %. Pozavarovalnica Sava in Zavarovalnica Tilia sta ob polletju beležili visoko rast škod zaradi neurij v severno-vzhodnem delu Slovenije. Rast kosmatih škod so beležile tudi vse ostale družbe v skupini, kar pa je skladno z rastjo posla v teh družbah. V podrejeni družbi Sava Montenegro je rast posledica izplačevanja škod za nazaj (preden je postala družba del skupine) in s tem zniževanjem potencialne višine škod in stroškov povezanih s tožbami.

Tabela 19: Obseg konsolidiranih kosmatih škod glede na segment poslovanja ob polletju 2009

(v EUR)	Polletje 2009	Struktura 2009	Polletje 2008	Struktura 2008	Indeks
Pozavarovanje	39.104.955	56,7%	29.321.968	54,9%	133,4
Premoženjska zavarovanja	29.080.066	42,2%	23.330.046	43,7%	124,6
Življenjska zavarovanja	768.462	1,1%	778.591	1,5%	98,7
<b>Skupaj</b>	<b>68.953.483</b>	<b>100,0%</b>	<b>53.430.605</b>	<b>100,0%</b>	<b>129,1</b>

Porast kosmatih škod ob polletju 2009 glede na enako obdobje lani v segmentu zavarovanj znaša 23,8 %, kar je posledica rasti škod vseh družb v skupini. Vzrok porasta omenjenih škod je opisana že zgoraj.

Konsolidirane čiste škode<sup>17</sup> so v primerjavi z lanskim polletjem porasle za 6,7 %. Na manjši porast čistih škod od kosmatih škod je vplivalo poslovanje nadrejene družbe, pri kateri so čiste škode v primerjavi z lanskim polletjem beležile padec v višini 3,3 %. Ob polletju lani ni bilo večjih izplačanih škod, ki bi prizadele tudi retrocesionarje Pozavarovalnice Sava, zato je bil delež retrocediranih škod precej nižji. Ob polletju letos pa so bile izplačane škode iz naslova lanskoletnih neurij, ki so bile v veliki meri tudi povrnjene iz naslova retrocesije.

Sprememba konsolidiranih čistih škodnih rezervacij, ki je skupaj s konsolidiranimi čistimi škodami del konsolidiranih čistih odhodkov za škode, je znašala 16,8 mio EUR (povečanje konsolidiranih čistih škodnih rezervacij). Porast izhaja pretežno iz poslovanja nadrejene družbe in sicer iz naslova neurij v Sloveniji v letu 2009 ter porasta obsega posla iz tujine. Izplačila škod Pozavarovalnice Sava za pretekla pogodbeno leta so bila izplačana iz rezervacij, zato na čiste odhodke za škode niso vplivala (kljub temu, da imajo velik vpliv na indeks kosmatih škod).

Konsolidirani čisti odhodki za škode<sup>18</sup> so v primerjavi z enakim obdobjem porasli za 37,2 %.

<sup>17</sup> Konsolidirane čiste škode = konsolidirane kosmate škode - škode, ki odpadejo na pozavarovatelje

<sup>18</sup> Konsolidirani čisti odhodki za škode = konsolidirane čiste škode + sprememba konsolidiranih čistih škodnih rezervacij

### 8.3 Konsolidirane zavarovalno-tehnične rezervacije

Tabela 20: Gibanje kosmatih in čistih konsolidiranih zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR) v polletju 2009

(v EUR, razen indeksi)	30. 6. 2009	31. 12. 2008	Indeks
Kosmate prenosne premije	102.057.978	78.620.515	129,8
Kosmate matematične rezervacije	12.269.928	10.280.389	119,4
Kosmate škodne rezervacije	176.317.326	164.740.856	107,0
Rezervacije za bonuse, popuste in storno	718.994	523.001	137,5
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	3.345.826	2.142.754	156,1
Kosmate ZTR v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	14.145.158	10.748.184	131,6
<b>Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>308.855.210</b>	<b>267.055.699</b>	<b>115,7</b>
Čiste prenosne premije	93.438.167	75.407.848	123,9
Čiste matematične rezervacije	12.269.844	10.280.311	119,4
Čiste škodne rezervacije	146.447.026	128.566.501	113,9
Čiste rezervacije za bonuse, popuste in storno	718.994	522.998	137,5
Druge čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	1.944.182	1.388.836	140,0
Čiste ZTR v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	14.145.158	10.748.184	131,6
<b>Skupaj čiste zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>268.963.371</b>	<b>226.914.678</b>	<b>118,5</b>

Konsolidirane kosmate prenosne premije so v prvem polletju 2009 rasle skladno z rastjo konsolidirane kosmate premije. K porastu konsolidiranih kosmatih prenosnih premij je prispeval porast kosmate premije v višini 29,8%. Sava Tabak ter nadrejena družba Pozavarovalnica Sava sta beležili največji porast kosmatih prenosnih premij (43,8% oziroma 31,9%).

Konsolidirane čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so se v prvem polletju 2009 gibale podobno kot kosmate postavke.

## 9 FINANČNO POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE

### 9.1 Naložbe Skupine Sava Re

Stanje naložb Skupine Sava Re je na dan 30. 6. 2009 znašalo 309,4 mio EUR<sup>19</sup>. V primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2008 se je stanje povečalo za 2,1 %. Na rast naložbenega portfelja je vplivalo predvsem prevrednotenje naložb zaradi rasti na domačem in tujih kapitalskih trgih.

Tabela 21: Stanje naložb Skupine Sava Re

(v EUR)	Stanje 30. 6. 2009	Struktura 30. 6. 2009	Stanje 31. 12. 2008	Struktura 31. 12. 2008	Indeks
Depoziti in CD-ji	86.458.372	26,7%	73.288.273	23,1%	118,0
Obveznice	142.647.592	44,1%	139.931.335	44,1%	101,9
Delnice	18.468.815	5,7%	17.171.723	5,4%	107,6
Vzajemni skladi	24.112.125	7,4%	35.299.560	11,1%	68,3
Strateške delnice	26.298.400	8,1%	31.580.979	10,0%	83,3
Ostalo <sup>20</sup>	11.402.926	3,5%	5.848.499	1,8%	195,0
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>309.388.229</b>	<b>95,6%</b>	<b>303.120.369</b>	<b>95,5%</b>	<b>102,1</b>
Denarna sredstva	14.188.542	4,4%	14.128.967	4,5%	100,4
<b>Skupaj naložbe + den. sredstva</b>	<b>323.576.771</b>	<b>100,0%</b>	<b>317.249.336</b>	<b>100,0%</b>	<b>102,0</b>

Spremenjena struktura naložb glede na leto 2008, je posledica zaostrenih razmer na kapitalskih trgih v prvem četrtletju tekočega leta. Naložbena strategija družb v skupini je ostala konzervativna, saj so le-te iskale naložbe, ki so pri sprejemljivih donosih čim bolj zmanjševale tržna tveganja.

Višje stanje depozitov in CD-jev je posledica odprodaj dela naložb v vzajemne sklade.

Nižje stanje strateških naložb je v največji meri posledica izgube iz poslovanja Zavarovalnice Maribor.

Višje stanje ostalih naložb je posledica danih posojil podrejenih družb zunanjim subjektom ter prekvalifikacije dela nepremičnin v naložbene nepremičnine.

<sup>19</sup> Vključuje vrednosti v bilanci stanja pod postavkami: *Naložbene nepremičnine*, *Finančne naložbe v pridruženih družbah* ter postavko *Finančne naložbe*. Ob tem pa zadnja ne vključuje naložb pozavarovalnice iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih v višini 5,9 mio EUR.

<sup>20</sup> Kategorija Ostalo vključuje posojila družb v skupini do zunanjih subjektov ter naložbene nepremičnine oz. zemljišča.

## 9.2 Donosnost naložb Skupine Sava Re

Finančna kriza je tako kot v letu 2008 tudi v prvi polovici leta 2009 vplivala na donosnost naložbenega portfelja skupine Sava Re.

Donosnost naložb Skupine Sava Re je v prvem polletju leta 2009 dosegla -7,1 % in se je v primerjavi z donosnostjo v letu 2008 zmanjšala za 7,4 odstotne točke.

Poslabšanje donosnosti je v največji meri posledica realiziranih kapitalskih izgub iz naslova prodaje vzajemnih skladov matične družbe v prvem četrtletju letošnjega leta in slabšega poslovanja pridruženih družb v skupini Sava Re zlasti izgube iz poslovanja Zavarovalnice Maribor.

V prvi polovici leta 2009 družbe v skupini zaradi zaostrenih razmer na kapitalskih trgih niso realizirale izrednih kapitalskih dobičkov od prodaje delnic, kot v letu 2008, zato je donosnost delniškega portfelja v prvi polovici letošnjega leta precej nižja.

Tabela 22: Donosnost naložb Skupine Sava Re

(v odstotkih)	30. 6. 2009	31. 12. 2008	30. 6. 2008
Depoziti in CD-ji	5,3%	6,5%	4,4%
Obveznice	3,3%	2,5%	3,5%
Delnice	4,6%	13,5%	45,7%
Vzajemni skladi	-29,2%	-14,8%	0,7%
Ostalo	7,2%	-41,1%	2,8%
Strateške delnice	-59,3%	0,0%	119,9%
Skupaj	-7,1%	0,3%	5,9%

Povprečno stanje naložb, ki ga upoštevamo v izračunu donosnosti naložb, predstavljajo aritmetično povprečje stanj konec opazovanega obdobja. Neto prihodki, primerjani s tako izračunanim stanjem, predstavljajo donosnost skupine Sava Re v določenem obdobju.



## 10 POMEMBNEJŠE POSTAVKE KONSOLIDIRANEGA POSLOVNEGA IZIDA IN BILANCE STANJA

Tabela 23: Pomembnejše postavke konsolidiranega polletnega poslovnega izida ter konsolidirane bilance stanja za polletje 2009

(v EUR, razen indeksi)	30. 6. 2009	30. 6. 2008	Indeks
Čisti prihodki od premij	108.461.803	89.423.762	121,3
Prihodki od naložb (vključno s prihodki pridruženih družb)	11.297.048	15.935.567	70,9
Čisti odhodki za škode	70.781.781	51.584.410	137,2
Obratovalni stroški brez stroškov pridobivanja zavarovanj	19.007.845	19.601.038	97,0
Odhodki naložb (vključno z odhodki pridruženih družb)	20.836.512	6.638.241	313,9
Poslovni izid po obdavčitvi	-15.117.413	8.362.446	-380,8
	30. 6. 2009	31. 12. 2008	
Bilančna vsota	582.172.492	535.346.611	108,7
Kapital	172.963.634	174.087.057	99,4

**Konsolidirani čisti prihodki od premij** so se ob polletju 2009 glede na lansko polletje povečali za 21,3 %. 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. Konsolidirani čisti prihodki od premij se gibljejo pričakovano s planom.

**Konsolidirani prihodki od naložb** so se v primerjavi z lanskim polletjem znižali za 29,1 %. Nižji prihodki ob tekočem polletju so v največji meri posledica negativnega vzdušja na kapitalskih trgih v prvem četrtletju, zato družbe niso ustvarile kakšnih večjih kapitalskih dobičkov, kot je bil to primer v letu 2008.

**Konsolidirani čisti odhodki za škode** so ob polletju 2009 glede na enako obdobje lani porasli za 37,2 %. Višja rast od rasti prihodkov od premij je predvsem posledica neugodnega škodnega dogajanja na slovenskem zavarovalnem trgu v poletnih mesecih leta 2008 in začetku poletja 2009. Kljub neugodnemu škodnemu dogajanju se konsolidirani čisti odhodki za škode gibljejo pričakovano s planom.

**Konsolidirani čisti obratovalni stroški** so se ob polletju 2009 glede na enako obdobje lani znižali za 3,0 %. Stroški so na nivoju planiranih vrednosti.

**Konsolidirani odhodki od naložb** so v primerjavi z lanskim polletjem porasli za 213,9 %. Občutno višji odhodki od naložb ob letošnjem polletju so posledica realiziranih kapitalskih izgub iz naslova prodaje vzajemnih skladov in njihove slabitve ter negativnega poslovanja družb Sava Montenegro in Zavarovalnica Maribor.

**Konsolidiran poslovni izid po obdavčitvi** se je ob polletju 2009 glede na enako obdobje lani pomembno znižal, kar je odraz vseh opisanih gibanj. Odmik od planiranega

poslovnega izida ob koncu leta 2009 je pretežno pojasnjen že v poglavju 4 (poslovanje Zavarovalnice Maribor). Poleg tega na slabši rezultat vpliva še negativno poslovanje podrejene družbe Sava Montenegro.

**Bilančna vsota** konsolidirane bilance stanja je na dan 30. 6. 2009 glede na stanje 31. 12. 2008 porasla za 8,7 % in dosega plansko vrednost. Med največje absolutne spremembe uvrščamo terjatve (37,6 mio EUR), na porast katerih v pretežni meri vpliva nadrejena družba. Na pasivi bilance stanja so se povečale kosmate prenosne premije (23,4 mio EUR), ki sledijo ustaljeni medletni dinamiki, saj se oblikujejo sorazmerno z nepoteklim obdobjem kritja. Kosmate škodne rezervacije so se povečale za 11,6 mio EUR, kar je prvenstveno posledica neurij na slovenskem območju.

**Kapital** konsolidirane bilance stanja se je na dan 30. 6. 2009 glede na stanje 31. 12. 2008 kljub polletnemu negativnemu rezultatu znižal le za 0,6 %. To je posledica boljšega rezultata na postavki *presežek iz prevrednotenja*. Poleg tega se je povečal tudi *kapital manjšinskih lastnikov* (zaradi prve konsolidacije novo pridobljenih družb).



**POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA  
POZAVAROVALNICE SAVA, D. D.**



# 11 RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA S POJASNILI

## 11.1 Bilanca stanja na dan 30. 6. 2009

(v EUR)		Pojasnila	30. 6. 2009	31. 12. 2008	Indeks
	<b>SREDSTVA</b>		<b>423.972.922</b>	<b>399.152.651</b>	<b>106,2</b>
<b>A.</b>	<b>Neopredmetena dolgoročna sredstva</b>	(1)	<b>233.568</b>	<b>189.498</b>	<b>123,3</b>
<b>B.</b>	<b>Opredmetena osnovna sredstva</b>	(2)	<b>1.831.470</b>	<b>1.852.158</b>	<b>98,9</b>
<b>D.</b>	<b>Odložene terjatve za davek</b>	(3)	<b>3.695.184</b>	<b>5.383.818</b>	<b>68,6</b>
<b>E.</b>	<b>Naložbene nepremičnine</b>	(4)	<b>1.253.598</b>	<b>1.262.310</b>	<b>99,3</b>
<b>F.</b>	<b>Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah</b>	(5)	<b>91.334.937</b>	<b>80.178.379</b>	<b>113,9</b>
<b>G.</b>	<b>Finančne naložbe:</b>	(6)	<b>189.469.510</b>	<b>199.773.234</b>	<b>94,8</b>
	- posojila in depoziti		33.347.650	31.057.148	98,8
	- v posesti do zapadlosti		6.114.182	6.187.618	92,3
	- razpoložljive za prodajo		147.992.779	160.393.911	94,4
	- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida		2.014.899	2.134.557	107,4
<b>I.</b>	<b>Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem</b>	(7)	<b>33.432.122</b>	<b>37.690.671</b>	<b>88,7</b>
<b>K.</b>	<b>Terjatve</b>	(8)	<b>81.297.820</b>	<b>56.451.138</b>	<b>144,0</b>
	2. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		72.540.394	53.357.702	136,0
	3. Terjatve za odmerjeni davek		0	846.920	-
	4. Druge terjatve		8.757.427	2.246.517	389,8
<b>L.</b>	<b>Druge sredstva</b>	(9)	<b>12.022.535</b>	<b>16.359.990</b>	<b>73,5</b>
<b>M.</b>	<b>Denar in denarni ustrezniki</b>		<b>9.402.177</b>	<b>11.454</b>	<b>82.086,8</b>
	<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>423.972.922</b>	<b>399.152.651</b>	<b>106,2</b>
<b>A.</b>	<b>Kapital</b>	(10)	<b>152.404.823</b>	<b>153.740.161</b>	<b>99,1</b>
	1. Osnovni kapital		39.069.099	39.069.099	100,0
	2. Kapitalske rezerve		33.003.752	33.003.752	100,0
	3. Rezerve iz dobička		19.660.090	20.275.699	97,0
	4. Presežek iz prevrednotenja		-5.389.312	-10.570.904	51,0
	5. Zadržani čisti poslovni izid		71.962.514	71.962.514	100,0
	6. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-5.901.321	0	-
<b>B.</b>	<b>Podrejene obveznosti</b>	(11)	<b>31.121.669</b>	<b>31.139.605</b>	<b>99,9</b>
<b>C.</b>	<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	(12)	<b>179.207.786</b>	<b>159.309.009</b>	<b>112,5</b>
	1. Prenosne premije		55.372.327	41.967.178	131,9
	3. Škodne rezervacije		123.023.183	116.458.980	105,6
	4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		812.275	882.851	92,0
<b>E.</b>	<b>Druge rezervacije</b>	(13)	<b>241.706</b>	<b>226.667</b>	<b>106,6</b>
<b>I.</b>	<b>Druge finančne obveznosti</b>		<b>1.170</b>	<b>160</b>	<b>732,7</b>
<b>J.</b>	<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	(14)	<b>40.270.810</b>	<b>42.528.378</b>	<b>94,7</b>
	2. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		38.940.822	42.528.378	91,6
	3. Obveznosti za odmerjeni davek		1.329.987	0	-
<b>K.</b>	<b>Ostale obveznosti</b>		<b>20.724.958</b>	<b>12.208.671</b>	<b>169,8</b>

## 11.2 Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. – 30. 6. 2009

(v EUR)		Pojasnila	1. 1. - 30. 6. 2009	1. 1. - 30. 6. 2008	Indeks
<b>I.</b>	<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	(15)	<b>61.797.094</b>	<b>50.999.710</b>	<b>121,2</b>
	Obračunane kosmate zavarovalne premije		86.547.176	68.046.803	127,2
	Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje		-14.706.069	-10.510.443	139,9
	Sprememba prenosnih premij		-10.044.014	-6.536.650	153,7
<b>II.</b>	<b>Prihodki od naložb v povezane družbe, od tega</b>	(16)	<b>408.962</b>	<b>143.191</b>	<b>285,6</b>
<b>III.</b>	<b>Prihodki od naložb</b>	(16)	<b>6.588.548</b>	<b>11.243.145</b>	<b>58,6</b>
<b>IV.</b>	<b>Drugi zavarovalni prihodki, od tega</b>	(17)	<b>3.013.886</b>	<b>1.112.816</b>	<b>270,8</b>
	- prihodki od provizij		2.261.982	1.015.539	222,7
<b>V.</b>	<b>Drugi prihodki</b>		<b>31.916</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>VI.</b>	<b>Čisti odhodki za škode</b>	(18)	<b>-45.743.021</b>	<b>-31.375.084</b>	<b>145,8</b>
	Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-46.009.253	-35.103.123	131,1
	Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		14.450.119	2.457.686	588,0
	Sprememba škodnih rezervacij		-14.183.887	1.270.353	-1.116,5
<b>VII.</b>	<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>		<b>70.576</b>	<b>-50.600</b>	<b>-139,5</b>
<b>XI.</b>	<b>Obratovalni stroški, od tega</b>	(19)	<b>-20.915.506</b>	<b>-20.325.869</b>	<b>102,9</b>
	- stroški pridobivanja zavarovanj		-17.728.350	-14.667.437	120,9
<b>XII.</b>	<b>Odhodki od naložb v odvisne in povezane družbe, od tega</b>	(20)	<b>-1.325.743</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>XIII.</b>	<b>Odhodki od naložb, od tega</b>	(20)	<b>-9.315.016</b>	<b>-4.274.235</b>	<b>217,9</b>
	- oslabilive finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-1.076.989	0	-
<b>XIV.</b>	<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>		<b>-734.731</b>	<b>-75.097</b>	<b>978,4</b>
<b>XV.</b>	<b>Drugi odhodki</b>		<b>-659</b>	<b>-1.319</b>	<b>50,0</b>
<b>XVI.</b>	<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>-6.123.694</b>	<b>7.396.657</b>	<b>-282,8</b>
<b>XVII.</b>	<b>Davek od dohodka</b>		<b>-393.236</b>	<b>-1.664.248</b>	<b>23,6</b>
<b>XVIII.</b>	<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>-6.516.930</b>	<b>5.732.409</b>	<b>-313,7</b>

## 11.3 Izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje 1. 1. – 30. 6. 2009

(v EUR)		1. 1. - 30. 6. 2009	1. 1. - 30. 6. 2008	Indeks
<b>I.</b>	<b>ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>-6.516.930</b>	<b>5.732.409</b>	<b>-113,7</b>
<b>II.</b>	<b>DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1+2+3+4+5+6+7+8+9)</b>	<b>5.181.592</b>	<b>-11.957.596</b>	<b>-43,3</b>
<b>4.</b>	<b>Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo</b>	<b>6.476.990</b>	<b>-8.513.738</b>	<b>-76,1</b>
	4.1. Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	3.017.833	-2.081.043	-145,0
	4.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	3.459.157	-6.432.695	-53,8
<b>9.</b>	<b>Davek od drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>-1.295.398</b>	<b>-3.443.858</b>	<b>37,6</b>
<b>III.</b>	<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I+II)</b>	<b>-1.335.338</b>	<b>-6.225.187</b>	<b>21,5</b>

## 11.4 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1. - 30. 6. 2009

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid leta	VII: Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj
			Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode					
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.
<b>1. Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>33.003.752</b>	<b>0</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>3.053.943</b>	<b>2.235.231</b>	<b>-10.570.904</b>	<b>71.962.514</b>	<b>0</b>	<b>-1.774</b>	<b>153.740.160</b>
<b>2. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.181.592</b>	<b>0</b>	<b>-6.516.930</b>	<b>0</b>	<b>-1.335.338</b>
10. Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	-615.609	0	0	0	615.609	0	0
<b>12. Končno stanje v poslovnem obdobju (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)</b>	<b>39.069.099</b>	<b>33.003.752</b>	<b>0</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>2.438.334</b>	<b>2.235.231</b>	<b>-5.389.312</b>	<b>71.962.514</b>	<b>-5.901.321</b>	<b>-1.774</b>	<b>152.404.823</b>

## 11.5 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1. - 30. 6. 2008

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid leta	VII: Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj
			Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode					
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.
<b>1. Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>32.809.710</b>	<b>106.162</b>	<b>0</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>3.669.552</b>	<b>1.028.204</b>	<b>12.491.698</b>	<b>62.513.085</b>	<b>18.032.498</b>	<b>-1.774</b>	<b>145.637.434</b>
<b>2. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-11.957.596</b>	<b>0</b>	<b>5.732.409</b>	<b>0</b>	<b>-6.225.187</b>
3. Vpis (ali vplačilo) novega kapitala	6.259.389	35.740.611	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42.000.000
10. Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	-615.609	0	0	615.609	0	0	0
11. Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	18.032.498	-18.032.498	0	0
<b>12. Končno stanje v poslovnem obdobju (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)</b>	<b>39.069.099</b>	<b>35.846.773</b>	<b>0</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>3.053.943</b>	<b>1.028.204</b>	<b>534.102</b>	<b>81.161.192</b>	<b>5.732.409</b>	<b>-1.774</b>	<b>181.412.247</b>

## 11.6 Izkaz denarnih tokov za obdobje od 1. 1. - 30. 6. 2009

(v EUR)		1. 1. - 30. 6. 2009	1. 1. - 30. 6. 2008
<b>A.</b>	<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a.)</b>	<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>15.363.874</b>	<b>5.807.117</b>
	1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	71.841.108	50.999.710
	2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	6.997.510	11.042.450
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.140.256	2.548.067
	- drugih virov	3.857.254	8.494.383
	3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.045.802	97.277
	4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-31.559.134	-31.375.084
	5. Obračunani stroški bonusov in popustov	0	-125.363
	6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-23.192.026	-19.235.622
	7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-10.640.759	-3.930.349
	- tehničnih virov	-1.840.651	-1.054.289
	- drugih virov	-8.800.108	-2.876.060
	8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja	-735.390	-1.654
	9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-393.236	-1.664.248
<b>b.)</b>	<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>-12.739.644</b>	<b>-17.596.890</b>
	2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-19.182.691	-7.034.584
	3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	-1.505.317	-4.216
	4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	0	-2.370.609
	5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	1.688.634	0
	8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	-3.587.555	1.201.761
	9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	4.734.144	-2.256.512
	10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	5.113.141	-656.215
	11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	-6.476.515
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>2.624.230</b>	<b>-11.789.773</b>
<b>B.</b>	<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a.)</b>	<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>191.609.887</b>	<b>189.866.386</b>
	1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	3.409.981	4.236.735
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.106.313	2.232.798
	- druge naložbe	1.303.668	2.003.937
	2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	300.553	81.616
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	32.954	77.013
	- druge naložbe	267.599	4.603
	5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	102.115.713	33.403.587
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	40.533.417	4.646.174
	- drugih virov	61.582.296	28.757.413
	6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	85.783.640	152.144.448
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	58.645.180	66.120.247
	- drugih virov	27.138.460	86.024.201
<b>b.)</b>	<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-184.843.394</b>	<b>-219.185.675</b>
	1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-70.138	-68.897
	2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-30.755	-47.951
	- drugih virov	-30.755	-47.951
	3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-83.949.181	-33.809.660
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-33.964.539	-5.063.517
	- drugih virov	-49.984.642	-28.746.143
	4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-100.793.320	-185.259.167
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-71.200.482	-70.278.297
	- drugih virov	-29.592.838	-114.980.870
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>6.766.493</b>	<b>-29.319.289</b>
<b>C.</b>	<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>a.)</b>	<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>42.208.347</b>
	1. Prejemki od vplačanega kapitala	0	42.000.000
	2. Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil	0	14.709
	3. Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	193.638
<b>b.)</b>	<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>-1.328.912</b>
	1. Izdatki za dane obresti	0	-1.328.912
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>0</b>	<b>40.879.435</b>
<b>Č.</b>	<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>9.402.177</b>	<b>218.933</b>
<b>x.)</b>	<b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>	<b>9.390.723</b>	<b>-229.627</b>
<b>D.</b>	<b>Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>11.454</b>	<b>448.560</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.

### 11.7 Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Pozavarovalnica Sava, d. d.

Družba na dan 30. 6. 2009 skladno z določili MRS 34 pojasnjuje pomembne poslovne dogodke, ki so potrebni za razumevanja finančnega stanja in dosežkov družbe glede na zadnje letno računovodsko poročilo, ki je bilo izdelano za leto 2008.

Družba je za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 30. 6. 2009 uporabila iste računovodske usmeritve in metode izračunavanja kot v letnih računovodskih izkazih za leto 2008.

#### 1) Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v EUR)	Nabavna vrednost			
	Stanje 1. 1. 2009	Povečanja	Odtujitve	Stanje 30. 6. 2009
Neopredmetena dolgoročna sredstva	371.003	68.228	-45.786	393.445
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	9.553	1.910	0	11.463
<b>Skupaj</b>	<b>380.556</b>	<b>70.138</b>	<b>-45.786</b>	<b>404.908</b>

(v EUR)	Popravek vrednosti				Neodpisana vrednost	
	Stanje 1. 1. 2009	Povečanja	Odtujitve	Stanje 30. 6. 2009	30. 6. 2009	1. 1. 2009
Neopredmetena dolgoročna sredstva	191.058	26.068	-45.786	171.340	222.105	179.945
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	0	0	11.463	9.553
<b>Skupaj</b>	<b>191.058</b>	<b>26.068</b>	<b>-45.786</b>	<b>171.340</b>	<b>233.568</b>	<b>189.498</b>

Neopredmetena dolgoročna sredstva so se v obdobju 1. 1. 2009 do 30. 6. 2009 pretežno povečala iz naslova nakupa softwarea, zmanjšanje pa predstavlja obračunana amortizacija za neopredmetena dolgoročna sredstva.

#### 2) Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Nabavna vrednost			
	Stanje 1. 1. 2009	Povečanja	Odtujitve	Stanje 30. 6. 2009
Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	103.949	0	0	103.949
Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	1.631.566	0	0	1.631.566
Oprema	1.171.487	30.393	-172.312	1.029.568
Druge opredmetena osnovna sredstva	83.929	362	0	84.291
<b>Skupaj</b>	<b>2.990.931</b>	<b>30.755</b>	<b>-172.312</b>	<b>2.849.374</b>

(v EUR)	Popravek vrednosti				Neodpisana vrednost	
	Stanje		Odtujitve	Stanje		
	1. 1. 2009	Povečanja		30. 6. 2009	30. 6. 2009	1. 1. 2009
Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0	0	103.949	103.949
Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	260.222	10.606	0	270.828	1.360.738	1.371.344
Oprema	845.433	38.117	-170.395	713.155	316.413	326.054
Druga opredmetena osnovna sredstva	33.117	805	0	33.922	50.369	50.812
<b>Skupaj</b>	<b>1.138.772</b>	<b>49.528</b>	<b>-170.395</b>	<b>1.017.905</b>	<b>1.831.469</b>	<b>1.852.159</b>

### 3) Odložene terjatve za davek

Odložene terjatve za davek so se v obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2009 znižale za 1,7 mio EUR. Družba je namreč v prvi polovici leta prodala določen del naložb, za katere so bile konec leta 2008 oblikovane terjatve za davek zaradi začasno davčno nepriznanih slabitev naložb. Na tej postavki izkazujemo tudi obračunane terjatve za davek iz naslova negativnega presežka iz prevrednotenja, ki pa ne vplivajo na tekoči poslovni izid.

### 4) Naložbene nepremičnine

(v EUR)	Nabavna vrednost		
	Stanje 1. 1. 2009	Povečanja	Stanje 30. 6. 2009
Zemljišča	52.696	0	52.696
Zgradbe	1.340.297	0	1.340.297
<b>Skupaj</b>	<b>1.392.993</b>	<b>0</b>	<b>1.392.993</b>

(v EUR)	Popravek vrednosti			Neodpisana vrednost	
	Stanje 1. 1. 2009	Povečanja	Stanje 30. 6. 2009	30. 6. 2009	1. 1. 2009
Zemljišča	0	0	0	52.696	52.696
Zgradbe	130.682	8.712	139.394	1.200.903	1.209.615
<b>Skupaj</b>	<b>130.682</b>	<b>8.712</b>	<b>139.394</b>	<b>1.253.599</b>	<b>1.262.311</b>

### 5) Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah

Finančne naložbe v delnice v skupini

(v EUR)	Stanje 1. 1. 2009		Nakup		Slabitev (-) Vrednost	Stanje 30. 6. 2009		
	Delež	Vrednost	Delež	Vrednost		Delež	Vrednost	Delež glasovalnih pravic
Tilia	99,68%	13.840.507	0,02%	2.893	0	99,70%	13.843.400	99,70%
Sava Osiguranje	99,99%	12.453.591	0,00%	0	0	99,99%	12.453.591	99,99%
Dukagjini	51,00%	6.231.591	0,00%	0	0	51,00%	6.231.591	51,00%
Sava Tabak	66,70%	8.652.622	0,00%	0	0	66,70%	8.652.622	66,70%
Sava Montenegro	99,92%	13.951.256	0,08%	3.007.175	-1.325.743	100,00%	15.632.688	100,00%
Sava Invest	51,00%	102.000	0,00%	0	0	51,00%	102.000	51,00%
Dukagjini Life	51,00%	1.785.893	0,0%	0	0	51,00%	1.785.893	51,00%
Sava Life	99,99%	3.553.666	0,0%	0	0	99,99%	3.553.666	99,99%
Velebit Usluge	0,00%	0	100,0%	10.606.650	0	100,00%	10.606.650	100,00%
Slorest	0,00%	0	100,0%	5.000	0	100,00%	5.000	100,00%
<b>Skupaj</b>		<b>60.571.126</b>		<b>13.621.718</b>	<b>-1.325.743</b>		<b>72.867.101</b>	

V prvi polovici leta je družba dokapitalizirala Savo Montenegro ter pridobila 100 % delež v družbi Velebit usluge, ki je 51,1363 % lastnica družb Velebit osiguranje in Velebit Life. Ustanovljena je bila tudi nepremičninska družba z omejeno odgovornostjo Slorest, s sedežem v Skopju.

Družba je opravila teste dobrega imena, po katerem je bila izkazana potreba po slabitvi dobrega imena pri Savi Montenegro v višini 1,3 mio EUR.

Finančne naložbe v delnice v pridružene družbe

	Stanje 1. 1. 2009		Stanje 30. 6. 2009		
	Delež	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež v % glasovalnih pravic
ZM	45,79%	13.416.845	45,79%	13.416.845	45,79%
Moja naložba	20,00%	1.011.059	20,0%	1.011.059	20,0%
Skupaj		14.427.904		14.427.904	

Finančne naložbe v dolžniške instrumente odvisnih družb

(v EUR)	Vrsta dolžniškega instrumenta	Stanje 30. 6. 2009	Stanje 1. 1. 2009
Zavarovalnica Tilia	obveznica	1.627.039	1.666.365
Sava Osiguranje	posojilo	500.000	1.500.000
Dukagjini	posojilo	400.000	500.000
Skupaj		2.527.039	3.666.365

Finančne naložbe v dolžniške instrumente pridružene družbe

(v EUR)	Vrsta dolžniškega instrumenta	Stanje 30. 6. 2009	Stanje 1. 1. 2009
Zavarovalnica Maribor	obveznica	1.512.893	1.512.985

## 6) Finančne naložbe

V naslednji tabeli so predstavljene finančne naložbe po skupinah MSRP in glede na njihovo ročnost na dan 30. 6. 2009.

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo		Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljivi za prodajo	Posojila in depoziti	Skupaj
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti			
			Za trgovanje	Razporejeni v to skupino				
<b>Dolgoročne finančne naložbe</b>								
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	0	0	0	34.366.722	0	34.366.722
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	6.031.658	5.863.916	0	0	0	85.430.373	0	91.462.031
Druga dana posojila	0	0	0	0	0	0	3.330	3.330
Depoziti	0	0	0	0	0	0	1.000.234	1.000.234
<b>Kratkoročne finančne naložbe</b>								
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	0	996.136	0	0	0	0	996.136
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	82.524	82.206	0	1.024.266	0	28.195.684	0	29.302.474
Kratkoročni depoziti	0	0	0	0	0	0	26.486.631	26.486.631
Ostale kratkoročne finančne naložbe	0	0	0	0	-5.503	0	0	-5.503
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	0	0	0	5.857.454	5.857.454
<b>Skupaj</b>	<b>6.114.182</b>	<b>5.946.122</b>	<b>996.136</b>	<b>1.024.266</b>	<b>-5.503</b>	<b>147.992.779</b>	<b>33.347.650</b>	<b>189.469.510</b>

Naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene dolžniške instrumente na dan 30. 6. 2009

(v EUR)	Oznaka naložbe	Stanje 30. 6. 2009	Stanje 30. 6. 2008
Obveznica Abanka 6. izdaja	AB06	0	437.975
Obveznica Banke Celje 8. izdaja	BCE8	99.575	0
Obveznica Banke Celje 11. izdaja	BCE11	2.000.000	1.981.557
Obveznica Banke Domžale 1. izdaja	BDM1	492.675	517.305
Obveznica Factor banke 15. izdaja	FB15	842.529	846.559
Obveznica ING Bank	INTNED 5 7/8 02/11	433.162	425.028
Obveznica NLB 13. izdaja	NLB13	1.081.026	1.096.036
Obveznica NLB	NLB Float	1.575.000	3.868.695
Obveznica Probanka 8. izdaja	PRB8	2.056.581	2.056.738
Obveznica Zavarovalnica Tilia 1. izdaja	ZT11	1.627.039	1.726.262
Obveznica Zavarovalnica Triglav 1. izdaja	ZT01	348.039	348.052
Obveznica Zavarovalnica Maribor 2. izdaja	ZVM2	1.512.893	0
<b>Skupaj</b>		<b>12.068.519</b>	<b>13.304.207</b>

## 7) Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem

Retrocedirane prenosne premije so se od začetka leta povečale v skladu z medletno dinamiko; prenosna premija se namreč oblikuje sorazmerno z nepoteklim obdobjem kritja. Retrocedirane škodne rezervacije so se od začetka leta zmanjšale za 22,8 % kot posledica izplačil retrocesionarjev za poletna neurja 2008 iz rezervacije, oblikovane za začetku leta. Izračuna rezervacij za kosmate in retrocedirane rezervacije za neiztekle nevarnosti, ki tvorijo druge zavarovalno-tehnične rezervacije, pa med letom ne spreminjamo.

(v EUR)	30. 6. 2009	31. 12. 2008	Indeks
Prenosne premije	6.109.437	2.748.302	222,3
Škodne rezervacije	27.286.198	34.905.882	78,2
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	36.487	36.487	100,0
Skupaj	33.432.122	37.690.671	88,7

## 8) Terjatve

Terjatve iz pozavarovanja so se glede na stanje 31. 12. 2008 pomembno povečale. Kljub temu povečanju gre pretežno za terjatve, ki na dan 30. 6. 2009 še niso zapadle v plačilo. Družba tekoče spremlja starostno strukturo zapadlih terjatev, vendar na dan 30. 6. 2009 ne beleži izgub zaradi popravkov vrednosti terjatev iz naslova pozavarovanja, kot posledice zaostrene situacije na finančnih in tako tudi zavarovalnih trgih. **Družba je skladno s spremembo podzakonskega predpisa AZN, ki predpisuje obliko računovodskih izkazov prenesla prej samostojno postavko terjatev za odmerjeni davek med terjatve t.j. na postavko Terjatve za odmerjeni davek.** Navedeno ne pomeni bistvene pojasnjevalne spremembe pri izkazovanju bilančnih postavk.

## 9) Druga sredstva

(v EUR)	30. 6. 2009	31. 12. 2008	Indeks
Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	7.088	88	8054,5
Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	12.015.447	16.359.902	73,4
Skupaj	12.022.535	16.359.990	73,5

## 10) Kapital

Celotni kapital družbe na dan 30. 6. 2009 znaša 152.404.823 EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2008 znižal za nekaj manj kot eno odstotno točko. Družba ima po sklepu 20. skupščine z dne 14. 4. 2008 še za 10.145.464 EUR (od skupno 16.404.853 EUR) odobrenega kapitala.

Rezerve iz dobička so se glede na 31. 12. 2008 znižale za 0,6 mio EUR in sicer zaradi razgradnje rezerv za izravnavo kreditna tveganja, ki so zavarovalno-tehnične narave in so se glede na konec preteklega leta skladno z aktuarskim izračunom nekoliko znižale, kar ima na drugi strani pozitiven učinek na čisti poslovni izid tekočega obdobja – za enak znesek je drugačen čisti poslovni izid poslovnega leta, ki vstopa v bilanco stanja glede na izkaz poslovnega izida – oblikovanje in razgradnja zavarovalno-tehničnih rezerv za izravnavo kreditnih tveganj in katastrofalnih škod namreč ne sme vplivati na odhodke oziroma prihodke družbe, pač pa se oblikujejo iz čistega dobička, ob razgradnji pa le tega povečujejo.

Presežek iz prevrednotenja je *manj negativen* kot je bil ob koncu leta 2008. Razlog je v tem, da se je družba odločila določene naložbe (sicer z izgubo) odprodati, poleg tega pa je družba v prvem polletju izkazovala tudi povečanje pošteno vrednosti naložb, ki jih vodi v skupini naložb, razpoložljivih za prodajo, kar je pozitivno vplivalo na izkaz vseobsegajočega donosa.

Družba ob polletju 2009 izkazuje čisto izgubo v višini 5,9 mio EUR.

## Čisti dobiček na delnico na dan 30. 6. 2009

(v EUR)	30. 6. 2009	30. 6. 2008
Čisti dobiček/izguba	-6.516.930	5.732.409
Povprečno število delnic	9.362.519	8.291.090
Čisti dobiček/izguba na delnico	-0,70	0,69

## Vseobsegajoči donos na delnico na dan 30. 6. 2009

(v EUR)	30. 6. 2009	30. 6. 2008
Vseobsegajoči donos	-1.335.338	-6.225.187
Povprečno število delnic	9.362.519	8.291.090
Čista izguba na delnico	-0,14	-0,75

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

### 11) Podrejene obveznosti

Stanje zadolžitve po EOM na dan 30. 6. 2009	31.121.669
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27. 12. 2026
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

### 12) Zavarovalno tehnične rezervacije

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je podrobneje razloženo v poslovnem poročilu. Večina povečanja rezervacij v obdobju je posledica rasti prenosnih premij, ki sledijo ustaljeni medletni dinamiki, saj se oblikujejo sorazmerno z nepoteklím obdobjem kritja. Škodna rezervacije se je povečala skladno z obsegom novega posla ter zmanjšala za izplačila škod za prejšnja pogodbená leta.

(v EUR)	1. 1. 2009	Povečanje	Poraba in sprostitev	30. 6. 2009
	1	2	3	5=1+2-3
Kosmate prenosne premije	41.967.178	55.372.327	41.967.178	55.372.327
Kosmate škodne rezervacije	116.458.980	50.857.463	44.293.260	123.023.183
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	309.973	239.397	309.973	239.397
Druge kosmate zavarovalno tehnične rezervacije	572.879	0	0	572.879
Skupaj	159.309.010	106.469.187	86.570.411	179.207.786

## Struktura škodnih rezervacij

(v EUR, razen indeksi)	30. 6. 2009	31. 12. 2008
<b>1. Čiste rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)</b>	<b>42.241.042</b>	<b>36.951.080</b>
- kosmate rezervacije	43.243.452	40.676.434
- delež pozavarovateljev	-1.002.410	-3.725.354
<b>2. Čiste rezervacije za nastale in prijavljene škode</b>	<b>53.495.943</b>	<b>44.602.018</b>
- kosmate rezervacije	79.779.731	75.782.546
- delež pozavarovateljev	-26.283.789	-31.180.528
<b>Čiste škodne rezervacije (1+2)</b>	<b>95.736.985</b>	<b>81.553.098</b>
<b>Skupaj kosmate škodne rezervacije</b>	<b>123.023.183</b>	<b>116.458.980</b>
<b>Skupaj delež pozavarovateljev</b>	<b>-27.286.198</b>	<b>-34.905.882</b>
Delež IBNR v kosmati škodni rezervaciji	35,2%	34,9%
Delež IBNR v čisti škodni rezervaciji	44,1%	45,3%

### 13) Druge rezervacije

Na tej postavki beležimo rezervacije za zaposlence. Njihovo povečanje je posledica novih zaposlitev v prvem polletju 2009.

(v EUR)	Stanje 1. 1. 2009	Povečanje (oblikovanje)	Stanje 30. 6. 2009
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	203.021	13.538	216.559
Rezervacije za jubilejne nagrade	23.646	1.502	25.148
Rezervacije za zaposlence skupaj	226.667	15.040	241.707

### 14) Obveznost iz poslovanja in ostale obveznosti

Obveznosti iz pozavarovanja so se ob polletju 2009 glede na stanje 31. 12. 2008 znižale za 8,4 odstotnih točk. Navedeno je povezano s tem, da je obračunski datum pri razmeroma velikem delu pozavarovalnih pogodb - predvsem pasivne retrocestije na dan 30. 6. - poravnavamo pa jih v juliju.

***Družba je skladno s spremembo podzakonskega predpisa AZN (kot navajamo že pri pojasnilu za terjatve) prenesla prej samostojno postavko obveznosti za davek med druge obveznosti t.j. na postavko Obveznosti za odmerjeni davek.***

Zaradi izgube efektivne davčne stopnje ne izračunavamo.

Med ostalimi obveznostmi izkazujemo kratkoročne obveznosti in pasivne časovne razmejitev.

## 15) Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij po zavarovalnih vrstah za obdobje 1. 1. - 30. 6. 2009

Zavarovalne vrste (v EUR)	Obračunane kosmate premije	Deleži pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	5.824.241	-30.367	-458.490	12.051	5.347.435
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	13.487.189	-1.644.785	-1.904.681	96.951	10.034.674
Letalsko zavarovanje	241.017	-21.530	-128.261	8.226	99.452
Zavarovanje plovil	572.283	-44.134	-81.391	21.656	468.414
Zavarovanje prevoza blaga	1.724.987	-75.962	-392.762	16.266	1.272.529
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	24.264.071	-6.220.406	-3.407.617	1.434.316	16.070.365
Drugo škodno zavarovanje	20.212.445	-4.413.269	-4.530.666	901.434	12.169.944
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	15.845.842	-1.343.793	-1.448.139	571.906	13.625.816
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	249.555	-52.311	-12.310	12.166	197.099
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	145.769	-1.896	-16.442	0	127.431
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.798.352	-504.502	-949.099	261.449	1.606.200
Kreditno zavarovanje	412.922	0	68.508	0	481.430
Kavcijsko zavarovanje	64.658	0	16.222	-1.657	79.223
Zavarovanje različnih finančnih izgub	558.727	-353.113	-150.592	45.734	100.757
Zavarovanje stroškov postopka	15.152	0	1.426	0	16.579
Zavarovanje pomoči	45.501	0	-10.020	0	35.481
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>86.462.713</b>	<b>-14.706.069</b>	<b>-13.404.313</b>	<b>3.380.499</b>	<b>61.732.829</b>
Življenjsko zavarovanje	76.061	0	-835	-19.364	55.862
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	8.403	0	0	0	8.403
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>84.464</b>	<b>0</b>	<b>-835</b>	<b>-19.364</b>	<b>64.265</b>
<b>Skupaj</b>	<b>86.547.177</b>	<b>-14.706.069</b>	<b>-13.405.149</b>	<b>3.361.135</b>	<b>61.797.094</b>

Čisti prihodki od zavarovalnih premij po zavarovalnih vrstah za obdobje 1. 1. - 30. 6. 2008

Zavarovalne vrste (v EUR)	Obračunane kosmate premije	Deleži pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	5.065.674	-34.978	-317.209	14.319	4.727.807
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	12.236.604	-1.298.901	-1.447.025	94.981	9.585.659
Letalsko zavarovanje	13.271	4.155	21.216	-30.371	8.271
Zavarovanje plovil	416.338	-39.686	25.430	-25.845	376.237
Zavarovanje prevoza blaga	1.418.247	-86.870	-67.585	10.274	1.274.067
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	15.386.394	-4.599.570	-2.478.568	888.601	9.196.858
Drugo škodno zavarovanje	13.996.203	-2.461.113	-2.219.300	220.229	9.536.019
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	15.321.834	-1.223.598	-1.263.226	757.362	13.592.372
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	153.704	-46.347	3.595	-33.451	77.501
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	76.835	-3.568	-13.653	-2.077	57.537
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.421.281	-443.977	-689.252	103.096	1.391.148
Kreditno zavarovanje	885.480	0	29.830	0	915.310
Kavcijsko zavarovanje	28.744	0	-13.926	-5.493	9.325
Zavarovanje različnih finančnih izgub	482.462	-212.465	-137.604	30.738	163.132
Zavarovanje stroškov postopka	4.798	0	2.583	0	7.381
Zavarovanje pomoči	13.829	0	-4.400	0	9.429
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>67.921.700</b>	<b>-10.446.919</b>	<b>-8.569.094</b>	<b>2.022.363</b>	<b>50.928.050</b>
Življenjsko zavarovanje	123.282	-63.523	52.990	-42.910	69.840
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	1.820	0	0	0	1.820
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>125.102</b>	<b>-63.523</b>	<b>52.990</b>	<b>-42.910</b>	<b>71.660</b>
<b>Skupaj</b>	<b>68.046.802</b>	<b>-10.510.442</b>	<b>-8.516.103</b>	<b>1.979.453</b>	<b>50.999.710</b>



## 16) Prihodki od naložb

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

(v EUR)	Kritno premoženje 30. 6. 2009	Kritno premoženje 30. 6. 2008	Indeks
Prihodki iz deležev	32.954	72.079	45,7
Prihodki od obresti	2.106.313	1.981.732	106,3
Prevrednotovalni finančni prihodki	213.296	87.803	242,9
Dobički pri odtujitvah naložb	866.849	406.457	213,3
Skupaj prihodki naložb kritnega premoženja	3.219.413	2.548.071	126,3
	Lastni viri 30. 6. 2009	Lastni viri 30. 6. 2008	Indeks
Prihodki iz deležev	267.599	457.908	58,4
Prihodki od zemljišč in zgradb	67.824	52.284	129,7
Prihodki od obresti	1.303.668	1.595.800	81,7
Prevrednotovalni finančni prihodki	0	1.108.902	-
Dobički pri odtujitvah naložb	2.139.007	5.623.371	38,0
Skupaj prihodki naložb lastnih virov	3.778.097	8.838.265	42,7
Skupaj prihodki od naložb	6.997.510	11.386.336	61,5

Prihodki naložb prvem polletju 2009 po skupinah MSRP

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Zgradbe in zemljišča	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti				
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino					
Prihodki iz deležev	0	15.637	0	0	284.916	0	0	300.553
Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0	0	0	0	67.824	67.824
Prihodki od obresti	199.024	0	34.617	0	2.328.572	847.768	0	3.409.981
Prevrednotovalni finančni prihodki	0	15.993	3.028	0	120.823	73.452	0	213.296
Dobički pri odtujitvah naložb	0	270.749	0	0	2.735.108	0	0	3.005.857
Skupaj	199.024	302.379	37.645	0	5.469.418	921.220	67.824	6.997.510

Prihodki naložb prvem polletju 2008 po skupinah MSRP

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Zgradbe in zemljišča	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti				
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino					
Prihodki iz deležev	0	55.766	0	0	474.220	0	0	529.987
Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0	0	0	0	52.284	52.284
Prihodki od obresti	29.738	0	34.714	147.427	2.740.917	624.738	0	3.577.533
Prevrednotovalni finančni prihodki	0	29.444	0	772.100	42.096	353.064	0	1.196.705
Dobički pri odtujitvah naložb	0	65.897	0	0	5.963.930	0	0	6.029.828
Skupaj	29.738	151.108	34.714	919.527	9.221.163	977.802	52.284	11.386.336

## 17) Drugi zavarovalni prihodki

Prihodki od provizij na dan 30. 6. 2009

(v EUR)	30. 6. 2009	30. 6. 2008	Indeks
Nezgodno zavarovanje	1.669	46	3.625,0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	87.512	59.774	146,4
Letalsko zavarovanje	1.618	435	372,1
Zavarovanje plovil	3.529	5.839	60,4
Zavarovanje prevoza blaga	3.334	340	980,9
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	1.001.625	553.587	180,9
Drugo škodno zavarovanje	959.471	280.559	342,0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	85.288	20.274	420,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	10.007	8.679	115,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	0	482	-
Splošno zavarovanje odgovornosti	19.617	41.468	47,3
Zavarovanje različnih finančnih izgub	82.462	21.203	388,9
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>2.256.132</b>	<b>992.686</b>	<b>227,3</b>
Življenjsko zavarovanje	5.850	22.853	25,6
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>5.850</b>	<b>22.853</b>	<b>25,6</b>
<b>Skupaj</b>	<b>2.261.982</b>	<b>1.015.539</b>	<b>222,7</b>

## 18) Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah za obdobje 1. 1. - 30. 6. 2009

(v EUR)	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Odhodki za škode
	Škode	Regresi				
Nezgodno zavarovanje	1.754.869	0	-324	693.182	5.850	2.453.576
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	12.088.177	-112.002	-4.472.885	-345.506	3.049.799	10.207.584
Letalsko zavarovanje	67.581	0	-1.077	-3.479	-34.513	28.513
Zavarovanje plovil	364.183	0	-3.552	11.637	3.118	375.385
Zavarovanje prevoza blaga	537.509	-6.919	-141	-65.484	-76.501	388.464
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	11.126.142	-185	-5.952.277	942.061	1.736.735	7.852.476
Drugo škodno zavarovanje	9.888.532	-3.374	-2.780.825	4.882.686	3.004.349	14.991.367
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	8.025.414	-199.550	-711.358	-564.663	-397.782	6.152.060
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	39.518	0	-7.535	70.172	-18.123	84.032
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	29.170	0	0	-52.577	-7.314	-30.722
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.108.482	0	-65.540	1.314.835	217.514	2.575.291
Kreditno zavarovanje	848.427	-192.629	0	207.675	0	863.473
Kavcijsko zavarovanje	155.328	-10.481	0	-93.580	0	51.267
Zavarovanje različnih finančnih izgub	483.285	0	-454.605	-351.907	137.012	-186.215
Zavarovanje stroškov postopka	0	0	0	-126	0	-126
Zavarovanje pomoči	2.609	0	0	2.778	0	5.387
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>46.519.225</b>	<b>-525.140</b>	<b>-14.450.119</b>	<b>6.647.702</b>	<b>7.620.144</b>	<b>45.811.813</b>
Življenjsko zavarovanje	15.167	0	0	-83.588	-461	-68.881
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>15.167</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-83.499</b>	<b>-461</b>	<b>-68.792</b>
<b>Skupaj</b>	<b>46.534.393</b>	<b>-525.140</b>	<b>-14.450.119</b>	<b>6.564.203</b>	<b>7.619.684</b>	<b>45.743.021</b>

Čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah za obdobje 1. 1. - 30. 6. 2008

(v EUR)	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Odhodki za škode
	Škode	Regresi				
Nezgodno zavarovanje	2.044.112	0	-11.407	-396.543	-148.819	1.487.343
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	8.058.785	0	-212.500	-371.260	24.511	7.499.535
Letalsko zavarovanje	20.339	0	-4.612	26.379	-86.405	-44.298
Zavarovanje plovil	208.178	0	-17.641	135.550	-106.307	219.780
Zavarovanje prevoza blaga	648.711	0	0	16.421	-13.943	651.189
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	7.218.988	0	-1.049.794	-274.222	-1.379.624	4.515.348
Drugo škodno zavarovanje	6.443.687	0	-709.612	-1.324.206	-1.268.711	3.141.157
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	8.251.565	0	-366.333	2.595.566	-611.144	9.869.654
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	107.321	0	-4.455	-6.670	53.662	149.858
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	15.214	0	0	-139.628	7.092	-117.322
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.081.132	0	-3.732	-330.733	15.168	761.835
Kreditno zavarovanje	592.202	-22.064	0	424.598	0	994.736
Kavcijsko zavarovanje	181.424	0	0	-144.127	0	37.297
Zavarovanje različnih finančnih izgub	227.375	0	-72.574	128.441	2.033.199	2.316.441
Zavarovanje stroškov postopka	0	0	0	49	0	49
Zavarovanje pomoči	4.366	0	0	1.302	0	5.668
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>35.103.400</b>	<b>-22.064</b>	<b>-2.452.661</b>	<b>340.917</b>		<b>31.488.271</b>
Življenjsko zavarovanje	21.682	0	-5.025	-279.492	155.998	-106.837
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	106	0	0	-3.080	-3.375	-6.349
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>21.787</b>	<b>0</b>	<b>-5.025</b>	<b>-282.572</b>	<b>152.623</b>	<b>-113.187</b>
<b>Skupaj</b>	<b>35.125.187</b>	<b>-22.064</b>	<b>-2.457.686</b>	<b>58.346</b>	<b>152.623</b>	<b>31.375.084</b>

## 19) Obratovalni stroški

Največje povečanje ob polletju 2009 beležimo na postavki stroškov pridobivanja zavarovanj – provizij, ker je efekt povečanja upoštevajoč še spremembo v razmejenih stroških pridobivanja dobre 3 mio EUR.

Ob polletju 2008 je družba zaključila postopek prve javne ponudbe delnic javnosti (IPO) in je v času priprave poročila začasno izkazovala stroške povezane z IPO med obratovanimi stroški. Le te je nato iz stroškov izvzela in za le te znižala kapitalske rezerve. Navedenih izvzetih stroškov je bilo za približno 2,8 mio EUR.

(v EUR)	30. 6. 2009	30. 6. 2008	Indeks
<b>Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)</b>	<b>20.079.819</b>	<b>16.747.042</b>	<b>119,9</b>
<b>Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj</b>	<b>-2.351.469</b>	<b>-2.079.605</b>	<b>113,1</b>
<b>Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje</b>	<b>74.949</b>	<b>74.708</b>	<b>100,3</b>
<b>Stroški dela</b>	<b>2.357.055</b>	<b>2.157.965</b>	<b>109,2</b>
- plače zaposlenih	1.630.892	1.429.134	114,1
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	307.668	276.666	111,2
- drugi stroški dela	418.495	452.165	92,6
<b>Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami</b>	<b>74.776</b>	<b>59.521</b>	<b>125,6</b>
<b>Drugi obratovalni stroški</b>	<b>680.376</b>	<b>3.366.238</b>	<b>20,2</b>
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	21.235	423.964	5,0
- stroški materiala in energije	76.145	73.445	103,7
- stroški storitev vzdrževanja	8.537	6.770	126,1
- povračila stroškov v zvezi z delom	75.662	175.922	43,0
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	115.367	2.474.722	4,7
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	155.553	29.830	521,5
- stroški storitev prometa in zvez	25.367	27.795	91,3
- stroški zavarovalnih premij	54.419	21.421	254,0
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	25.795	18.626	138,5
- najemnine in zakupnine	4.143	4.660	88,9
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	2.606	12.660	20,6
- ostali stroški storitev	115.547	96.423	119,8
<b>Skupaj</b>	<b>20.915.506</b>	<b>20.325.868</b>	<b>102,9</b>

## 20) Odhodki naložb

Spodnja razčlenitev odhodkov vključuje tako odhodke od naložb v povezane družbe kot ostale odhodke od naložb.

(v EUR)	Kritno premoženje 30. 6. 2009	Kritno premoženje 30. 6. 2008	Indeks
Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	148.223	28.151	526,5
Prevrednotovalni finančni odhodki	189.246	464.654	40,7
Izgube pri odtujitvah naložb	1.510.433	562.955	268,3
<b>Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja</b>	<b>1.847.902</b>	<b>1.055.760</b>	<b>175,0</b>
(v EUR)	Lastni viri 30. 6. 2009	Lastni viri 30. 6. 2008	Indeks
Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	9.359	5.795	161,5
Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	985.281	1.418.116	69,5
Prevrednotovalni finančni odhodki	2.375.023	346.109	686,2
Izgube pri odtujitvah naložb	5.423.193	1.448.455	374,4
<b>Skupaj odhodki od naložb iz lastnih virov</b>	<b>8.792.856</b>	<b>3.218.475</b>	<b>273,2</b>
<b>Skupaj odhodki od naložb</b>	<b>10.640.759</b>	<b>4.274.235</b>	<b>249,0</b>

Odhodki naložb v prvem polletju 2009 po skupinah MSRP

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in depoziti	Zgradbe in zemljišča	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti							
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino	Izvedeni instrumenti					
Izgube pri odtujitvah naložb	0	0	0	0	0	9.359	0	9.359	
Odhodki zgradb in zemljišč	0	2.510	0	2.742	27.869	123.895	0	976.487	1.133.504
Prevrednotovalni finančni odhodki	0	26.655	9.905	96	124.882	0	0	0	161.538
Drugi finančni odhodki	0	193.268	0	0	6.740.358	0	0	0	6.933.626
Odhodki trajnih slabitev	0	0	0	0	2.402.732	0	0	0	2.402.732
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>222.433</b>	<b>9.905</b>	<b>2.838</b>	<b>9.295.841</b>	<b>123.895</b>	<b>9.359</b>	<b>976.487</b>	<b>10.640.759</b>

Odhodki naložb v prvem polletju 2008 po skupinah MSRP

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in depoziti	Zgradbe in zemljišča	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti							
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino	Izvedeni instrumenti					
Izgube pri odtujitvah naložb	0	0	0	0	0	5.795	0	5.795	
Odhodki zgradb in zemljišč	0	2.840	0	0	38.938	163	0	1.404.326	1.446.267
Prevrednotovalni finančni odhodki	0	56.068	0	4.000	244.972	505.724	0	0	810.763
Drugi finančni odhodki	0	823.778	19.719	0	1.167.914	0	0	0	2.011.410
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>882.685</b>	<b>19.719</b>	<b>4.000</b>	<b>1.451.823</b>	<b>505.887</b>	<b>5.795</b>	<b>1.404.326</b>	<b>4.274.235</b>

Postavka *Prevrednotovalni finančni odhodki* vsebuje tudi slabitev naložbe v odvisno družbo Sava Montenegro v višini 1.325.743 EUR.

## 11.8 Izkaz kapitalne ustreznosti na dan 30. 6. 2009

(v EUR)	30. 6. 2009	30. 6. 2008
<b>TEMELJNI KAPITAL (106.člen ZZavar)</b>		
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	39.069.099	39.069.099
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	33.003.752	35.846.773
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice ter rezerv za izravnavno kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	86.949.040	59.617.426
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	0	35.914.681
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	-4.038.999	2.206.625
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	1.774	1.774
Neopredmetena dolgoročna sredstva	233.568	210.006
Prenesena čista izguba iz prejšnjih let in izguba tekočega leta	5.901.321	0
<b>Temeljni kapital</b>	<b>148.846.230</b>	<b>172.442.824</b>
<b>Zajamčeni kapital</b>	<b>6.130.683</b>	<b>5.732.547</b>
<b>Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena Zzavar</b>	<b>142.715.547</b>	<b>166.710.277</b>
<b>DODATNI KAPITAL (107.člen Zzavar))</b>		
Podrejeni dolžniški instrumenti	4.598.012	4.299.411
<b>Dodatni kapital</b> (ne več kot 50% glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala)	<b>4.598.012</b>	<b>4.299.411</b>
<b>RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108.člen ZZavar)</b>		
Skupaj temeljni in dodatni kapital	153.444.243	176.742.235
Udeležba po 1.točki prvega odst.108.člena Zzavar	87.185.079	69.507.584
Udeležba po 2.točki prvega odst.108.člena Zzavar,	3.139.933	1.726.262
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice</b>	<b>63.119.231</b>	<b>105.508.389</b>
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>	<b>18.392.050</b>	<b>17.197.642</b>
<b>Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice</b>	<b>44.727.181</b>	<b>88.310.746</b>



POVZETEK KONSOLIDIRANEGA  
RAČUNOVODSKEGA POROČILA





## 12 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI S POJASNILI

### 12.1 Konsolidirana bilanca stanja na dan 30. 6. 2009

(v EUR)		Pojasnila	30. 6. 2009	31. 12. 2008	Indeks
	<b>SREDSTVA</b>		<b>582.172.492</b>	<b>535.346.611</b>	<b>108,7</b>
<b>A.</b>	<b>Neopredmetena dolgoročna sredstva</b>	(1)	<b>28.217.821</b>	<b>24.794.625</b>	<b>113,8</b>
<b>B.</b>	<b>Opredmetena osnovna sredstva</b>	(2)	<b>21.848.076</b>	<b>22.232.413</b>	<b>98,3</b>
<b>C.</b>	<b>Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo</b>		<b>1.139.647</b>	<b>1.196.451</b>	<b>95,3</b>
<b>D.</b>	<b>Odložene terjatve za davek</b>	(3)	<b>4.115.062</b>	<b>5.860.267</b>	<b>70,2</b>
<b>E.</b>	<b>Naložbene nepremičnine</b>	(4)	<b>8.493.739</b>	<b>5.243.407</b>	<b>162,0</b>
<b>F.</b>	<b>Finančne naložbe v pridruženih družbah</b>	(5)	<b>27.811.294</b>	<b>33.093.963</b>	<b>84,0</b>
<b>G.</b>	<b>Finančne naložbe:</b>	(6)	<b>278.940.651</b>	<b>269.139.531</b>	<b>103,6</b>
	- posojila in depoziti		80.923.095	66.336.829	122,0
	- v posesti do zapadlosti		9.948.282	6.809.764	146,1
	- razpoložljive za prodajo		184.132.996	182.243.201	101,0
	- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida		3.936.278	13.749.737	28,6
<b>H.</b>	<b>Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	(7)	<b>13.950.388</b>	<b>11.528.075</b>	<b>121,0</b>
<b>I.</b>	<b>Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem</b>	(8)	<b>39.891.839</b>	<b>40.141.021</b>	<b>99,4</b>
<b>K.</b>	<b>Terjatve</b>	(9)	<b>122.493.989</b>	<b>84.896.823</b>	<b>144,3</b>
	1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		40.690.684	27.587.500	147,5
	2. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		66.743.704	47.670.957	140,0
	3. Terjatve za odmerjeni davek		239.460	956.382	25,0
	4. Druge terjatve		14.820.141	8.681.984	170,7
<b>L.</b>	<b>Druge sredstva</b>	(10)	<b>21.081.444</b>	<b>23.091.068</b>	<b>91,3</b>
<b>M.</b>	<b>Denar in denarni ustrezniki</b>		<b>14.188.542</b>	<b>14.128.967</b>	<b>100,4</b>
	<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>582.172.492</b>	<b>535.346.611</b>	<b>108,7</b>
<b>A.</b>	<b>Kapital</b>	(11)	<b>172.963.634</b>	<b>174.087.057</b>	<b>99,4</b>
	1. Osnovni kapital		39.069.099	39.069.099	100,0
	2. Kapitalske rezerve		33.003.756	33.003.756	100,0
	3. Rezerve iz dobička		20.385.136	20.533.973	99,3
	4. Presežek iz prevrednotenja		-3.042.319	-11.456.854	26,6
	5. Zadržani čisti poslovni izid		85.513.083	86.756.202	98,6
	6. Čisti poslovni izid poslovnega leta		-15.272.447	-823.359	1.854,9
	7. Kapital manjšinskih lastnikov		13.307.326	7.004.238	190,0
<b>B.</b>	<b>Podrejene obveznosti</b>	(12)	<b>31.121.669</b>	<b>31.139.605</b>	<b>99,9</b>
<b>C.</b>	<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	(13)	<b>294.710.052</b>	<b>256.307.515</b>	<b>115,0</b>
	1. Prenosne premije		102.057.978	78.620.515	129,8
	2. Matematične rezervacije		12.269.928	10.280.389	119,4
	3. Škodne rezervacije		176.317.326	164.740.856	107,0
	4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		4.064.820	2.665.755	152,5
<b>D.</b>	<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	(13)	<b>14.145.158</b>	<b>10.748.184</b>	<b>131,6</b>
<b>E.</b>	<b>Druge rezervacije</b>	(14)	<b>805.858</b>	<b>777.616</b>	<b>103,6</b>
<b>G.</b>	<b>Odložene obveznosti za davek</b>		<b>89.486</b>	<b>60.746</b>	<b>147,3</b>
<b>I.</b>	<b>Druge finančne obveznosti</b>		<b>201.172</b>	<b>600.160</b>	<b>33,5</b>
<b>J.</b>	<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	(15)	<b>42.982.631</b>	<b>45.842.801</b>	<b>93,8</b>
	1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		3.170.423	6.111.275	51,9
	2. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		38.244.363	39.411.061	97,0
	3. Obveznosti za odmerjeni davek		1.567.845	320.465	489,2
<b>K.</b>	<b>Ostale obveznosti</b>	(15)	<b>25.152.832</b>	<b>15.782.929</b>	<b>159,4</b>

## 12.2 Konsolidiran izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. – 30. 6. 2009

(v EUR)		Pojasnila	1. 1. - 30. 6. 2009	1. 1. - 30. 6. 2008	Indeks
<b>I.</b>	<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>(16)</b>	<b>108.461.803</b>	<b>89.423.762</b>	<b>121,3</b>
	Obračunane kosmate zavarovalne premije		141.192.608	117.200.814	120,5
	Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje		-16.917.662	-12.045.174	140,5
	Sprememba prenosnih premij		-15.813.143	-15.731.878	100,5
<b>II.</b>	<b>Prihodki od naložb v povezane družbe, od tega</b>	<b>(17)</b>	<b>272.759</b>	<b>2.031.225</b>	<b>13,4</b>
	- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode		216.287	2.031.225	10,6
<b>III.</b>	<b>Prihodki od naložb</b>	<b>(18)</b>	<b>11.024.289</b>	<b>13.904.342</b>	<b>79,3</b>
<b>IV.</b>	<b>Drugi zavarovalni prihodki, od tega</b>	<b>(19)</b>	<b>3.730.220</b>	<b>2.432.570</b>	<b>153,3</b>
	- prihodki od provizij		2.411.096	1.126.109	214,1
<b>V.</b>	<b>Drugi prihodki</b>		<b>599.439</b>	<b>300.846</b>	<b>199,3</b>
<b>VI.</b>	<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>(20)</b>	<b>-70.781.781</b>	<b>-51.584.410</b>	<b>137,2</b>
	Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-69.181.696	-53.430.605	129,5
	Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		15.157.559	2.778.878	545,5
	Sprememba škodnih rezervacij		-16.757.644	-932.683	1.796,7
<b>VII.</b>	<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>		<b>-3.998.238</b>	<b>-1.512.660</b>	<b>264,3</b>
<b>X.</b>	<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>		<b>-174.561</b>	<b>-105.434</b>	<b>165,6</b>
<b>XI.</b>	<b>Obratovalni stroški, od tega</b>	<b>(21)</b>	<b>-38.979.833</b>	<b>-35.032.704</b>	<b>111,3</b>
	- stroški pridobivanja zavarovanj		-19.971.988	-15.431.666	129,4
<b>XII.</b>	<b>Odhodki od naložb v povezane družbe, od tega</b>	<b>(22)</b>	<b>-9.245.748</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
	- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode		-9.245.748	0	-
<b>XIII.</b>	<b>Odhodki od naložb, od tega</b>	<b>(23)</b>	<b>-11.590.764</b>	<b>-6.638.241</b>	<b>174,6</b>
	- oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po poštenih vrednosti skozi poslovni izid		-2.402.732	0	-
<b>XIV.</b>	<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>		<b>-2.774.962</b>	<b>-2.423.163</b>	<b>114,5</b>
<b>XV.</b>	<b>Drugi odhodki</b>		<b>-849.508</b>	<b>-355.972</b>	<b>238,6</b>
<b>XVI.</b>	<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>-14.306.885</b>	<b>10.440.161</b>	<b>-337,0</b>
<b>XVII.</b>	<b>Davek od dohodka</b>		<b>-810.528</b>	<b>-2.077.715</b>	<b>39,0</b>
<b>XVIII.</b>	<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>-15.117.413</b>	<b>8.362.446</b>	<b>-380,8</b>
	<b>Čisti poslovni izid večinskega lastnika</b>		<b>-15.841.043</b>	<b>7.815.739</b>	<b>-402,7</b>
	<b>Čisti poslovni izid manjšinskega lastnika</b>		<b>723.630</b>	<b>546.707</b>	<b>132,4</b>

## 12.3 Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje 1. 1. – 30. 6. 2009

(v EUR)		1. 1. - 30. 6. 2009	1. 1. - 30. 6. 2008	Indeks
<b>I.</b>	<b>ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>-15.117.413</b>	<b>8.362.446</b>	<b>-180,8</b>
<b>II.</b>	<b>DRUGI VSEOBSEGJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10)</b>	<b>8.414.535</b>	<b>-15.598.520</b>	<b>-53,9</b>
<b>4.</b>	<b>Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo</b>	<b>10.262.969</b>	<b>-11.545.230</b>	<b>-88,9</b>
	Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	6.803.812	-5.112.535	-133,1
	Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	3.459.157	-6.432.695	-53,8
<b>9.</b>	<b>Davek od drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>-1.295.398</b>	<b>-3.443.848</b>	<b>37,6</b>
<b>10.</b>	<b>Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini</b>	<b>-553.036</b>	<b>-609.442</b>	<b>90,7</b>
<b>III.</b>	<b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi (I + II)</b>	<b>-6.702.878</b>	<b>-7.236.074</b>	<b>92,6</b>
	<b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta večinskega lastnika</b>	<b>-7.426.508</b>	<b>-7.782.781</b>	<b>95,4</b>
	<b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta manjšinskega lastnika</b>	<b>723.630</b>	<b>546.707</b>	<b>132,4</b>

## 12.4 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1. – 30. 6. 2009

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid leta	VII: Lastni deleži (odbitna)	Skupaj kapital skupine	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj		
			Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne	za lastne delnice								za kreditna tveganja	za katastr. škode
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
<b>1. Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>33.003.756</b>	<b>0</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>3.053.943</b>	<b>2.493.505</b>	<b>-11.456.854</b>	<b>86.756.202</b>	<b>-823.360</b>	<b>-1.774</b>	<b>167.082.816</b>	<b>7.004.238</b>	<b>174.087.054</b>
<b>2. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.414.535</b>	<b>0</b>	<b>-15.841.043</b>	<b>0</b>	<b>-7.426.508</b>	<b>723.630</b>	<b>-6.702.878</b>
8. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	7.249	412.510	0	0	0	-419.759	0	0	0	0	0
10. Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	-615.610	47.014	0	0	568.596	0	0	0	0
11. Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	-823.360	823.360	0	0	5.579.457	<b>5.579.457</b>
<b>12. Končno stanje v poslovnem obdobju (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)</b>	<b>39.069.099</b>	<b>33.003.756</b>	<b>7.249</b>	<b>15.399.035</b>	<b>1.774</b>	<b>2.438.333</b>	<b>2.540.519</b>	<b>-3.042.319</b>	<b>85.513.083</b>	<b>-15.272.447</b>	<b>-1.774</b>	<b>159.656.308</b>	<b>13.307.326</b>	<b>172.963.634</b>

## 12.5 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1. – 30. 6. 2008

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid leta	VII: Lastni deleži (odbitna)	Skupaj kapital skupine	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj		
			Varnostne rezerve	Zakonske in statutarne	za lastne delnice								za kreditna tveganja	za katastr. škode
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
<b>1. Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>32.809.710</b>	<b>106.162</b>	<b>0</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>3.839.550</b>	<b>1.387.095</b>	<b>15.639.622</b>	<b>75.114.230</b>	<b>20.041.044</b>	<b>-1.774</b>	<b>163.923.938</b>	<b>4.627.522</b>	<b>168.551.460</b>
<b>2. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15.598.520</b>	<b>0</b>	<b>7.815.739</b>	<b>0</b>	<b>-7.782.781</b>	<b>546.707</b>	<b>-7.236.074</b>
3. Vpis (ali vplačilo) novega kapitala	6.259.389	35.740.611	0	0	0	0	0	0	0	0	0	42.000.000	0	<b>42.000.000</b>
8. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	255.563	0	0	0	0	-255.563	0	0	0	0	0
10. Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	-786.220	44.994	0	0	741.226	0	0	0	0
11. Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	20.524.412	-20.639.233	0	-114.821	-132.314	<b>-247.135</b>
<b>12. Končno stanje v poslovnem obdobju (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)</b>	<b>39.069.099</b>	<b>35.846.773</b>	<b>0</b>	<b>15.242.088</b>	<b>1.774</b>	<b>3.053.330</b>	<b>1.432.089</b>	<b>41.102</b>	<b>95.383.079</b>	<b>7.958.776</b>	<b>-1.774</b>	<b>198.026.336</b>	<b>5.041.915</b>	<b>203.068.251</b>

## 12.6 Konsolidiran izkaz denarnih tokov za obdobje 1. 1. – 30. 6. 2009

(v EUR)		1. 1. – 30. 6. 2009	1. 1. – 30. 6. 2008
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a.)</b>	<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>43.105.837</b>	<b>651.936</b>
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	124.274.946	83.312.384
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	11.080.761	18.080.855
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	8.547.962	6.136.621
	- drugih virov	2.532.799	11.944.234
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	5.165.471	1.596.987
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-54.024.137	-51.213.433
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov	-174.561	-2.620.550
6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-18.161.420	-32.996.596
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-20.620.225	-6.638.241
	- tehničnih virov	-1.840.651	-3.303.166
	- drugih virov	-18.779.574	-3.335.075
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-3.624.470	-5.098.826
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-810.528	-3.770.643
<b>b.)</b>	<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>-27.264.562</b>	<b>-24.041.113</b>
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-13.329.829	-10.031.328
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-19.072.748	-5.453.733
3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	-4.756.304	13.581
4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	1.949.314	-4.958.325
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	1.745.205	740.417
6.	Začetne manj končne zaloge	60.310	-166.126
7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	-2.940.852	652.350
8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	-1.166.698	843.673
9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	4.895.447	1.637.223
10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	5.322.853	-310.419
11.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	28.740	-7.008.426
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>15.841.275</b>	<b>-23.389.177</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
<b>a.)</b>	<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>254.501.710</b>	<b>228.459.702</b>
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	5.759.180	5.282.913
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	4.492.210	3.270.653
	- druge naložbe	1.266.970	2.012.260
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	412.159	308.784
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	55.933	87.862
	- druge naložbe	356.225	220.922
3.	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	46.136	0
	- drugih virov	46.136	0
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	2.298.489	198.111
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	131.664
	- drugih virov	2.298.489	66.447
5.	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	102.115.713	36.406.120
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	40.533.417	7.648.707
	- drugih virov	61.582.296	28.757.413
6.	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	143.870.033	186.263.774
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	110.467.784	98.868.933
	- drugih virov	33.402.249	87.394.841
<b>b.)</b>	<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-269.046.488</b>	<b>-246.678.601</b>
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-271.167	-366.685
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-2.273.845	-1.090.594
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-911.030	-851.188
	- drugih virov	-1.362.815	-239.406
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-85.449.181	-38.861.024
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-33.964.539	-10.114.881
	- drugih virov	-51.484.642	-28.746.143
4.	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-181.052.294	-206.360.298
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-129.130.066	-91.179.458
	- drugih virov	-51.922.228	-115.180.840
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>-14.544.778</b>	<b>-18.218.899</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>a.)</b>	<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>42.208.347</b>
1.	Prejemki od vplačanega kapitala	0	42.000.000
2.	Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil	0	14.709
3.	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	193.638
<b>b.)</b>	<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-1.236.921</b>	<b>-1.476.815</b>
1.	Izdatki za dane obresti	-206.671	-1.455.917
3.	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-1.012.379	0
4.	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-17.871	-20.898
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>-1.236.921</b>	<b>40.731.532</b>
<b>Č.</b>	<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>14.188.543</b>	<b>3.705.109</b>
<b>x.)</b>	<b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>	<b>59.576</b>	<b>-876.544</b>
<b>D.</b>	<b>Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>14.128.967</b>	<b>4.581.653</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 družb v skupini.

## 12.7 Poročanje po poslovnih odsekih

Bilanca stanja na dan 30. 6. 2009

(v EUR)		POZAVAROVANJE		ZAVAROVANJE		SKUPAJ	KONSOLIDACIJA	SKUPAJ
		PREMOŽENJE	PREMOŽENJE	ŽIVLJENJE				
	<b>SREDSTVA</b>	<b>423.972.922</b>	<b>204.402.670</b>	<b>45.204.949</b>	<b>673.580.541</b>	<b>-91.408.049</b>	<b>582.172.492</b>	
A.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	233.568	2.044.545	308.647	2.586.760	25.631.061	28.217.821	
B.	Opredmetena osnovna sredstva	1.831.470	15.754.092	4.262.514	21.848.076	0	21.848.076	
C.	Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0	1.139.647	0	1.139.647	0	1.139.647	
D.	Odložene terjatve za davke	3.695.184	406.844	13.034	4.115.062	0	4.115.062	
E.	Naložbene nepremičnine	1.253.598	7.240.141	0	8.493.739	0	8.493.739	
F.	Finančne naložbe v pridruženih družbah	91.334.937	13.335.523	0	104.670.460	-76.859.166	27.811.294	
G.	<b>Finančne naložbe:</b>	<b>189.469.510</b>	<b>65.550.228</b>	<b>23.920.913</b>	<b>278.940.650</b>	<b>0</b>	<b>278.940.651</b>	
	- posojila in depoziti	33.347.650	34.746.436	12.829.009	80.923.095	0	80.923.095	
	- v posesti do zapadlosti	6.114.182	2.944.516	889.584	9.948.282	0	9.948.282	
	- razpoložljive za prodajo	147.992.779	25.937.897	10.202.320	184.132.996	0	184.132.996	
	- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2.014.899	1.921.379	0	3.936.278	0	3.936.278	
H.	Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	13.950.388	13.950.388	0	13.950.388	
I.	Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	33.432.122	34.561.918	10.770	68.004.810	-28.112.971	39.891.839	
K.	Terjatve	81.297.821	52.037.139	1.165.109	134.500.070	-12.006.080	122.493.989	
	1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	40.587.030	418.885	41.005.916	-315.231	40.690.684	
	2. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	72.540.394	5.593.589	570	78.134.553	-11.390.849	66.743.704	
	3. Terjatve za odmerjeni davke	0	179.218	60.242	239.460	0	239.460	
	4. Druge terjatve	8.757.427	5.677.302	685.412	15.120.141	-300.000	14.820.141	
L.	Druge sredstva	12.022.535	8.360.254	759.548	21.142.337	-60.893	21.081.444	
M.	Denar in denarni ustrezniki	9.402.177	3.972.339	814.026	14.188.542	0	14.188.542	
	<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>423.972.922</b>	<b>204.402.670</b>	<b>45.204.949</b>	<b>673.580.541</b>	<b>-91.408.049</b>	<b>582.172.492</b>	
A.	<b>Kapital</b>	<b>152.404.823</b>	<b>52.189.550</b>	<b>17.370.322</b>	<b>221.964.695</b>	<b>-49.001.064</b>	<b>172.963.634</b>	
	1. Osnovni kapital	39.069.099	48.858.068	21.219.205	109.146.372	-70.077.273	39.069.099	
	2. Kapitalske rezerve	33.003.752	28.495	56	33.032.303	-28.547	33.003.756	
	3. Rezerve iz dobička	19.660.090	4.673.110	0	24.333.199	-3.948.064	20.385.136	
	4. Presežek iz prevrednotenja	-5.389.312	-83.550	-336.037	-5.808.899	2.766.580	-3.042.319	
	5. Zadržani čisti poslovni izid	71.962.514	-1.702.077	-3.479.356	66.781.081	18.732.002	85.513.083	
	6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	-5.901.321	415.504	-33.544	-5.519.361	-9.753.086	-15.272.447	
	<b>Kapital manjšinskih lastnikov</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.307.326</b>	<b>13.307.326</b>	
B.	Podrejene obveznosti	31.121.669	1.585.740	0	32.707.409	-1.585.740	31.121.669	
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	179.207.786	130.981.282	12.633.955	322.823.023	-28.112.971	294.710.052	
	1. Prenosne premije	55.372.327	57.852.385	219.523	113.444.235	-11.386.257	102.057.978	
	2. Matematične rezervacije	0	0	12.269.928	12.269.928	0	12.269.928	
	3. Škodne rezervacije	123.023.183	69.660.502	144.504	192.828.189	-16.510.863	176.317.326	
	4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	812.275	3.468.396	0	4.280.671	-215.851	4.064.820	
D.	življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	14.145.158	14.145.158	0	14.145.158	
E.	Druge rezervacije	241.706	496.907	67.245	805.858	0	805.858	
G.	Odložene obveznosti za davke	0	74.802	14.684	89.486	0	89.486	
I.	Druge finančne obveznosti	1.170	642.182	0	643.352	-442.180	201.172	
J.	Obveznosti iz poslovanja	40.270.810	13.234.887	81.435	53.587.132	-10.604.502	42.982.631	
	1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	3.094.557	75.866	3.170.423	0	3.170.423	
	2. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	38.940.822	9.903.113	4.929	48.848.864	-10.604.502	38.244.363	
	3. Obveznosti za odmerjeni davke	1.329.987	237.218	640	1.567.845	0	1.567.845	
K.	Ostale obveznosti	20.724.958	5.197.320	892.146	26.814.424	-1.661.592	25.152.832	

Bilanca stanja na dan 31. 12. 2008

(v EUR)		POZAVAROVANJE	ZAVAROVANJE		SKUPAJ	KONSOLIDACIJA	SKUPAJ
		PREMOŽENJE	PREMOŽENJE	ŽIVLIENJE			
	<b>SREDSTVA</b>	<b>399.152.651</b>	<b>164.849.363</b>	<b>33.428.914</b>	<b>597.430.928</b>	<b>-62.084.318</b>	<b>535.346.611</b>
A.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	189.498	2.094.205	182.475	2.466.178	22.328.447	24.794.625
B.	Opredmetena osnovna sredstva	1.852.158	18.792.562	1.587.692	22.232.412	0	22.232.413
C.	Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0	1.196.451	0	1.196.451	0	1.196.451
D.	Odložene terjatve za davek	5.383.818	446.232	30.217	5.860.267	0	5.860.267
E.	Naložbene nepremičnine	1.262.310	3.981.097	0	5.243.407	0	5.243.407
F.	Finančne naložbe v pridruženih družbah	80.178.379	2.625.283	0	82.803.662	-49.709.699	33.093.963
G.	<b>Finančne naložbe:</b>	<b>199.773.234</b>	<b>55.948.588</b>	<b>13.417.709</b>	<b>269.139.531</b>	<b>0</b>	<b>269.139.531</b>
	- posojila in depoziti	31.057.148	29.793.283	5.486.398	66.336.829	0	66.336.829
	- v posesti do zapadlosti	6.187.618	622.146	0	6.809.764	0	6.809.764
	- razpoložljive za prodajo	160.393.911	13.917.979	7.931.311	182.243.201	0	182.243.201
	- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2.134.557	11.615.180	0	13.749.737	0	13.749.737
H.	Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	11.528.075	11.528.075	0	11.528.075
I.	<b>Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem</b>	<b>37.690.671</b>	<b>26.180.193</b>	<b>1.933</b>	<b>63.872.797</b>	<b>-23.731.776</b>	<b>40.141.021</b>
K.	<b>Terjatve</b>	<b>56.451.139</b>	<b>38.690.363</b>	<b>726.611</b>	<b>95.868.113</b>	<b>-10.971.290</b>	<b>84.896.823</b>
1.	Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	27.162.286	425.430	27.587.716	-216	27.587.500
2.	Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	53.357.702	5.179.162	4.835	58.541.699	-10.870.742	47.670.957
3.	Terjatve za odmerjeni davek	846.920	109.462	0	956.382	0	956.382
4.	Druge terjatve	2.246.517	6.239.453	296.346	8.782.316	-100.332	8.681.984
L.	<b>Druga sredstva</b>	<b>16.359.990</b>	<b>6.350.726</b>	<b>380.352</b>	<b>23.091.068</b>	<b>0</b>	<b>23.091.068</b>
M.	<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>11.454</b>	<b>8.543.663</b>	<b>5.573.850</b>	<b>14.128.967</b>	<b>0</b>	<b>14.128.967</b>
	<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>399.152.651</b>	<b>164.849.363</b>	<b>33.428.914</b>	<b>597.430.928</b>	<b>-62.084.318</b>	<b>535.346.611</b>
A.	<b>Kapital</b>	<b>153.740.161</b>	<b>32.986.239</b>	<b>11.100.964</b>	<b>197.827.364</b>	<b>-23.740.308</b>	<b>174.087.057</b>
1.	Osnovni kapital	39.069.099	25.577.912	12.180.628	76.827.639	-37.758.540	39.069.099
2.	Kapitalske rezerve	33.003.752	28.495	56	33.032.303	-28.547	33.003.756
3.	Rezerve iz dobička	20.275.699	4.683.596	0	24.959.295	-4.425.322	20.533.973
4.	Presežek iz prevrednotenja	-10.570.904	407.121	-98.927	-10.262.710	-1.194.145	-11.456.854
5.	Zadržani čisti poslovni izid	71.962.514	2.169.677	-31.919	74.100.272	12.655.930	86.756.202
6.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	119.438	-948.875	-829.437	6.078	-823.359
	<b>Kapital manjšinskih lastnikov</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.004.238</b>	<b>7.004.238</b>
B.	<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>31.139.605</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.139.605</b>	<b>0</b>	<b>31.139.605</b>
C.	<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>159.309.009</b>	<b>110.120.107</b>	<b>10.610.175</b>	<b>280.039.291</b>	<b>-23.731.776</b>	<b>256.307.515</b>
1.	Prenosne premije	41.967.178	44.647.066	204.063	86.818.307	-8.197.792	78.620.515
2.	Matematične rezervacije	0	0	10.280.389	10.280.389	0	10.280.389
3.	Škodne rezervacije	116.458.980	63.522.687	125.723	180.107.390	-15.366.534	164.740.856
4.	Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	882.851	1.950.354	0	2.833.205	-167.450	2.665.755
D.	<b>življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.748.184</b>	<b>10.748.184</b>	<b>0</b>	<b>10.748.184</b>
E.	<b>Druge rezervacije</b>	<b>226.667</b>	<b>488.558</b>	<b>62.391</b>	<b>777.616</b>	<b>0</b>	<b>777.616</b>
G.	<b>Odložene obveznosti za davek</b>	<b>0</b>	<b>60.746</b>	<b>0</b>	<b>60.746</b>	<b>0</b>	<b>60.746</b>
I.	<b>Druge finančne obveznosti</b>	<b>160</b>	<b>2.844.469</b>	<b>0</b>	<b>2.844.629</b>	<b>-2.244.469</b>	<b>600.160</b>
J.	<b>Druge obveznosti</b>	<b>42.528.378</b>	<b>12.656.309</b>	<b>77.521</b>	<b>55.262.208</b>	<b>-9.419.407</b>	<b>45.842.801</b>
1.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	6.079.447	31.828	6.111.275	0	6.111.275
2.	Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	42.528.378	6.257.970	44.120	48.830.468	-9.419.407	39.411.061
3.	Obveznosti za odmerjen davek	0	318.892	1.573	320.465	0	320.465
K.	<b>Ostale obveznosti</b>	<b>12.208.672</b>	<b>5.692.935</b>	<b>829.680</b>	<b>18.731.287</b>	<b>-2.948.358</b>	<b>15.782.929</b>

## Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. – 30. 6. 2009

(v EUR)	POZAVAROVANJE	ZAVAROVANJE		SKUPAJ	KONSOLIDACIJA	SKUPAJ
	PREMOŽENJE	PREMOŽENJE	ŽIVLJENJE			
<b>I. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>61.797.093</b>	<b>41.559.174</b>	<b>5.129.640</b>	<b>108.485.907</b>	<b>-24.104</b>	<b>108.461.803</b>
- Obračunane kosmate zavarovalne premije	86.547.176	65.311.328	5.177.071	157.035.575	-15.842.967	141.192.608
- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-14.706.069	-18.029.842	-614	-32.736.525	15.818.863	-16.917.662
- Sprememba prenosnih premij	-10.044.014	-5.722.312	-46.817	-15.813.143	0	-15.813.143
<b>II. PRIHODKI OD NALOŽB V ODVISNE IN POVEZANE DRUŽBE od tega</b>	<b>408.962</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>408.962</b>	<b>-136.203</b>	<b>272.759</b>
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	216.287	216.287
<b>III. PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>6.588.548</b>	<b>1.975.442</b>	<b>2.460.299</b>	<b>11.024.289</b>	<b>0</b>	<b>11.024.289</b>
<b>IV. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega</b>	<b>3.013.886</b>	<b>4.347.446</b>	<b>2.372</b>	<b>7.363.704</b>	<b>-3.633.484</b>	<b>3.730.220</b>
- prihodki od provizij	2.261.982	3.782.598	52	6.044.632	-3.633.536	2.411.096
<b>V. DRUGI PRIHODKI</b>	<b>31.916</b>	<b>578.849</b>	<b>0</b>	<b>610.765</b>	<b>-11.326</b>	<b>599.439</b>
<b>VI. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>-45.743.021</b>	<b>-23.977.991</b>	<b>-760.769</b>	<b>-70.481.781</b>	<b>-300.000</b>	<b>-70.781.781</b>
- Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-46.009.253	-28.780.066	-768.462	-75.557.781	6.376.085	-69.181.696
- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	14.450.119	7.383.525	0	21.833.644	-6.676.085	15.157.559
- Sprememba škodnih rezervacij	-14.183.887	-2.581.450	7.693	-16.757.644	0	-16.757.644
<b>VII. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ</b>	<b>70.576</b>	<b>-35.125</b>	<b>-4.033.689</b>	<b>-3.998.238</b>	<b>0</b>	<b>-3.998.238</b>
<b>X. ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE</b>	<b>0</b>	<b>-174.561</b>	<b>0</b>	<b>-174.561</b>	<b>0</b>	<b>-174.561</b>
<b>XI. OBRATOVALNI STROŠKI, od tega</b>	<b>-20.915.506</b>	<b>-19.561.708</b>	<b>-2.280.661</b>	<b>-42.757.875</b>	<b>3.778.042</b>	<b>-38.979.833</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	-17.728.350	-5.439.996	-437.022	-23.605.368	3.633.380	-19.971.988
<b>XII. ODHODKI OD NALOŽB V ODVISNE IN POVEZANE DRUŽBE od tega</b>	<b>-1.325.743</b>	<b>-99.987</b>	<b>0</b>	<b>-1.425.730</b>	<b>-7.820.018</b>	<b>-9.245.748</b>
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	-9.245.748	-9.245.748
<b>XIII. ODHODKI NALOŽB od tega</b>	<b>-9.315.016</b>	<b>-635.583</b>	<b>-530.709</b>	<b>-10.481.308</b>	<b>-1.109.456</b>	<b>-11.590.764</b>
poslovni izid	-1.076.989	0	0	-1.076.989	-1.325.743	-2.402.732
<b>XIV. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>-734.731</b>	<b>-2.248.357</b>	<b>-18.962</b>	<b>-3.002.050</b>	<b>227.088</b>	<b>-2.774.962</b>
<b>XV. DRUGI ODHODKI</b>	<b>-659</b>	<b>-848.849</b>	<b>0</b>	<b>-849.508</b>	<b>0</b>	<b>-849.508</b>
<b>XVI. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>-6.123.694</b>	<b>878.749</b>	<b>-32.479</b>	<b>-5.277.424</b>	<b>-9.029.461</b>	<b>-14.306.885</b>
<b>XVII. DAVEK OD DOHODKA</b>	<b>-393.236</b>	<b>-417.292</b>	<b>0</b>	<b>-810.528</b>	<b>0</b>	<b>-810.528</b>
<b>XVIII. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>-6.516.930</b>	<b>461.457</b>	<b>-32.479</b>	<b>-6.087.952</b>	<b>-9.029.461</b>	<b>-15.117.413</b>

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

(v EUR)	POZAVAROVANJE	ZAVAROVANJE		SKUPAJ	KONSOLIDACIJA	SKUPAJ
	PREMOŽENJE	PREMOŽENJE	ŽIVLJENJE			
<b>I. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>	<b>50.999.710</b>	<b>32.726.149</b>	<b>5.622.913</b>	<b>89.348.772</b>	<b>74.990</b>	<b>89.423.762</b>
- Obračunane kosmate zavarovalne premije	68.046.803	55.823.577	5.583.273	129.453.653	-12.252.839	117.200.814
- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-10.510.443	-13.862.560	0	-24.373.003	12.327.829	-12.045.174
- Sprememba prenosnih premij	-6.536.650	-9.234.868	39.640	-15.731.878	0	-15.731.878
<b>II. PRIHODKI OD NALOŽB V ODVISNE IN POVEZANE DRUŽBE od tega</b>	<b>143.191</b>	<b>19.893</b>	<b>0</b>	<b>163.084</b>	<b>1.868.141</b>	<b>2.031.225</b>
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	2.031.225	2.031.225
<b>III. PRIHODKI OD NALOŽB</b>	<b>11.243.145</b>	<b>2.351.967</b>	<b>309.230</b>	<b>13.904.342</b>	<b>0</b>	<b>13.904.342</b>
<b>IV. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega</b>	<b>1.112.816</b>	<b>4.257.706</b>	<b>4.049</b>	<b>5.374.571</b>	<b>-2.942.001</b>	<b>2.432.570</b>
- prihodki od provizij	1.015.539	2.977.829	0	3.993.368	-2.867.259	1.126.109
<b>V. DRUGI PRIHODKI</b>	<b>0</b>	<b>376.981</b>	<b>0</b>	<b>376.981</b>	<b>-76.135</b>	<b>300.846</b>
<b>VI. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>	<b>-31.375.084</b>	<b>-19.411.872</b>	<b>-797.454</b>	<b>-51.584.410</b>	<b>0</b>	<b>-51.584.410</b>
- Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-35.103.123	-23.330.046	-778.591	-59.211.760	5.781.155	-53.430.605
- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	2.457.686	6.102.347	0	8.560.033	-5.781.155	2.778.878
- Sprememba škodnih rezervacij	1.270.353	-2.184.173	-18.863	-932.683	0	-932.683
<b>VII. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ</b>	<b>-50.600</b>	<b>-445.199</b>	<b>-1.016.861</b>	<b>-1.512.660</b>	<b>0</b>	<b>-1.512.660</b>
<b>X. ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE</b>	<b>0</b>	<b>-105.434</b>	<b>0</b>	<b>-105.434</b>	<b>0</b>	<b>-105.434</b>
<b>XI. OBRATOVALNI STROŠKI, od tega</b>	<b>-20.325.869</b>	<b>-15.305.553</b>	<b>-2.343.532</b>	<b>-37.974.954</b>	<b>2.942.250</b>	<b>-35.032.704</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	-14.667.437	-2.927.092	-779.138	-18.373.667	2.942.001	-15.431.666
<b>XIII. ODHODKI NALOŽB od tega</b>	<b>-4.274.235</b>	<b>-361.345</b>	<b>-2.162.520</b>	<b>-6.798.100</b>	<b>159.859</b>	<b>-6.638.241</b>
poslovni izid	0	0	0	0	0	0
<b>XIV. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>	<b>-75.097</b>	<b>-2.334.965</b>	<b>-13.101</b>	<b>-2.423.163</b>	<b>0</b>	<b>-2.423.163</b>
<b>XV. DRUGI ODHODKI</b>	<b>-1.319</b>	<b>-354.653</b>	<b>0</b>	<b>-355.972</b>	<b>0</b>	<b>-355.972</b>
<b>XVI. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>	<b>7.396.657</b>	<b>1.413.675</b>	<b>-397.276</b>	<b>8.413.056</b>	<b>2.027.104</b>	<b>10.440.161</b>
<b>XVII. DAVEK OD DOHODKA</b>	<b>-1.664.248</b>	<b>-413.467</b>	<b>0</b>	<b>-2.077.715</b>	<b>0</b>	<b>-2.077.715</b>
<b>XVIII. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA</b>	<b>5.732.409</b>	<b>1.000.208</b>	<b>-397.276</b>	<b>6.335.341</b>	<b>2.027.104</b>	<b>8.362.446</b>

## 12.8 Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom

Skupina na dan 30. 6. 2009 skladno z določili MRS 34 pojasnjuje pomembne poslovne dogodke, ki so potrebni za razumevanja finančnega stanja in dosežkov skupine glede na zadnje letno računovodsko poročilo, ki je bilo izdelano za leto 2008.

Skupina je za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 30. 6. 2009 uporabila iste računovodske usmeritve in metode izračunavanja kot v letnih računovodskih izkazih za leto 2008.

### 1) Neopredmetena dolgoročna sredstva

(v EUR)	Nabavna vrednost					
	Stanje 1. 1. 2009	Povečanja	Odtujitve	Oslabitve	Tečajne razlike	Stanje 30. 6. 2009
Neopredmetena dolgoročna sredstva	3.683.556	390.781	-84.782	0	-22.670	3.966.885
Dobro ime	22.328.447	4.628.357	0	-1.325.743	0	25.631.061
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	87.963	1.910	0	0	0	89.873
<b>Skupaj</b>	<b>26.099.966</b>	<b>5.021.048</b>	<b>-84.782</b>	<b>-1.325.743</b>	<b>-22.670</b>	<b>29.687.819</b>

(v EUR)	Popravek vrednosti						Neodpisana vrednost	
	Stanje 1. 1. 2009	Povečanja	Odtujitve	Oslabitve	Tečajne razlike	Stanje 30. 6. 2009	30. 6. 2009	1. 1. 2009
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.226.931	233.384	-84.782	15.740	316	1.391.589	2.575.296	2.456.625
Dobro ime	0	0	0	0	0	0	25.631.061	22.328.447
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	78.410	0	0	0	0	78.410	11.463	9.553
<b>Skupaj</b>	<b>1.305.341</b>	<b>233.384</b>	<b>-84.782</b>	<b>15.740</b>	<b>316</b>	<b>1.469.999</b>	<b>28.217.821</b>	<b>24.794.625</b>

V okviru neopredmetenih dolgoročnih sredstev izkazujemo pomembne spremembe na postavki dobro ime. Povečanje dobrega imena v višini 4,6 mio EUR izhaja iz prve konsolidacije odvisnih družb podjetja Velebit usluge, t.j. Velebit osiguranje in Velebit Life.

Na dan 30. 6. 2009 je obvladujoča družba (glede na rezultat testa slabega imena) izvedla slabitev dobrega imena odvisne družbe Sava Montenegro v višini 1,3 mio EUR.

### 2) Opredmetena osnovna sredstva

(v EUR)	Nabavna vrednost						
	Stanje 1. 1. 2009	Povečanja	Odtujitve	Preknjižbe	Oslabitve	Tečajne razlike	Stanje 30. 6. 2009
Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	353.834	2.241.884	0	0	0	2.770	2.598.488
Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	21.589.462	2.739.594	-1.198.146	-4.536.060	0	-332.189	18.262.661
Oprema	7.707.977	846.198	-471.934	294.817	0	-58.559	8.318.499
Druge opredmetena osnovna sredstva	215.757	144.099	0	0	0	-7.801	352.055
<b>Skupaj</b>	<b>29.867.030</b>	<b>5.971.775</b>	<b>-1.670.080</b>	<b>-4.241.243</b>	<b>0</b>	<b>-395.779</b>	<b>29.531.703</b>

(v EUR)	Popravek vrednosti						Neodpisana vrednost		
	Stanje 1. 1. 2009	Povečanja	Odtujitve	Preknjižbe	Oslabitve	Tečajne razlike	Stanje 30. 6. 2009	30. 6. 2009	1. 1. 2009
Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0	0	0	0	2.598.488	2.598.488	353.834
Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	3.251.673	213.536	-194.799	0	9.892	-61.745	3.218.557	15.044.104	18.337.789
Oprema	4.349.827	454.560	-424.387	0	64.417	-32.582	4.411.835	3.906.664	3.358.150
Druge opredmetena osnovna sredstva	33.117	20.091	0	0	0	27	53.235	298.820	182.640
<b>Skupaj</b>	<b>7.634.617</b>	<b>688.187</b>	<b>-619.186</b>	<b>0</b>	<b>74.309</b>	<b>-94.300</b>	<b>7.683.627</b>	<b>21.848.076</b>	<b>22.232.413</b>



Pomembna sprememba je izkazana na postavki zgradb za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti. Odvisna družba Sava Osiguranje je namreč del novozgrajene nepremičnine v višini 4,5 mio EUR prenesla med naložbene nepremičnine. Odtujitev zgradbe v višini 1,2 mio EUR predstavlja prodajo nepremičnine Save Tabak.

### 3) Odložene terjatve za davek

Odložene terjatve za davek se v obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2009 znižale za 30 %. Skupina je namreč v prvi polovici leta prodala določen del naložb, za katere so bile konec leta 2008 oblikovane terjatve za davek zaradi začasno davčno nepriznanih slabitev naložb. Na tej postavki izkazujemo tudi obračunane terjatve za davek iz naslova negativnega presežka iz prevrednotenja, ki pa ne vplivajo na tekoči poslovni izid.

### 4) Naložbene nepremičnine

(v EUR)	Nabavna vrednost					
	Stanje 1. 1. 2009	Povečanja	Odtujitve	Preknjižbe	Tečajne razlike	Stanje 30. 6. 2009
Zemljišča	136.048	0	0	0	0	136.048
Zgradbe	5.424.208	104.663	-954.311	4.241.243	-125.628	8.690.175
Skupaj	5.560.256	104.663	-954.311	4.241.243	-125.628	8.826.223

(v EUR)	Popravek vrednosti					Neodpisana vrednost		
	Stanje 1. 1. 2009	Povečanja	Odtujitve	Preknjižbe	Tečajne razlike	Stanje 30. 6. 2009	30. 6. 2009	1. 1. 2009
Zemljišča	0	0	0	0	0	0	136.048	136.048
Zgradbe	316.849	15.909	0	0	-273	332.485	8.357.690	5.107.359
Skupaj	316.849	15.909	0	0	-273	332.485	8.493.739	5.243.407

Kot navedeno pod razkritjem 2) je skupina zaradi preknjižbe nepremičnine Save Osiguranje izkazala povečanje med naložbenimi nepremičninami. Odtujitev naložbene nepremične pa odraža dejstvo, da je Sava Osiguranje odprodala del poslovnih prostorov družbi Sava životno osiguranje.

## 5) Finančne naložbe v pridruženih družbah

(v EUR)	Stanje 1. 1. 2009		Povečanje		Oslabitev		Stanje 30. 6. 2009		
	Delež	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež v % glasovalnih pravic
ZM	45,79%	28.609.812	-	0	-	0	45,79%	23.300.229	45,79%
Moja naložba	25,0%	1.181.313	-	0	-	0	25,0%	1.267.036	25,0%
Gold-Mak	17,7%	1.789.853	-	0	-	-58.718	17,7%	1.731.135	17,7%
Skupaj		31.580.978		0		-58.718		26.298.400	

(v EUR)	Vrsta dolžniškega instrumenta	Stanje 30. 6. 2009	Stanje 1. 1. 2009
Zavarovalnica Maribor	obveznica	1.512.893	1.512.985

Naložbe v delnice pridruženih družb so obračunane po kapitalski metodi. Polletna izguba Zavarovalnice Maribor vpliva tudi na zmanjšanje izkazane vrednosti naložbe v pridruženo družbo. Po drugi strani pa je Zavarovalnica Maribor ob polletju vendarle realizirala tudi povečanje presežka iz prevrednotenja, ki pripada lastnikom, kar (glede na delež obvladujoče družbe v tej zavarovalnici) vpliva na povečanje vrednosti naložbe. V skupnem se je tako naložba v Zavarovalnico Maribor glede na stanje 1. 1.2009 zmanjšala le za 5,3 mio EUR.

## 6) Finančne naložbe

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo		Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljivi za prodajo	Posojila in depoziti	Skupaj
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti			
			Za trgovanje	Razporejeni v to skupino				
<b>Dolgoročne finančne naložbe</b>								
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	976.981	976.981	791.432	0	0	35.543.765	0	37.312.178
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	8.639.680	7.925.477	427.737	0	0	85.430.373	0	94.497.790
Deleži v investicijskih skladih	0	0	343.710	0	0	0	0	343.710
Ostale finančne naložbe	61.672	6.672	0	0	0	341.531	0	403.203
Druga dana posojila	0	0	0	0	0	23.601	1.135.338	1.158.939
Depoziti	0	0	0	0	0	0	2.423.427	2.423.427
<b>Kratkoročne finančne naložbe</b>								
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	0	997.155	0	0	0	0	997.155
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	82.524	82.206	357.481	1.024.266	0	62.793.726	0	64.257.997
Dana kratkoročna posojila	0	0	0	0	0	0	1.506.653	1.506.653
Kratkoročni depoziti	0	0	0	0	0	0	68.118.098	68.118.098
Ostale kratkoročne finančne naložbe	187.425	187.425	0	0	-5.503	0	1.882.125	2.064.047
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	0	0	0	5.857.454	5.857.454
Skupaj	9.948.282	9.178.761	2.917.515	1.024.266	-5.503	184.132.996	80.923.095	278.940.651

## 7) Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Skladno z rastjo matematičnih rezervacij za življenjska zavarovanja, pri katerih zavarovanci sprejemajo naložbeno tveganje, so se za 21% povečale tudi naložbe zavarovancev.

## 8) Znesek zavarovalno tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem

(v EUR)	30. 6. 2009	31. 12. 2008	Indeks
Prenosne premije	8.619.811	3.212.667	268,3
Matematične rezervacije	84	78	107,7
Škodne rezervacije	29.870.300	36.174.355	82,6
Rezervacije za bonuse in popuste	0	3	-
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	1.401.644	753.918	185,9
Skupaj	39.891.839	40.141.021	99,4

## 9) Terjatve

Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov in iz pozavarovanja so se glede na stanje 31. 12. 2008 pomembno povečale, kar je povezano s povečanjem obsega poslovanja skupine. **Skupina je skladno s spremembo podzakonskega predpisa AZN, ki predpisuje obliko računovodskih izkazov prenesla prej samostojno postavko terjatev za odmerjeni davek med terjatve t.j. na postavko Terjatve za odmerjeni davek.** Navedeno ne pomeni bistvene pojasnjevalne spremembe pri izkazovanju bilančnih postavk.

## 10) Druga sredstva

(v EUR)	30. 6. 2009	31. 12. 2008	Indeks
Zaloge in druga sredstva	1.072.495	264.058	406,2
Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	78.306	72.485	108,0
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	7.208.836	6.094.488	118,3
Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	12.721.807	16.660.037	76,4
Skupaj	21.081.444	23.091.068	91,3

## 11) Kapital

Celotni kapital skupine na dan 30. 6. 2009 znaša 172.963.635 EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2008 znižal za 0,6 odstotne točke. Skupina ima po sklepu 20. skupščine obvladujoče družbe z dne 14. 4. 2008 še za 10.145.464 EUR (od skupno 16.404.853 EUR) odobrenega kapitala.

Presežek iz prevrednotenja je *manj negativen* kot je bil ob koncu leta 2008. Razlog je v tem, da se je skupina odločila določene naložbe (sicer z izgubo) odprodati, poleg tega pa je družba v prvem polletju izkazovala tudi povečanje pošteno vrednosti naložb, ki jih vodi v skupini naložb, razpoložljivih za prodajo, kar je pozitivno vplivalo na izkaz vseobsegajočega donosa.

Skupina je ob polletju izkazovala čisto izgubo v višini 15,3 mio EUR. Razlog tako veliki izgubi je tudi v tem, da je pridružena družba; Zavarovalnica Maribor v polletju 2009 realizirala visoko izgubo. Naložba v Zavarovalnico Maribor je v konsolidiranih izkazih obračunana po kapitalski metodi, zaradi česar je v izkazu poslovnega izida na postavki 'izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode' izkazan odhodek v višini 9,2 mio EUR.

## Čisti dobiček na delnico na dan 30. 6. 2009

(v EUR)	30. 6. 2009	30. 6. 2008
Čisti dobiček/izguba	-15.117.413	8.362.446
Povprečno število delnic	9.362.519	8.291.090
Čisti dobiček/izguba na delnico	-1,61	1,01

## Vseobsegajoči donos na delnico 30. 6. 2009

(v EUR)	30. 6. 2009	30. 6. 2008
Vseobsegajoči donos	-6.702.878	-7.236.074
Povprečno število delnic	9.362.519	8.291.090
Čista izguba na delnico	-0,72	-0,87

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

## 12) Podrejene obveznosti

Stanje zadolžitve po EOM na dan 30. 6. 2008	31.121.669
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27. 12. 2026
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

## 13) Zavarovalno-tehnične rezervacije ter zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR)	1. 1. 2009	Povečanje	Poraba in sprostitev	30. 6. 2009
	1	2	3	4=1+2-3
Kosmate prenosne premije	78.620.515	89.715.846	66.278.383	102.057.978
Matematične rezervacije	10.280.389	3.477.396	1.487.857	12.269.928
Kosmate škodne rezervacije	164.740.856	89.929.879	78.353.409	176.317.326
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	523.001	886.444	690.451	718.994
Druge kosmate zavarovalno tehnične rezervacije	2.142.754	2.807.674	1.604.602	3.345.826
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	10.748.185	3.711.760	314.788	14.145.157
Skupaj	267.055.700	190.528.999	148.729.490	308.855.209

#### 14) Druge rezervacije

(v EUR)	Stanje 1. 1. 2009	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Tečajne razlike	Stanje 30. 6. 2009
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	641.383	40.724	12.164	-2.761	667.182
Rezervacije za jubilejne nagrade	135.128	2.854	0	-206	137.776
Rezervacije za zaposlenca skupaj	776.511	43.578	12.164	-2.967	804.958
Drugi dolgoročno odloženi prihodki	1.105	0	205	0	900
Druge rezervacije skupaj	777.616	43.578	12.369	-2.967	805.858

#### 15) Obveznost iz poslovanja in ostale obveznosti

Obveznosti iz pozavarovanja so se v prvem polletju glede na 31. 12. 2008 povečale za 4 odstotne točke.

**Skupina je skladno s spremembo podzakonskega predpisa AZN (kot navajamo že pri pojasnilu za terjatve) prenesla prej samostojno postavko obveznosti za davek med druge obveznosti t.j. na postavko Obveznosti za odmerjeni davek.**

Med ostalimi obveznostmi izkazujemo kratkoročne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

Zaradi izgube efektivne davčne stopnje ne izračunavamo.

#### 16) Prihodki od zavarovalnih premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	Obračunane kosmate premije	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	9.664.502	6.048	-30.367	-1.037.512	12.051	8.614.722
Zdravstveno zavarovanje	2.954.524	0	0	-95.104	0	2.859.420
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	24.291.709	0	-1.896.001	-2.913.123	238.961	19.721.546
Letalsko zavarovanje	244.916	0	-21.530	-128.637	8.226	102.975
Zavarovanje plovil	587.425	0	-44.134	-79.982	21.656	484.965
Zavarovanje prevoza blaga	1.899.174	2.587	-81.093	-382.625	18.318	1.456.361
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	26.343.685	45.273	-6.391.439	-3.807.222	1.433.082	17.623.379
Drugo škodno zavarovanje	27.248.751	123.206	-5.719.903	-7.242.749	1.435.801	15.845.106
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	35.904.434	0	-1.560.913	-2.678.891	669.145	32.333.775
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	248.892	0	-52.311	-11.323	12.166	197.424
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	153.033	0	-1.896	-14.232	0	136.905
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.885.870	40.100	-564.094	-1.265.840	267.142	2.363.178
Kreditno zavarovanje	940.310	0	0	-89.194	0	851.116
Kavcijsko zavarovanje	84.614	0	-2.361	27.338	-1.657	107.934
Zavarovanje različnih finančnih izgub	630.203	0	-353.113	-167.450	45.734	155.374
Zavarovanje stroškov postopka	93.370	2.323	-45.049	-12.132	30.847	69.359
Zavarovanje pomoči	536.731	0	-153.458	-88.421	51.653	346.505
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>135.712.143</b>	<b>219.537</b>	<b>-16.917.662</b>	<b>-19.987.099</b>	<b>4.243.125</b>	<b>103.270.044</b>
Življenjsko zavarovanje	1.174.979	0	0	-11.426	-19.364	1.144.189
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	4.085.949	0	0	-38.379	0	4.047.570
Skupaj življenjska zavarovanja	5.260.928	0	0	-49.805	-19.364	5.191.759
<b>SKUPAJ</b>	<b>140.973.071</b>	<b>219.537</b>	<b>-16.917.662</b>	<b>-20.036.904</b>	<b>4.223.761</b>	<b>108.461.803</b>

## 17) Prihodki od naložb v povezane družbe

Prihodki od naložb v povezane družbe ob polletju 2009 predstavljajo le dobrih 10 % lanskoletnih v enakem obdobju. Pripisali smo namreč lahko le sorazmerni (25 %) dobiček pridružene pokojninske družbe.

## 18) Prihodki od naložb

Prihodki od naložb premoženjskih zavarovanj so nižji kot v enakem obdobju lani predvsem zaradi nižjih kapitalskih dobičkov ob prodajah naložb.

Prihodki od naložb na dan 30. 6. 2009 – premoženje

(v EUR)	Kritno premoženje 30. 6. 2009	Kritno premoženje 30. 6. 2008	Indeks
Prihodki iz deležev	55.933	82.212	68,0
Prihodki od zemljišč in zgradb	7.613	16.658	45,7
Prihodki od obresti	3.428.353	3.351.945	102,3
Prevrednotovalni finančni prihodki	213.296	87.803	242,9
Drugi finančni prihodki	176.318	4.115	4.284,8
Dobički pri odtujitvah naložb	1.138.318	1.043.002	109,1
Skupaj prihodki naložb kritnega premoženja	5.019.831	4.585.735	109,5
	Lastni viri 30. 6. 2009	Lastni viri 30. 6. 2008	Indeks
Prihodki iz deležev	111.746	674.227	16,6
Prihodki od zemljišč in zgradb	50.448	50.893	99,1
Prihodki od obresti	1.242.958	1.436.196	86,5
Prevrednotovalni finančni prihodki	0	597.085	-
Dobički pri odtujitvah naložb	2.139.007	6.250.976	34,2
Skupaj prihodki naložb lastnih virov	3.544.159	9.009.377	39,3
Skupaj prihodki od naložb	8.563.990	13.595.112	63,0

Prihodki od naložb na dan 30. 6. 2009 - življenje

(v EUR)	Kritni sklad 30. 6. 2009	Kritni sklad 30. 6. 2008	Indeks
Prihodki od obresti	357.322	255.209	140,0
Drugi finančni prihodki	5.855	3.279	178,6
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1.782.320	32.948	5.409,5
Skupaj prihodki naložb kritnega sklada	2.145.497	291.436	736,2
	Lastni viri 30. 6. 2009	Lastni viri 30. 6. 2008	Indeks
Prihodki od obresti	69.321	17.794	389,6
Drugi finančni prihodki	245.481	0	-
Skupaj prihodki naložb lastnih virov	314.802	17.794	1.769,1
Skupaj prihodki od naložb	2.460.299	309.230	795,6

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Zgradbe in zemljišča	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
Prihodki iz deležev	0	15.637	0	0	152.042	0	0	0	167.679
Prihodki od zemljišč in zgradb	0	0	0	0	0	58.061	0	0	58.061
Prihodki od obresti	701.513	0	84.156	0	2.239.911	2.072.374	0	0	5.097.954
Prevrednotovalni finančni prihodki	0	15.993	1.785.348	0	120.823	73.452	0	0	1.995.616
Drugi finančni prihodki	173.580	0	8.593	0	0	245.481	0	0	427.654
Dobički pri odtujitvah naložb	0	270.749	0	0	3.006.577	0	0	0	3.277.325
<b>Skupaj</b>	<b>875.093</b>	<b>302.379</b>	<b>1.878.097</b>	<b>0</b>	<b>5.519.353</b>	<b>2.391.307</b>	<b>58.061</b>	<b>0</b>	<b>11.024.289</b>

## 19) Drugi zavarovalni prihodki

Obvladujoča družba je v drugi polovici leta 2008 spremenila način izkazovanja provizij iz pozavarovalnih pogodb. Dane provizije od drugega polletja 2008 dalje prikazuje kot strošek pridobivanja zavarovanja, prejete provizije pa med drugimi zavarovalnimi prihodki. Konsolidirani prihodki od provizij so v prvem polletju 2009 so se glede na povečan obseg posla povečali za 114 %.

(v EUR)	30. 6. 2009	30. 6. 2008
Nezgodno zavarovanje	1.669	113.053
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	128.091	184.122
Letalsko zavarovanje	1.618	-44
Zavarovanje plovil	233	6.140
Zavarovanje prevoza blaga	1.254	23.703
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	1.047.160	267.677
Drugo škodno zavarovanje	1.027.847	216.731
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	85.288	268.004
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	10.007	3.967
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	0	1.670
Splošno zavarovanje odgovornosti	19.617	16.586
Kreditno zavarovanje	0	19.602
Kavcijsko zavarovanje	0	-67
Zavarovanje različnih finančnih izgub	82.462	4.385
Zavarovanje stroškov postopka	0	203
Zavarovanje pomoči	0	341
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>2.405.246</b>	<b>1.126.071</b>
Življenjsko zavarovanje	5.850	0
Zavarovanje za primer poroke oz. rojstva	0	38
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>5.850</b>	<b>38</b>
<b>Skupaj</b>	<b>2.411.096</b>	<b>1.126.109</b>

## 20) Čisti odhodki za škode

(v EUR)	Kosmatni zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Odhodki za škode
	Škode	Regresi				
Nezgodno zavarovanje	3.402.345	0	-324	553.068	5.850	3.960.939
Zdravstveno zavarovanje	743.884	0	0	-48.195	0	695.689
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	19.462.230	-306.213	-4.707.069	196.780	3.048.620	17.694.348
Letalsko zavarovanje	67.581	0	-1.077	-3.479	-34.513	28.512
Zavarovanje plovil	367.668	0	-3.552	9.779	3.118	377.013
Zavarovanje prevoza blaga	583.559	-6.919	-141	-90.507	-76.501	409.491
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	11.517.266	-185	-5.985.034	1.057.161	1.763.431	8.352.639
Drugo škodno zavarovanje	11.365.929	-54.064	-2.883.125	4.963.525	2.855.282	16.247.547
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	18.546.981	-735.133	-1.015.244	1.496.337	-622.814	17.670.127
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	39.518	0	-7.535	70.172	-18.123	84.032
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	92.074	0	0	-52.555	-7.314	32.205
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.529.240	0	-102.788	1.803.077	91.097	3.320.626
Kreditno zavarovanje	1.852.197	-817.585	0	190.365	0	1.224.977
Kavcijsko zavarovanje	269.788	-50.127	0	-87.215	0	132.446
Zavarovanje različnih finančnih izgub	502.743	0	-454.605	-359.544	137.012	-174.394
Zavarovanje stroškov postopka	0	0	94	-61	0	33
Zavarovanje pomoči	25.290	0	2.841	5.443	0	33.574
Skupaj premoženjska zavarovanja	70.368.293	-1.970.226	-15.157.559	9.704.151	7.145.145	70.089.804
Življenjsko zavarovanje	357.515	0	0	-76.129	-461	280.925
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	426.114	0	0	-15.062	0	411.052
Skupaj življenjska zavarovanja	783.629	0	0	-91.191	-461	691.977
Skupaj	71.151.922	-1.970.226	-15.157.559	9.612.960	7.144.684	70.781.781

## 21) Obratovalni stroški

(v EUR)	30. 6. 2009	30. 6. 2008	Indeks
<b>Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)</b>	<b>22.849.263</b>	<b>18.613.991</b>	<b>122,8</b>
<b>Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj</b>	<b>-2.877.275</b>	<b>-3.182.325</b>	<b>90,4</b>
<b>Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje</b>	<b>846.425</b>	<b>743.714</b>	<b>113,8</b>
<b>Stroški dela</b>	<b>11.009.371</b>	<b>9.688.334</b>	<b>113,6</b>
- plače zaposlenih	8.302.151	7.396.756	112,2
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	1.503.566	1.344.454	111,8
- drugi stroški dela	1.203.654	947.124	127,1
<b>Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami</b>	<b>542.564</b>	<b>409.580</b>	<b>132,5</b>
<b>Drugi obratovalni stroški</b>	<b>6.609.485</b>	<b>8.759.410</b>	<b>75,5</b>
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	1.265.256	1.824.878	69,3
- stroški materiala in energije	683.712	577.699	118,4
- stroški storitev vzdrževanja	217.772	81.914	265,9
- povračila stroškov v zvezi z delom	311.421	548.270	56,8
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.016.444	2.992.235	34,0
- dajatve, ki niso odvisne od poslovnega izida razen zavarovanj	315.295	72.882	432,6
- stroški storitev prometa in zvez	255.101	134.343	189,9
- stroški zavarovalnih premij	124.963	48.680	256,7
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	328.053	235.139	139,5
- najemnine in zakupnine	549.101	410.137	133,9
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	46.247	305.673	15,1
- ostali stroški storitev	1.496.120	1.527.560	97,9
Skupaj	38.979.833	35.032.704	111,3



## 22) Odhodki naložb v pridružene družbe

Tu je izkazan vpliv polletne izgube Zavarovalnice Maribor kot je bilo že obrazloženo v razkritju sprememb na postavki kapitala v prvem polletju 2009.

## 23) Odhodki naložb

Skupina je v prvem polletju v okviru odhodkov naložb kritnega premoženja in lastnih virov pri premoženjskih zavarovanjih glede na enako obdobje leta 2008 izkazala skupno za 4,2 mio EUR višje izgube pri odtujitvah naložb, obenem pa je upoštevajoč konec leta 2008 sprejeta merila za slabitve finančnih ter oslabitve naložbe v odvisno družbo pri testiranju dobrega imena izkazala tudi za 2,4 mio EUR odhodkov iz naslova novih slabitev.

Odhodki naložb na dan 30. 6. 2009 – premoženje

(v EUR)	Kritno premoženje 30. 6. 2009	Kritno premoženje 30. 6. 2008	Indeks
Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	355	355	100,0
Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	262.072	180.024	145,6
Prevrednotovalni finančni odhodki	234.228	511.796	45,8
Izgube pri odtujitvah naložb	1.750.329	562.955	310,9
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	2.246.984	1.255.130	179,0
	Lastni viri 30. 6. 2009	Lastni viri 30. 6. 2008	Indeks
Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	11.419	7.912	144,3
Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.003.435	1.418.115	70,8
Prevrednotovalni finančni odhodki	2.375.023	346.109	686,2
Izgube pri odtujitvah naložb	5.423.193	1.448.455	374,4
Skupaj odhodki od naložb iz lastnih virov	8.813.070	3.220.591	273,6
Skupaj odhodki od naložb	11.060.054	4.475.721	247,1

Odhodki naložb na dan 30. 6. 2009 - življenje

(v EUR)	Kritni sklad 30. 6. 2009	Kritni sklad 30. 6. 2008	Indeks
Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	15.717	10	157.170,0
Skupaj odhodki od naložb kritnega sklada	15.717	10	157.170,0
	Lastni viri 30. 6. 2009	Lastni viri 30. 6. 2008	Indeks
Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	62.787	0	-
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	452.205	2.162.510	20,9
Skupaj odhodki od naložb iz lastnih virov	514.992	2.162.510	23,8
Skupaj odhodki od naložb	530.709	2.162.520	24,5

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in depoziti	Zgradbe in zemljišča	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
Odhodki zgradb in zemljišč	0	0	0	0	0	11.774	0	11.774	
Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	183.922	2.510	9.773	2.742	27.869	140.707	0	976.487	1.344.011
Prevrednotovalni finančni odhodki	0	26.655	9.905	96	2.572.596	0	0	0	2.609.252
Izgube pri odtujitvah naložb	0	193.268	452.205	0	4.577.522	0	0	0	5.222.995
Odhodki trajnih slabitev	0	0	0	0	2.402.732	0	0	0	2.402.732
Skupaj	183.922	222.433	471.883	2.838	9.580.719	140.707	11.774	976.487	11.590.764

## Prihodki in čisti dobički/izgube družb v skupini v prvem polletju 2009

(v EUR)	Polletje 2009	Polletje 2008
<b>Zavarovalnica Tilia</b>		
Prihodki	30.198.578	25.741.323
Čisti dobiček/izguba	7.386	198.099
<b>Sava osiguranje</b>		
Prihodki	6.197.277	5.713.898
Čisti dobiček/izguba	79.585	75.284
<b>Dukagjini</b>		
Prihodki	5.999.971	3.632.071
Čisti dobiček/izguba	1.149.059	747.712
<b>Sava Tabak</b>		
Prihodki	6.926.823	6.334.547
Čisti dobiček/izguba	492.147	471.001
<b>Bro-Dil</b>		
Prihodki	108.321	255.327
Čisti dobiček/izguba	54.659	168.810
<b>Sava Montenegro</b>		
Prihodki	5.658.059	3840848
Čisti dobiček/izguba	-1.325.743	-1.031.050
<b>Sava Invest</b>		
Prihodki	9.214	0
Čisti dobiček/izguba	-51.730	-26922
<b>Dukagjini Life</b>		
Prihodki	72.088	0
Čisti dobiček/izguba	-28.330	0
<b>Sava Life</b>		
Prihodki	323.294	0
Čisti dobiček/izguba	52.447	0
<b>Velebit Usluge</b>		
Prihodki	1	0
Čisti dobiček/izguba	-503	0

Družbi Dukagjini Hospital in Slorest sta bili ustanovljeni za potrebe izvedbe posameznih projektov Skupine Sava Re in ne izvajata zavarovalnih poslov.

Zaradi izredno zaostrenih tržnih razmer kot posledica ekonomske krize, posamezne družbe v skupini ne dosegajo polletnih planskih ciljev, vendar z izjemo Save Montenegro do konca leta ne pričakujemo pomembnih odstopanj od letnih planskih ciljev.

## Izjava posloводства

»Po našem najboljšem vedenju in v skladu z veljavnimi načeli računovodskega poročanja daje povzetek računovodskega poročila resnično in pošteno sliko o sredstvih, obveznostih, finančnem položaju in poslovnem izidu družbe in skupine, in je v poslovno poročilo vključen pošten prikaz poslov s povezanimi osebami.«

Ljubljana, 21. 8. 2009



Mag. Zvonko Ivanušič, predsednik uprave



Srečko Čebren, član uprave



Jošt Dolničar, član uprave

