



**NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU  
SKUPINE SAVA RE IN POZAVAROVANICE  
SAVA ZA OBDOBJE JANUAR–JUNIJ 2012**

**Ljubljana, 22. 8. 2012**



# KAZALO

## UVOD

<b>1</b>	<b>UVOD</b> .....	<b>7</b>
1.1	Povzetek pomembnejših postavk poslovanja .....	9
1.2	Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava .....	10
1.3	Organi družbe .....	11
1.4	Pomembnejši dogodki v prvem polletju 2012 .....	12
1.5	Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja .....	13
1.6	Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb .....	14
<b>2</b>	<b>DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO</b> .....	<b>15</b>

## VMESNO POROČILO

<b>3</b>	<b>POSLOVANJE IN FINANČNI REZULTAT SKUPINE</b> .....	<b>19</b>
3.1	Konsolidirani čisti prihodki od premij .....	20
3.2	Konsolidirani čisti odhodki za škode .....	21
3.3	Konsolidirani obratovalni stroški .....	23
3.4	Donos naložbenega portfelja Skupine Sava Re .....	24
3.5	Izidi po poslovnih odsekih .....	25
3.6	Uresničevanje načrta za leto 2012 .....	26
<b>4</b>	<b>FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE</b> .....	<b>27</b>
4.1	Struktura sredstev in obveznosti .....	27
4.2	Finančne naložbe Skupine Sava Re .....	29
4.3	Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine Sava Re .....	31
4.4	Kapitalska ustreznost .....	31
4.5	Viri financiranja in njihova ročnost .....	32
4.6	Denarni tok .....	32
4.7	Bonitetna ocena .....	32
<b>5</b>	<b>ZAPOSLENI</b> .....	<b>33</b>
<b>6</b>	<b>OBVLADOVANJE TVEGANJ</b> .....	<b>34</b>
6.1	Zavarovalna tveganja .....	34
6.2	Tržna tveganja .....	34
6.3	Likvidnostno tveganje .....	36
6.4	Kreditno tveganje .....	36
6.5	Operativno tveganja .....	37
6.6	Izpostavljenost družbe tveganjem do konca leta 2012 .....	37
6.7	Tveganje kapitalske neustreznosti .....	37

## POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE

<b>7</b>	<b>NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....</b>	<b>41</b>
7.1	Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 30. 6. 2012 .....	41
7.2	Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1.–30. 6. 2012.....	42
7.3	Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje .....	43
	1. 1.–30. 6. 2012.....	43
7.4	Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov za obdobje 1. 1.–30. 6. 2012 .....	44
	7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–	
	30. 6. 2012.....	45
	7.6 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–	
	30. 6. 2011.....	45
<b>8</b>	<b>POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....</b>	<b>46</b>
8.1	Pregled pomembnih računovodskih usmeritev.....	46
8.2	Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja .....	46
8.3	Narava in znesek nenavadnih postavk.....	46
8.4	Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev .....	46
8.5	Ključne računovodske ocene in presoje .....	46
8.6	Analiza poslovnih odsekov.....	47
8.7	Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja .....	52
<b>9</b>	<b>POSLOVNE ZDRUŽITVE .....</b>	<b>53</b>
<b>10</b>	<b>POSLSI S POVEZANIMI OSEBAMI .....</b>	<b>53</b>

## NEREVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA

<b>11</b>	<b>NEREVIDIRANI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI .....</b>	<b>59</b>
11.1	Nerevidiran izkaz finančnega položaja na dan 30. 6. 2012 .....	59
11.2	Nerevidiran izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1.–30. 6. 2012 .....	60
11.3	Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje 1. 1.–30. 6. 2012 .....	61
11.4	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 6. 2012 .....	62
11.5	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 6. 2011 .....	62
11.6	Nerevidiran izkaz denarnih tokov za obdobje 1. 1.–30. 6. 2012 .....	63
11.7	Čisti dobiček na delnico .....	64

## PRILOGA

PRILOGA – Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna



## UVOD



# 1 UVOD

Skladno z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, družba Pozavarovalnica Sava s sedežem v Ljubljani, Dunajska 56, objavlja Nerevidirano poročilo o poslovanju Skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za obdobje januar–junij 2012.

Objavljeni podatki in medletni računovodski izkazi tako za Skupino Sava Re kot tudi za Pozavarovalnico Sava za obdobje januar–junij 2012 so pripravljene skladno 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. 2011. Medletni izkazi niso revidirani.

Nerevidirano poročilo o poslovanju Skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za obdobje januar–junij 2012 je na vpogled na sedežu družbe Pozavarovalnice Sava, 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. 2012 dalje.





## 1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja<sup>1</sup>

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	1-6/2012	1-6/2011	1-6/2012	1-6/2011
<b>Kosmate premije</b>	<b>158.499.574</b>	<b>148.497.613</b>	<b>94.760.029</b>	<b>85.904.059</b>
Porast/padec glede na predhodno obdobje	6,7%	1,2%	10,3%	-0,2%
<b>Kosmate škode</b>	<b>62.949.264</b>	<b>63.109.425</b>	<b>33.970.129</b>	<b>34.044.205</b>
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-0,3%	1,1%	-0,2%	-7,8%
Čisti merodajni škodni količnik	59,1%	57,2%	59,2%	57,4%
<b>Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij</b>	<b>42.410.389</b>	<b>41.914.581</b>	<b>22.152.370</b>	<b>19.361.305</b>
Porast/padec glede na predhodno obdobje	1,2%	4,7%	14,4%	2,4%
Čisti stroškovni količnik	35,7%	35,8%	34,9%	32,0%
<b>Čisti kombinirani količnik (vsi odhodki/vsi prihodki; razen iz naložbenja)</b>	<b>96,1%</b>	<b>97,4%</b>	<b>94,1%</b>	<b>90,4%</b>
<b>Donos naložb s stroškom financiranja*</b>	<b>8.853.041</b>	<b>4.886.674</b>	<b>1.777.667</b>	<b>-37.749</b>
Realizirana anualizirana donosnost naložb s stroškom financiranja*	4,6%	2,7%	1,1%	0,0%
<b>Donos naložb brez stroška financiranja*</b>	<b>9.711.605</b>	<b>5.733.702</b>	<b>2.554.915</b>	<b>808.477</b>
Realizirana anualizirana donosnost naložb brez stroška financiranja*	5,0%	3,2%	1,6%	0,5%
<b>Poslovni izid po obdavčitvi</b>	<b>10.304.211</b>	<b>3.990.775</b>	<b>4.582.351</b>	<b>4.220.402</b>
Porast/padec glede na predhodno obdobje	158,2%	45,9%	8,6%	229,2%
Vseobsegajoči donos	15.991.618	2.958.803	8.340.389	3.384.280
Donosnost lastniškega kapitala	6,6%	2,6%	2,8%	2,7%
	30. 6. 2012	31. 12. 2011	30. 6. 2012	31. 12. 2011
<b>Stanje sredstev</b>	<b>645.586.482</b>	<b>582.037.026</b>	<b>465.630.546</b>	<b>417.051.465</b>
Porast glede na predhodno obdobje	10,9%	0,6%	11,6%	-0,3%
<b>Stanje kapitala</b>	<b>164.066.369</b>	<b>148.080.050</b>	<b>166.794.919</b>	<b>158.454.528</b>
Porast/padec glede na predhodno obdobje	10,8%	-4,3%	5,3%	1,5%
<b>Stanje čistih zav.-tehn. rezervacij</b>	<b>356.865.357</b>	<b>322.940.184</b>	<b>191.984.613</b>	<b>166.275.281</b>
Porast glede na predhodno obdobje	10,5%	5,1%	15,5%	6,3%
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	1.466	1.530	66	66

Opomba:

\* Donos naložb in realizirana anualizirana donosnost naložb ne vključujeta donosa naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj le-ta ne vpliva na izkaz poslovnega izida. Skladno s to postavko se giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

<sup>1</sup> Izračun količnikov je pojasnjen v glosarju, ki je v prilogi.

## 1.2 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

Firma:	Pozavarovalnica Sava, d.d.
Sedež:	Dunajska 56 1000 Ljubljana Slovenija
Telefon/tajništvo:	(01) 47 50 200
Telefaks:	(01) 47 50 264
E-pošta:	<a href="mailto:info@sava-re.si">info@sava-re.si</a>
Spletna stran:	<a href="http://www.sava-re.si">www.sava-re.si</a>
Matična številka:	5063825
Davčna številka:	17986141
Osnovni kapital:	39.069.099 EUR
Delnice:	9.362.519 kosovnih delnic
Organi upravljanja in nadzora:	<u>UPRAVA</u> Zvonko Ivanušič (predsednik) Jošt Dolničar Srečko Čebren Mateja Treven <u>NADZORNI SVET</u> Branko Tomažič (predsednik) Mateja Lovšin Herič (namestnica predsednika) Slaven Mičković Gregor Hudobivnik Martin Albreht (predstavnik delavcev) Samo Selan (predstavnik delavcev)
Datum registracije:	28. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščen revizor:	KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o. Železna cesta 8a 1000 Ljubljana Slovenija
Največji delničar in njegov delež:	Slovenska odškodninska družba, d.d. 25,0 % + 1 delnica (št. kosovnih delnic: 2.340.631)
Bonitetna ocena (S&P):	BBB+ (negativna srednjeročna napoved); avgust 2012
Družba nima podružnic.	

### 1.3 Organi družbe

#### Uprava

Skladno s statutom Pozavarovalnice Sava družbo vodi, predstavlja in zastopa od dvo- do petčlanska uprava. Družbo v pravnem prometu vedno zastopata vsaj dva člana uprave skupaj.

Sestava uprave na dan 30. 6. 2012:

Član	Naziv	Trajanje mandata	Nastop mandata
Zvonko Ivanušič	predsednik	5 let	31. 12. 2008
Jošt Dolničar	član	5 let	31. 12. 2008
Srečko Čebtron	član	5 let	1. 2. 2009
Mateja Treven	članica	5 let	3. 2. 2011

Članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Zvonko Ivanušič:

- Banka Celje, d.d., Vodnikova cesta 2, 3000 Celje – namestnik predsednika nadzornega sveta.

#### Nadzorni svet

V prvem polletju leta 2012 ni prišlo do sprememb v sestavi nadzornega sveta.

Sestava nadzornega sveta na dan 30. 6. 2012:

Branko Tomažič	predsednik
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika
Slaven Mičković	član
Gregor Hudobivnik	član
Martin Albreht	član – predstavnik delavcev
Samo Selan	član – predstavnik delavcev

Članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Branko Tomažič:

- KAD, d.d., Dunajska cesta 119, Ljubljana – član nadzornega sveta;
- Daimond, d.d., Žnidarčičeva ulica 19, Šempeter pri Gorici – član upravnega odbora.

Slaven Mičković:

- Abanka Vipa, d.d., Slovenska cesta 58, Ljubljana – član nadzornega sveta.

Gregor Hudobivnik:

- Abančna DZU, Pražakova ulica 8, Ljubljana – predsednik nadzornega sveta.

#### Komisije nadzornega sveta

##### *Revizijska komisija*

V prvem polletju leta 2012 ni prišlo do sprememb v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

#### Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 30. 6. 2012:

Mateja Lovšin Herič	predsednica
Slaven Mičković	član
Blanka Vezjak	zunanjča članica

#### *Komisija za imenovanja*

Nadzorni svet je skladno s priporočili Kodeksa upravljanja javnih delniških družb oblikoval komisijo za imenovanja kot posebno posvetovalno telo nadzornega sveta, katerega namen je opraviti objektivne in pregledne postopke nabora kandidatov za člane nadzornega sveta ter predlagati nadzornemu svetu, katere kandidate naj predlaga skupščini v izvolitev.

#### Sestava komisije nadzornega sveta za imenovanja na dan 30. 6. 2012:

Branko Tomažič	predsednik
Mateja Lovšin Herič	članica
Vesna Razpotnik	članica

#### **Skupščina delničarjev**

Dne 28. 5. 2012 je v konferenčni dvorani Horus v Austria Trend hotelu v Ljubljani potekala 25. skupščina delničarjev Pozavarovalnica Sava, ki se je tega dne seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2011 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2011 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je sprejela sklep o uporabi bilančnega dobička in podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu za leto 2011. Za revizorja za poslovno leto 2012 je skupščina imenovala družbo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o. Železna cesta 8a, Ljubljana.

Zastopnik delničarja MDS je napovedal, da bo uveljavljal ničnost in izpodbojnost vseh sprejetih sklepov skupščine delničarjev, ker predsednik skupščine ni upošteval njegovega stališča glede usklajenega delovanja delničarjev Slovenska odškodninska družba, d.d., Nova kreditna banka Maribor, d.d., Poštna banka Slovenije, d.d., Zavarovalnica Triglav d.d. z obema kritnima skladoma in Aerodrom Ljubljana in jim odvzel pravico glasovanja na skupščini delničarjev. Zastopnik delničarja VSZMD je napovedal izpodbojno tožbo zoper sklep sprejet pod točko 3.1. dnevnega reda skupščine delničarjev - Uporaba bilančnega dobička. Do priprave poročila, po vedenju obvladujoče družbe, napovedane izpodbojne tožbe niso bile vložene.

#### **1.4 Pomembnejši dogodki v prvem polletju 2012**

- S** Januarja 2012 je S&P v skladu z napovedmi iz konca leta 2011 ponovno preučila in objavila bonitetne ocene držav članic evrskega območja, ki jih je uvrstila na opazovalni seznam. Sloveniji je tako bonitetno oceno AA– znižala na A+. V povezavi z znižanjem ratinga Sloveniji, je S&P Pozavarovalnici Sava potrdil obstoječo oceno finančne moči in kreditnega tveganja, in sicer A–, vendar z negativno srednjeročno napovedjo.
- S** Februarja 2012 je makedonska odvisna družba Sava osigurovanje prodala vse delnice družbe Goldmak.

- S** Marca 2012 je obvladujoča družba dokapitalizirala kosovsko odvisno družbo Illyria v višini 2,2 mio EUR.
- S** Z dnem 2. 4. 2012 je bila delnica Pozavarovalnice Sava (POSR) premeščena v Prvo borzno kotacijo.
- S** 2. 4. 2012 je uprava Pozavarovalnice Sava sprejela sklep, da se začne postopek likvidacije posredno odvisne makedonske družbe Bro-Dil.
- S** Ovladujoča družba je 30. 4. 2012 prejela odločbo in sklep Agencije za trg vrednostnih papirjev. Na podlagi odločbe je bilo z dnem njene dokončnosti družbam:
  - Zavarovalnica Triglav, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana,
  - Slovenska odškodninska družba, d.d., Mala ulica 5, Ljubljana,
  - Nova kreditna banka Maribor, d.d., Vita Kraigherja 4, Maribor,
  - Aerodrom Ljubljana, d.d., Zgornji Brnik 130A, Brnik-Aerodrom,
  - Poštna banka Slovenije, d.d.-bančna skupina Nove Kreditne banke Maribor d.d., Ulica Vita Kraigherja 5, Maribor
 prepovedano uresničevati glasovalne pravice iz delnic, katerih imetnice so, skupaj pa iz 2.948.414 delnic z oznako POSR oziroma 31,4916-odstotnega deleža delnic izdajatelja Pozavarovalnica Sava, d.d., Dunajska 56, Ljubljana, z glasovalno pravico, dokler skupaj, ena izmed njih v imenu in za račun vseh ali pa več izmed njih v imenu in za račun vseh ne dajo prevzemne ponudbe za delnice ciljne družbe Pozavarovalnica Sava, d.d., Dunajska 56, Ljubljana v skladu z Zakonom o prevzemih ali dokler navedene osebe ne odtujijo delnic POSR, tako da prevzemnega praga ne bodo več dosegale skupaj, ena ali več izmed njih. Agencija za trg vrednostnih papirjev je z navedenim sklepom ustavila postopek ugotavljanja usklajenega delovanja, doseganja prevzemnega praga in prepovedi uresničevanja glasovalnih pravic v ciljni družbi Pozavarovalnica Sava, d.d., Dunajska 56, Ljubljana, začet zoper družbo Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Dunajska cesta 119, Ljubljana.
- S** Obvladujoča družba je 23. 5. 2012 vložila zahtevo za sklic skupščine delničarjev Zavarovalnice Tilia. Pozavarovalnica Sava, d.d. je imetnica 593.654 navadnih imenskih kosovnih delnic družbe Zavarovalnice Tilia, kar predstavlja 99,71 % osnovnega kapitala družbe. Skladno s statusom glavnega delničarja so ponudili manjšinskim delničarjem denarno odpravnino v višini 70,53 EUR za vsako imensko kosovno delnico, za prenos svojih delnic na družbo Pozavarovalnica Sava. Cena odpravnine je predstavljala pošteno vrednost delnic Zavarovalnice Tilia. Za izračun je bila uporabljena metoda diskontiranega denarnega toka na dan 31. 12. 2011. Projekcija denarnega toka je bila narejena za obdobje 2011–2016 na podlagi strateškega načrta družbe in je pripravljena upošteva davke. Pri izračunu poštene vrednosti kot podlagi za določitev primerne denarne odpravnine ni bilo danih odbitkov in pribitkov na račun tržljivosti in obvladljivosti.
- S** Dne 28. 5. 2012 je v konferenčni dvorani Horus v Austria Trend hotelu v Ljubljani potekala 25. skupščina delničarjev Pozavarovalnica Sava.

## **1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja**

- S** 10. 7. 2012 je potekala skupščina Zavarovalnice Tilia, na kateri je bil sprejet sklep o prenosu delnic manjšinskih delničarjev Zavarovalnice Tilia na Pozavarovalnico Sava kot glavnega delničarja družbe (99,71 %) proti plačilu primerne denarne odpravnine. Glavni delničar bo 244 upravičencem plačal denarno odpravnino v znesku 70,53 EUR za vsako delnico družbe Zavarovalnica Tilia in za 1.717 delnic tako odštél 121.100 EUR. Z vpisom sklepa o prenosu delnic v sodni register preidejo vse delnice manjšinskih delničarjev na glavnega delničarja. Pozavarovalnica Sava bo po izključitvi manjšinskih

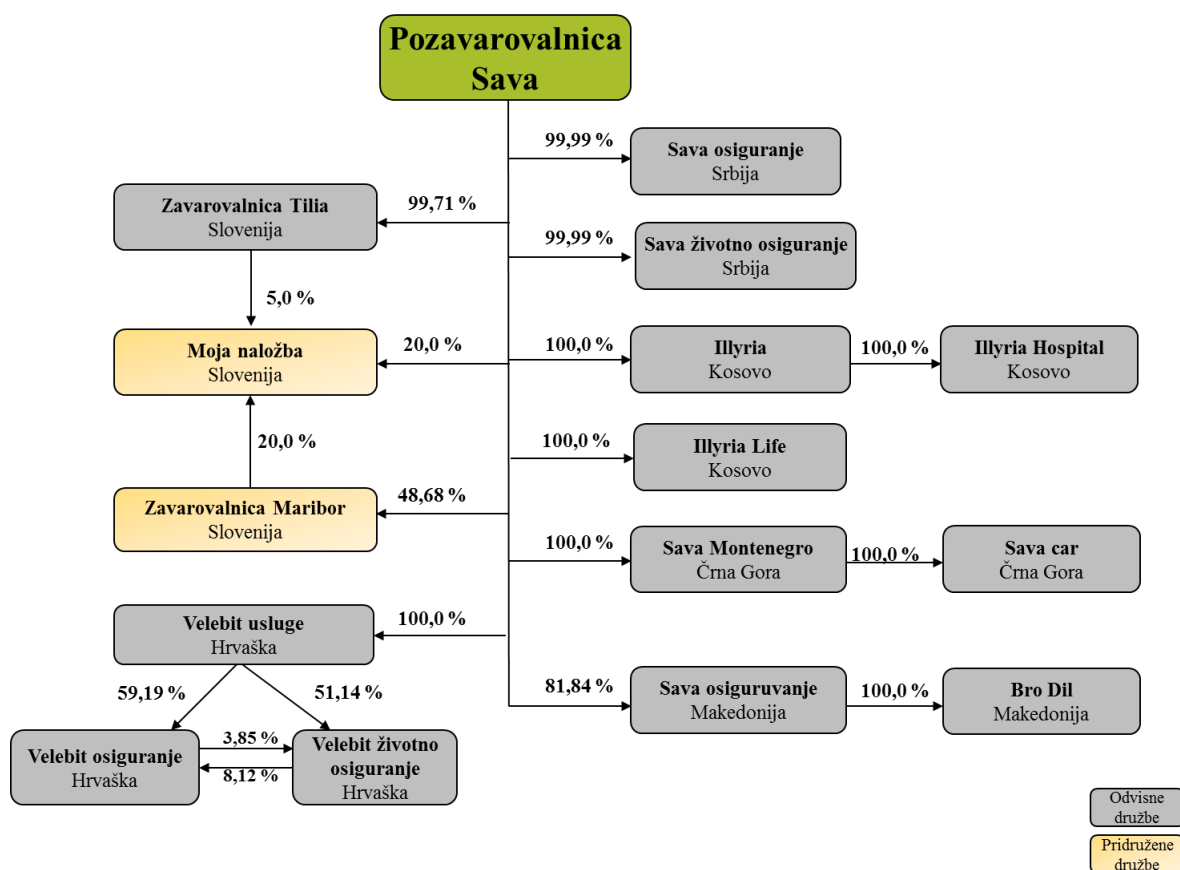
delničarjev 100-odstotni lastnik družbe Zavarovalnica Tilia, d.d. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

- S** Aprila 2012 je skupščina družbe Sava životno osiguranje sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala v višini 0,5 mio EUR, ki je bil v mesecu juliju vpisan v sodni register.
- S** Avgusta 2012 je Bonitetna hiša Standard & Poor's Pozavarovalnici Sava znižala bonitetno oceno iz ravni A- (negativna srednjeročna napoved) na BBB+ (negativna srednjeročna napoved). Znižanje je posledica znižanja ratinga Slovenije in ni povezana z rezultati poslovanja ali finančno stabilnostjo obvladujoče družbe.

## 1.6 Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb

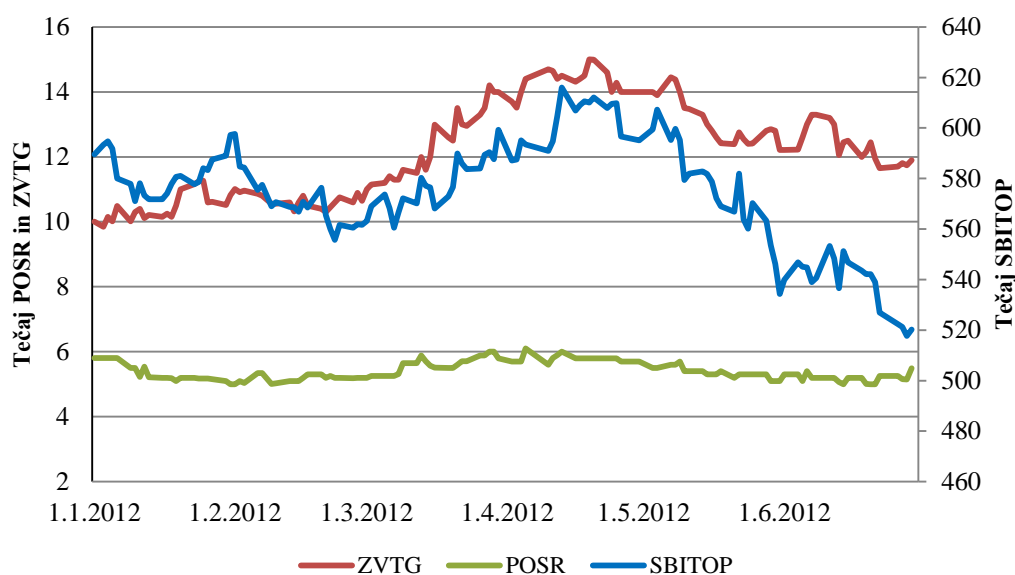
Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, Skupino Sava Re sestavlja še devet zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah nekdanje Jugoslavije. Imamo še dve pridruženi družbi, in sicer zavarovalnico in pokojninsko družbo v Sloveniji.

*Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 30. 6. 2012*



## 2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

Gibanje tečaja delnice Pozavarovalnice Sava v primerjavi z delnico Zavarovalnice Triglav in indeksom SBITOP v obdobju od 1. 1. 2012 do 30. 6. 2012



### Osnovni podatki o delnici POSR

	30. 6. 2012	30. 6. 2011
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099
Število delnic	9.362.519	9.362.519
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.992	5.235
Tip delnice	navadna (redna)	navadna (redna)
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	Ljubljanska borza, standardna kotacija
Število lastnih delnic	210	210
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,49	0,45
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	1,10	0,43
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	17,82	17,04
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	17,52	16,84
Tržni tečaj na zadnji dan polletja (v EUR)	5,49	7,10
Povprečni tečaj v obravnavanem polletju (v EUR)	5,4	7,58
Najnižji tečaj delnice v obravnavanem polletju (v EUR)	5,00	6,80
Najvišji tečaj delnice v obravnavanem polletju (v EUR)	6,1	8,3
Promet z delnico v obravnavanem polletju (v EUR)	1.193.400	1.221.700

Družba v prvem polletju 2012 ni izplačala dividend. Družba v prvem polletju 2012 ni imela pogojnega kapitala. V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnica Sava je bilo na dan 30. 6. 2012 96,4 % domačih investitorjev in 3,6 % tujih investitorjev. Njavečji lastnik delnic

Pozavarovalnica Sava je Slovenska odškodninska družba, ki ima v lasti 25,0 % plus eno delnico.

*Deset največjih delničarjev Pozavarovalnica Sava na dan 30. 6. 2012*

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Slovenska odškodninska družba, d.d.	2.340.631	25,00%
Abanka d.d.	655.000	7,00%
Poteza Naložbe d.o.o. - v stečaju	468.125	5,00%
Pišljar Marjan	444.345	4,75%
Nova KBM d.d.	435.925	4,66%
Zavarovalnica Maribor d.d.	416.433	4,45%
NFD 1, delniški podsklad	406.221	4,34%
SOP Ljubljana	401.470	4,29%
Modra Zavarovalnica d.d. - ZVPS	320.346	3,42%
KD Galileo, fleksibilna struktura naložb	250.754	2,68%
<b>Skupaj</b>	<b>6.139.250</b>	<b>65,57%</b>

*Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 30. 6. 2012*

	Domači investitorji (v %)	Tuji investitorji (v %)
Druge finančne institucije	30,3	2,3
Zavarovalnice in pokojninske družbe	18,3	0,0
Fizične osebe	17,3	0,2
Banke	14,4	0,7
Investicijske družbe in vzajemni skladi	13,7	0,4
Ostale gospodarske družbe	2,4	0,0
<b>Skupaj</b>	<b>96,4</b>	<b>3,6</b>

Med drugimi finančnimi institucijami predstavlja Slovenska odškodninska družba 25 % plus ena delnica.  
Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d. in lastni preračuni.

Analizo delnice Pozavarovalnice Sava redno pripravlja in objavlja finančna institucija Alta Invest d.d., ki v prvem polletju leta 2012 še vedno ocenjuje kot nakupno priložnost. Ciljna cena je sledeča:

Družba, ki opravlja analizo delnice	Ciljna cena
Alta Invest d.d.	9,30

V prvem polletju 2012 so člani uprave Pozavarovalnice Sava kupovali delnice POSR in s tem nadaljnjo izkazali zaupanje v bodoče poslovanje družbe.





Pozavarovalnica Sava, d. d.

## VMESNO POSLOVNO POROČILO



### 3 POSLOVANJE IN FINANČNI REZULTAT SKUPINE

#### Pomembnejše postavke poslovanja Skupine Sava Re po poslovnih odsekih (neconsolidirano)

(v EUR)	Pozavarovanje			Premoženjska zavarovanja		
	1-6 2012	1-6 2011	Indeks	1-6 2012	1-6 2011	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	63.409.916	60.419.368	104,9	48.777.612	50.466.225	96,7
kosmate zavarovalne premije	94.760.029	85.904.059	110,3	70.575.297	68.999.243	102,3
Čisti odhodki za škode	-37.558.962	-34.676.834	108,3	-27.677.548	-29.381.992	94,2
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	-	309	-416.959	200,1
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	-	0	0	-
Obratovadni stroški	-23.395.639	-20.633.326	113,4	-20.662.530	-22.143.595	93,3
Drugi zavarovalni prihodki	2.396.671	1.850.733	129,5	4.638.873	3.396.979	136,6
Drugi zavarovalni odhodki	-962.765	-977.815	98,5	-3.921.953	-4.155.246	94,4
<b>Zavarovalnotehnični rezultat</b>	<b>3.889.221</b>	<b>5.982.126</b>	<b>65,0</b>	<b>1.154.763</b>	<b>-2.234.588</b>	<b>251,7</b>
Prihodki od naložb v odvisne in povezane družbe	100.700	0	-	0	0	-
Prihodki od naložb	5.049.916	3.834.159	131,7	3.440.341	2.523.257	136,3
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-3.296.318	-3.797.529	86,8	-718.274	-682.795	105,2
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>1.854.298</b>	<b>36.630</b>	<b>5.062,2</b>	<b>2.722.067</b>	<b>1.840.462</b>	<b>147,9</b>
Drugi prihodki	7.062	251	2.813,5	307.065	507.701	60,5
Odhodki za bonuse in popuste	-8.956	-26.072	34,4	-141.268	-263.150	53,7
Drugi odhodki	-5	-7	71,4	-360.465	-990.892	36,4
<b>Rezultat ostalih postavk</b>	<b>-1.899</b>	<b>-25.828</b>	<b>7,4</b>	<b>-194.668</b>	<b>-746.341</b>	<b>26,1</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>5.741.620</b>	<b>5.992.928</b>	<b>95,8</b>	<b>3.682.162</b>	<b>-1.140.467</b>	<b>522,9</b>
Davek od dohodka	-1.159.272	-1.772.527	65,4	-1.126.836	-805.478	139,9
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>4.582.348</b>	<b>4.220.401</b>	<b>108,6</b>	<b>2.555.326</b>	<b>-1.945.945</b>	<b>331,3</b>

(v EUR)	Življenjska zavarovanja			Skupaj		
	1-6 2012	1-6 2011	Indeks	1-6 2012	1-6 2011	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	6.601.302	6.290.795	104,9	118.739.876	117.052.188	101,4
kosmate zavarovalne premije	6.514.114	6.412.911	101,6	158.499.574	148.497.613	106,7
Čisti odhodki za škode	-3.220.058	-2.325.709	138,5	-68.460.939	-66.384.534	103,1
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-193.153	5.193.609	-203,7	-192.844	4.776.650	-204,0
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-952.727	-7.153.879	13,3	-1.538.725	-5.711.680	26,9
Obratovadni stroški	-3.225.444	-3.150.108	102,4	-43.901.867	-43.423.439	101,1
Drugi zavarovalni prihodki	45.655	23.035	198,2	3.647.190	2.827.356	129,0
Drugi zavarovalni odhodki	-106.352	-8.974	1.185,1	-4.902.176	-5.142.035	95,3
<b>Zavarovalnotehnični rezultat</b>	<b>-1.050.777</b>	<b>-1.131.231</b>	<b>92,9</b>	<b>3.390.515</b>	<b>3.994.506</b>	<b>84,9</b>
Prihodki od naložb v odvisne in povezane družbe	0	0	-	3.307.732	2.492.499	132,7
Prihodki od naložb	2.781.760	1.191.927	233,4	11.430.847	7.401.182	154,4
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-1.520.006	-2.137.643	71,1	-5.324.447	-6.459.207	82,4
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>675.756</b>	<b>496.483</b>	<b>136,1</b>	<b>9.414.132</b>	<b>3.434.474</b>	<b>274,1</b>
Drugi prihodki	11.563	0	-	324.770	498.725	65,1
Odhodki za bonuse in popuste	0	0	-	-150.224	-289.222	51,9
Drugi odhodki	-2.370	-2.125	111,5	-362.839	-1.042.154	34,8
<b>Rezultat ostalih postavk</b>	<b>9.193</b>	<b>-2.125</b>	<b>632,6</b>	<b>-188.293</b>	<b>-832.651</b>	<b>22,6</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>-365.828</b>	<b>-636.873</b>	<b>57,4</b>	<b>12.616.354</b>	<b>6.596.329</b>	<b>191,3</b>
Davek od dohodka	-26.035	-27.546	94,5	-2.312.143	-2.605.550	88,7
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-391.863</b>	<b>-664.419</b>	<b>59,0</b>	<b>10.304.211</b>	<b>3.990.779</b>	<b>258,2</b>

\* Čisti neiztrženi dobički in izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so vključeni v zavarovalno-tehnični rezultat.

Seštevek čistih poslovnih izidov po poslovnih odsekih ni enak konsolidiranemu, ker niso upoštevani konsolidacijski popravki. Rezultati po odsekih s konsolidacijskimi popravki so prikazani v računovodskem poročilu.

### 3.1 Konsolidirani čisti prihodki od premij

#### *Konsolidirani čisti prihodki od premij*

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011	Indeks
Kosmata premija	158.499.574	148.497.613	106,7
Čista premija	144.292.417	131.543.388	109,7
Sprememba čistih prenosnih premij	-25.552.541	-14.491.200	176,3
Čisti prihodki od premij	118.739.876	117.052.188	101,4

#### *Nekonsolidirana kosmata premija po zavarovalnicah v skupini*

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011	Indeks
Pozavarovalnica Sava, Slovenija	94.760.029	85.904.059	110,3
Zavarovalnica Tilia, Slovenija	48.138.247	44.721.275	107,6
Sava osiguruvanje, Makedonija	5.343.471	5.925.643	90,2
Sava osiguranje, Srbija	5.517.765	5.901.993	93,5
Illyria, Kosovo	6.396.167	8.120.599	78,8
Velebit osiguranje, Hrvaška	4.701.620	4.758.168	98,8
Sava Montenegro, Črna Gora	5.517.319	4.723.064	116,8
Velebit životno osiguranje, Hrvaška	642.202	445.805	144,1
Illyria Life, Kosovo	467.967	550.924	84,9
Sava životno osiguranje, Srbija	364.653	264.683	137,8

#### *Konsolidirana kosmata premija po regijah*

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011	Indeks	Struktura 1-6/2012 (v %)
Slovenija	76.721.655	79.102.429	97,0	48,4
Tujina	81.777.919	69.395.184	117,8	51,6
Skupaj	158.499.574	148.497.613	106,7	100,0

Skupina Sava Re je ob prvem polletju 2012 zbrala 158,5 mio EUR konsolidirane kosmate premije in tako beležila 6,7 % porast glede na enako obdobje lani. Največjo absolutno rast premije sta beležili največji družbi v skupini, Pozavarovalnica Sava in Zavarovalnica Tilia. Pozavarovalnica Sava je beležila 10,3 % porast kosmate pozavarovalne premije, kar je posledica rasti na tujih trgih, in sicer za 33,0 %. Rast je predvsem posledica rasti premije na azijskih trgih. Največji padec premije sta beležili kosovska in makedonska premoženjska zavarovalnica – v obeh zaradi izločitve večjih zavarovancev iz zavarovalnih portfeljev, ki so v preteklosti beležili negativne zavarovalno-tehnične rezultate.

Sprememba konsolidiranih čistih prenosnih premij, ki je skupaj s konsolidirano čisto premijo del čistih prihodkov od premije, je od 1. 1. do 30. 6. 2012 znašala 25,5 mio EUR (povečanje prenosnih premij). Porast je posledica gibanja v Pozavarovalnici Sava, in sicer zaradi porasta sklenjenih pogodb na azijskih trgih, ki se sklepajo pretežno v okviru drugega četrtletja (april–julij).

### Obseg konsolidirane kosmate premije glede na poslovni odsek

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011	Indeks	Struktura 1-6/2012 (v %)
Pozavarovanje	81.519.044	73.195.127	111,4	51,4
Premoženjska zavarovanja	70.466.416	68.889.575	102,3	44,5
Življenjska zavarovanja	6.514.114	6.412.911	101,6	4,1
Skupaj	158.499.574	148.497.613	106,7	100,0

Konsolidirana pozavarovalna premija<sup>2</sup> je ob prvem polletju 2012 beležila porast v višini 11,4 %, kar je posledica rasti pozavarovalne premije iz tujine. Premija premoženjskih zavarovanj je porasla za 2,3 % (nizka rast je posledica znižanja obsega premije na dveh trgih, kakor smo že pojasnili). Najvišjo absolutno porast kosmate premoženjske zavarovalne premije sta dosegli Zavarovalnica Tilia (3,5 mio EUR) ter Sava Montenegro (0,8 mio EUR). Premija življenjskih zavarovanj je ob prvem polletju 2012 v primerjavi z enakim obdobjem lani porasla za 1,6 %. Sava životno osiguranje in Velebit životno sta beležili porast premije, Zavarovalnica Tilia in Illyria Life pa padec premije življenjskih zavarovanj. Razmere na trgih življenjskih zavarovanj so še vedno zaostrene, saj se trgi teh zavarovanj še naprej krčijo.

### 3.2 Konsolidirani čisti odhodki za škode

#### Konsolidirani čisti odhodki za škode

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011	Indeks
Kosmate škode	62.949.264	63.109.425	99,7
Čiste škode	60.161.272	59.423.545	101,2
Sprememba čistih škodnih rezervacij	8.299.667	6.960.990	119,2
Čisti odhodki za škode	68.460.939	66.384.535	103,1

#### Nekonsolidirane kosmate škode po zavarovalnicah v skupini

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011	Indeks
Pozavarovalnica Sava, Slovenija	33.970.129	34.044.205	99,8
Zavarovalnica Tilia, Slovenija	20.216.924	20.983.887	96,3
Sava osiguruvanje, Makedonija	3.670.967	3.692.576	99,4
Illyria, Kosovo	3.311.438	3.389.411	97,7
Sava osiguranje, Srbija	2.324.042	3.562.957	65,2
Sava Montenegro, Črna Gora	2.074.491	2.076.418	99,9
Velebit osiguranje, Hrvaška	1.686.508	1.603.768	105,2
Velebit životno osiguranje, Hrvaška	120.772	58.269	207,3
Sava životno osiguranje, Srbija	34.746	1.883	1.845,2
Illyria Life, Kosovo	16.850	0	-

<sup>2</sup> Konsolidirana pozavarovalna premija je izračunana kot kosmata premija Pozavarovalnice Sava, znižana za premijo, ki jo prejme od odvisnih družb.

### *Konsolidirane kosmate škode po regijah*

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011	Indeks	Struktura 1-6/2012 (v %)
Slovenija	32.590.815	34.710.551	93,9	51,8
Tujina	30.358.449	28.398.874	106,9	48,2
Skupaj	62.949.264	63.109.425	99,7	100,0

Skupina Sava Re je ob prvem polletju 2012 beležila 62,9 mio EUR konsolidiranih kosmatih škod, in so bile glede na enako obdobje lani nižje za 0,3 %. Omenjen padec je posledica padca kosmatih škod predvsem v srbski družbi Sava osiguranje (34,8 % padec) in Zavarovalnici Tilia (3,7 % padec). V srbski zavarovalnici je padec posledica omejevanja rasti portfelja avtomobilske odgovornosti v preteklih dveh letih ter izboljšanja obvladovanja procesov likvidacije škod ter preprečevanja prevar. Padec škod Zavarovalnice Tilia je prav tako posledica obvladovanja procesov likvidacije škod ter ugodnega leta z vidika škodnega dogajanja. Pozavarovalnica Sava je ob prvem polletju 2012 beležila 0,2 % padec kosmatih škod v primerjavi z enakim obdobjem lani.

Sprememba konsolidiranih čistih škodnih rezervacij, ki je skupaj s konsolidiranimi čistimi škodami del konsolidiranih čistih odhodkov za škode, je ob polletju 2012 znašala 8,3 mio EUR (povečanje konsolidiranih čistih škodnih rezervacij). Porast izvira pretežno iz porasta čistih škodnih rezervacij obvladujoče družbe (iz naslova posla iz tujine, ki raste z visokimi stopnjami rasti in je v preteklem letu utrpel nekaj večjih škodnih dogodkov) in Zavarovalnice Tilia.

Konsolidirani čisti odhodki za škode so bili v primerjavi z enakim obdobjem lani višji za 3,1 % (čisti prihodki od premij so porasli za 1,4 %), kar je posledica višjega povečanja čistih škodnih rezervacij obvladujoče družbe v primerjavi z lanskim polletjem.

Konsolidirane kosmate škode iz naslova posla, sklenjenega v Sloveniji, so bile glede na enako obdobje preteklega leta nižje za 6,1 %. Na padec konsolidiranih kosmatih škod iz Slovenije sta vplivali tako Pozavarovalnica Sava kot tudi Zavarovalnica Tilia, saj sta ob prvem polletju 2012 v Sloveniji beležili manj škod kot v enakem obdobju lani. K 6,9 % porastu kosmatih škod iz tujine je vplivala predvsem obvladujoča družba, ki je v prvem polletju 2012 beležila porast škod iz tujine za 20,9 %, in sicer predvsem zaradi poplav, ki so konec leta 2011 prizadele Tajske. Skoraj vse ostale družbe v skupini so ob polletju 2012 v primerjavi z lanskim polletjem beležile padec kosmatih škod, kar odraža sistematičen pristop k implementaciji informacijskih sistemov in procesov za obvladovanje likvidacije škod v zadnjih nekaj letih.

### *Konsolidirane kosmate škode po poslovnih odsekih*

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011	Indeks	Struktura 1-6/2012 (v %)
Pozavarovanje	29.491.264	27.998.957	105,3	46,8
Premoženjska zavarovanja	30.311.685	32.862.181	92,2	48,2
Življenjska zavarovanja	3.146.315	2.248.287	139,9	5,0
Skupaj	62.949.264	63.109.425	99,7	100,0

### 3.3 Konsolidirani obratovalni stroški

#### *Konsolidirani obratovalni stroški*

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj s spremembo DAC*	28.514.147	25.067.547	113,7
Drugi obratovalni stroški	15.387.720	18.355.892	83,8
Kosmati obratovalni stroški	43.901.867	43.423.439	101,1
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.491.478	-1.508.858	98,8
Čisti obratovalni stroški	42.410.389	41.914.581	101,2

\*DAC pomeni razmejeni stroški pridobivanja.

#### *Čisti obratovalni stroški po poslovnih odsekih*

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011	Indeks	Struktura 1-6/2012 (v %)
Pozavarovanje	19.173.302	17.264.442	111,1	45,2
Premoženjska zavarovanja	20.039.744	21.504.765	93,2	47,3
Življenjska zavarovanja	3.197.343	3.145.374	101,7	7,5
Skupaj	42.410.389	41.914.581	101,2	100,0

Konsolidirani stroški pridobivanja zavarovanj (s spremembo DAC) so ob prvem polletju 2012 porasli za 13,7 %, kar je več kot kosmate premije (6,7 % porast). Največji absolutni porast stroškov pridobivanja sta beležili Zavarovalnica Tilia (4,0 mio EUR) in Pozavarovalnica Sava (2,7 mio EUR), ki sta beležili tudi najvišjo rast premije.

Drugi obratovalni stroški (administrativni stroški) so bili nižji za 16,2 %, kar kaže na uspešno obvladovanje stroškov v skupini. Največji padec administrativnih stroškov sta beležili Zavarovalnica Tilia (3,3 mio EUR) in Illyria (1,3 mio EUR). V obeh družbah je padec posledica optimizacije stroškov.

Prihodki od pozavarovalnih provizij, ki znižujejo stroške, so bili glede na enako obdobje lani nižji za 1,2 %. Najvišjo absolutno porast omenjenih prihodkov je beležila Zavarovalnica Tilia, padec pa makedonska odvisna družba.

#### *Konsolidirani stroškovni količniki<sup>3</sup>*

	1-6/2012	1-6/2011
Kosmati stroškovni količnik	27,7%	29,2%
Količnik administrativnih stroškov	9,7%	12,4%
Čisti stroškovni količnik	35,7%	35,8%

<sup>3</sup> Izračun količnikov je pojasnjen v glosarju, ki je v prilogi.

### 3.4 Donos naložbenega portfelja Skupine Sava Re

#### Konsolidirani donos naložb Skupine Sava Re

(v EUR)	30.6.2012	Pozavarovanje	Premoženje	Življenje	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah		1.110.019	1.803.146	237.479	3.150.644
Državne obveznice		807.624	952.360	323.822	2.083.806
Poslovne obveznice		1.829.711	430.520	105.541	2.365.772
Delnice (brez strateških)		-598.684	337.594	-29.207	-290.297
Vzajemni skladi		-844.276	4.708	19.367	-820.201
Dana posojila		0	13.966	19.997	33.963
Zgradbe in zemljišča		-137	29.133	0	28.996
Strateške delnice in deleži		3.307.370	0	0	3.307.370
Ostalo		0	-154.248	5.799	-148.449
Skupaj brez stroška financiranja		5.611.627	3.417.179	682.799	9.711.605
Skupaj s stroškom financiranja		4.834.379	3.346.199	672.463	8.853.041

(v EUR)	30.6.2011	Pozavarovanje	Premoženje	Življenje	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah		1.042.822	1.199.315	146.790	2.388.927
Državne obveznice		1.018.311	618.187	240.523	1.877.021
Poslovne obveznice		1.324.768	272.699	84.997	1.682.465
Delnice (brez strateških)		-1.056.058	-17.951	-8.183	-1.082.191
Vzajemni skladi		-158.854	-223.836	1.754	-380.936
Dana posojila		0	127.212	33.840	161.052
Zgradbe in zemljišča		-686	-11.070	-11.553	-23.310
Strateške delnice in deleži		1.058.216	0	0	1.058.216
Ostalo		0	34.142	18.315	52.458
Skupaj brez stroška financiranja		3.228.520	1.998.698	506.484	5.733.702
Skupaj s stroškom financiranja		2.382.293	1.997.896	506.484	4.886.674

\*Pri izračunu donosa ni upoštevan donos naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v višini 589.427 EUR (2011: -1.452.199 EUR), saj le-ta ne vpliva na izkaz poslovnega izida. Skladno s to postavko se namreč giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

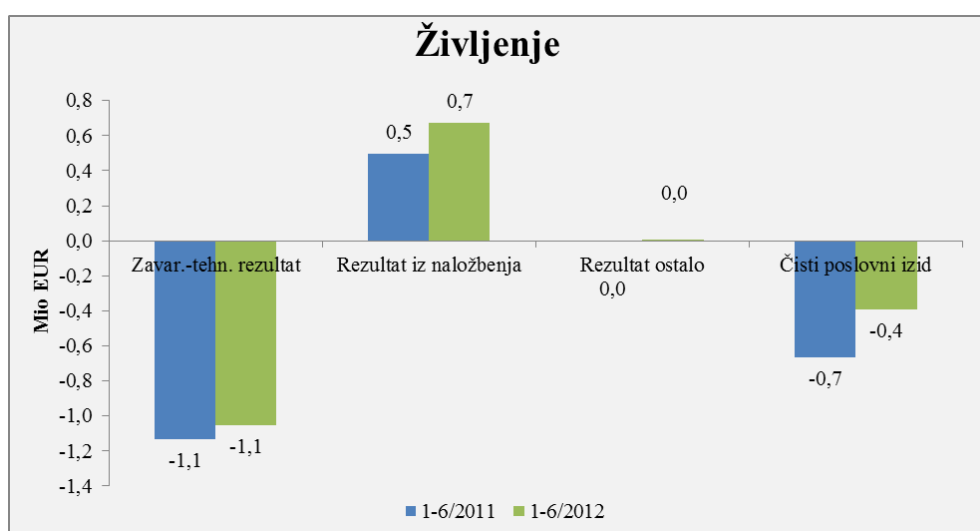
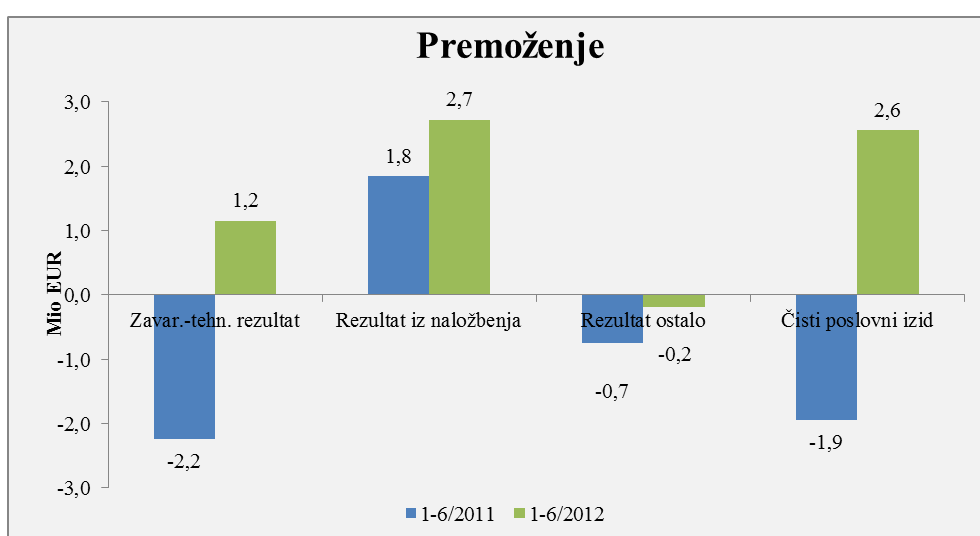
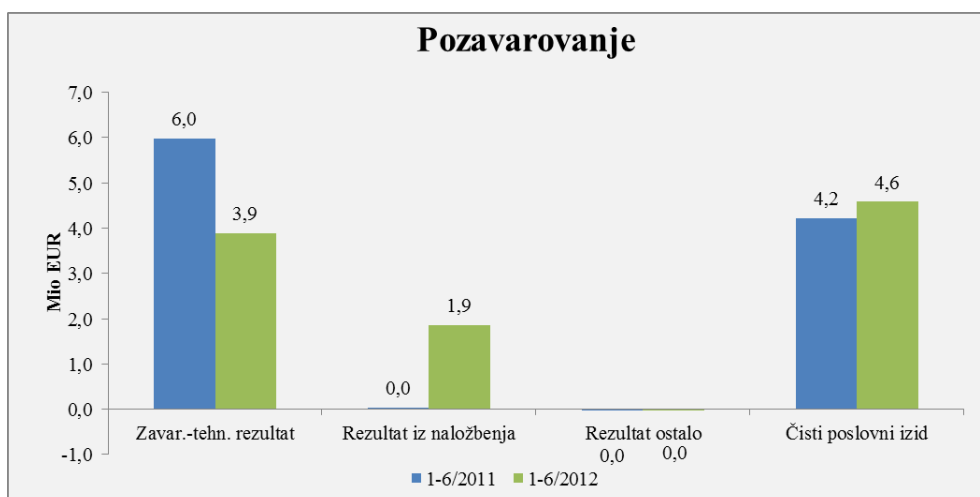
Donos naložbenega portfelja ob upoštevanju stroška financiranja se je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta zvišal za 3,97 mio EUR, medtem ko je donos brez stroškov financiranja višji za 3,98 mio EUR. V prvem polletju leta 2012 smo beležili nižje stroške financiranja predvsem zaradi padca 3-mesečnega EURIBOR-ja.

Višji donosi so bili v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta doseženi pri vseh oblikah naložb razen pri vzajemnih skladih, danih posojilih in ostalih naložbah. Višji donosi so deloma posledica višjega stanja naložb v primerjavi s stanjem na dan 30. 6. 2011, po drugi strani pa tudi višje obrestne mere na depozite pri slovenskih bankah, višje obrestne mere poslovnih obveznic ter manj slabitev na delnicah. Nižji donos pri vzajemnih skladih je posledica prodaje vzajemnih skladov z izgubo.

Prihodki od naložb v pridružene družbe so znašali 3,3 mio EUR in se nanašajo na dobiček pridruženih družb Zavarovalnice Maribor in Moje naložbe, ki jo Pozavarovalnica Sava konsolidira po kapitalski metodi.



### 3.5 Izidi po poslovnih odsekih<sup>4</sup>



<sup>4</sup> Čisti neiztrženi dobički in izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so vključeni v zavarovalno-tehnični rezultat.

### 3.6 Uresničevanje načrta za leto 2012

#### *Uresničevanje načrtovanih konsolidiranih kosmatih premij po poslovnih odsekih*

(v mio EUR)	1-6/2012	Načrt 2012	%
Pozavarovanje	81,5	120,2	67,8%
Premoženjska zavarovanja	70,5	135,4	52,0%
Življenjska zavarovanja	6,5	15,5	42,0%
Skupaj	158,5	271,1	58,5%

V prvem polletju 2012 je bilo realizirane 58,5 % letošnje načrtovane kosmate konsolidirane premije. Ocenjujemo, da bomo do konca leta dosegli cilj rasti premije.

Skupina Sava Re je ob prvem polletju 2012 realizirala nekoliko višji čisti stroškovni količnik in nižji škodni količnik od načrtovanega. Povišanje stroškovnega količnika je posledica rasti tega kazalnika v Pozavarovalnici Sava (zaradi ugodnih škodnih rezultatov slovenskih cedentov, na katere so vezane provizije) ter v odvisni družbi Sava osigurovanje, Makedonija (zmanjšanje stroškov ni sledilo v celoti znižanju premije). V naslednji tabeli prikazani količniki kažejo na uspešno poslovanje skupine in dobro smer k uresničevanju načrtovanih količnikov. Škodni količniki kažejo ugodne trende v večini odvisnih družb.

#### *Uresničevanje načrtovanih količnikov*

	1-6/2012	Načrt 2012	Indeks
Čisti stroškovni količnik	35,7%	33,3%	107,3
Čisti merodajni škodni količnik	59,1%	62,3%	94,9
Čisti kombinirani količnik	94,8 %	95,6 %	99,1
Donosnost lastniškega kapitala	6,8%	6,6%	102,6

## 4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE

### 4.1 Struktura sredstev in obveznosti

Bilančna vsota Skupine Sava Re je na dan 30. 6. 2012 znašala 645,6 mio EUR, kar je 10,9 % več kot konec leta 2011.

*Stanje in struktura konsolidiranih sredstev*

(v EUR)	30. 6. 2012	Struktura 30. 6. 2012	31. 12. 2011	Struktura 31. 12. 2011
<b>SREDSTVA</b>	<b>645.586.482</b>	<b>100,0%</b>	<b>582.037.026</b>	<b>100,0%</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	18.185.993	2,8%	18.274.819	3,1%
Opredmetena osnovna sredstva	24.120.010	3,7%	24.503.335	4,2%
Odložene terjatve za davek	3.701.338	0,6%	4.527.413	0,8%
Naložbene nepremičnine	5.733.754	0,9%	6.071.447	1,0%
Finančne naložbe v pridruženih družbah	54.471.244	8,4%	49.085.007	8,4%
Finančne naložbe	349.138.982	54,1%	325.188.363	55,9%
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	25.787.321	4,0%	24.138.957	4,1%
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	31.232.930	4,8%	21.608.381	3,7%
Terjatve	111.973.476	17,3%	86.266.849	14,8%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	15.679.713	2,4%	15.938.449	2,7%
Druga sredstva	1.602.489	0,2%	1.338.989	0,2%
Denar in denarni ustrezniki	3.620.122	0,6%	4.710.455	0,8%
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	339.110	0,1%	384.562	0,1%

Največji delež v strukturi sredstev predstavljajo finančne naložbe, katerih stanje se je v primerjavi s koncem leta 2011 povišalo za 7,4 %. Vpliv na porast imata pozitiven denarni tok iz poslovanja in pozitivno prevrednotenje naložb.

Druga največja postavka v strukturi sredstev so terjatve, ki so glede na stanje 31. 12. 2011 višje za 29,8 %, njihov strukturni delež pa se je povišal. Porast je posledica dinamike te postavke na obvladujoči družbi (24,4 mio EUR porasta), saj je dinamika obračunavanja pozavarovalne premije drugačna od dinamike plačevanja te premije. Povečanje stanja terjatev tako ni nič neobičajnega in ne pomeni povečanja tveganj za popravke le-teh, saj Pozavarovalnica Sava posluje le s pravnimi osebami (zavarovalnicami in pozavarovalnicami) in je popravkov terjatev zelo malo. Na odseku premoženjskih zavarovanj, ki je glede na konec leta 2011 prav tako beležil porast terjatev, na ta porast prav tako vpliva dinamika sklepanja polic večjih zavarovancev.

Finančne naložbe v pridruženih družbah predstavljajo 8,4 % v strukturi sredstev in so se povečale za 11,0 %. Ta postavka se je glede na stanje 31. 12. 2011 povečala pretežno za pripis dobička pridruženih družb Zavarovalnice Maribor in Moje naložbe za obdobje 1-6/2012.

Med postavkami, katerih vrednost se je spremenila za več kot 5 mio EUR, naj omenimo še zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem, ki so porasle za 44,5 % oziroma 9,6 mio EUR. Povečanja retrocedirane škodne rezervacije za 6,6 mio EUR izvira iz naslova zaščite portfelja obvladujoče družbe pred katastrofalnimi dogodki, ki je bila aktivirana za poplave na Tajskem v letu 2011. Porast retrocedirane prenosne premije za 3,3 mio EUR je posledica običajne dinamike prenosne premije in vpliva tako na stanje obveznosti (kosmate prenosne premije) kot na stanje sredstev (prenosne premije, prenesene pozavarovateljem). Nekaj več kot 50% porasta te kategorije odpade na spremembo prenosnih premij v obvladujoči družbi. Proti koncu leta se ta postavka znižuje.

### Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	30. 6. 2012	Struktura 30. 6. 2012	31. 12. 2011	Struktura 31. 12. 2011
<b>OBVEZNOSTI</b>	645.586.482	100,0%	582.037.026	100,0%
Kapital	164.066.369	25,4%	148.080.050	25,4%
Podrejene obveznosti	31.230.592	4,8%	31.220.817	5,4%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	362.989.304	56,2%	320.875.142	55,1%
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	25.108.983	3,9%	23.673.423	4,1%
Druge rezervacije	779.041	0,1%	795.606	0,1%
Odložene obveznosti za davek	30.011	0,0%	0	0,0%
Druge finančne obveznosti	6.255.247	1,0%	5.782.075	1,0%
Obveznosti iz poslovanja	45.379.587	7,0%	41.486.025	7,1%
Ostale obveznosti	9.747.348	1,5%	10.123.890	1,7%

V strukturi obveznosti imajo zavarovalno-tehnične rezervacije največji delež, in sicer se je ta na dan 30. 6. 2012 glede na stanje 31. 12. 2011 povečal za 1,1 odstotne točke in tako znaša 56,2 %. Kosmate prenosne premije so porasle za 28,3 mio EUR oziroma za 32,4 %. Ob prvem polletju je stanje prenosnih premij precej visoko in se proti koncu leta postopno znižuje, kar je posledica dinamike sklepanja zavarovanj, predvsem pa pozavarovalnih pogodb, ki se pretežno sklenejo na začetku leta. V strukturi pozavarovalnega portfelja obvladujoče družbe je vse več pogodb, ki se sklepajo med letom (predvsem iz azijskih trgov), zaradi česar je ob polletju porast prenosne premije še visok. K rasti zavarovalno-tehničnih rezervacij so prispevale tudi škodne rezervacije obvladujoče družbe, ki se povečujejo zaradi povečevanja obsega posla in zaradi povečanja ocenjene škode za tajske poplave v 2011; ta škoda je zaščitena s kritjem za katastrofalne dogodke, zato se glavnina prenaša na retrocesionarje.

Sledi stanje kapitala s 25,4 % strukturnim deležem. Povišanje vrednosti kapitala za 10,8 % je posledica gibanja sestavnih delov kot sledi:

- S** izkazan čisti poslovni izid v kapitalu znaša 10,7 mio EUR, kar je 9,6 mio EUR več, kot je bilo izkazanega dobička ob koncu leta 2011;
- S** znižala se je negativna vrednost presežka iz prevrednotenja (za 6,5 mio EUR), kar je posledica trendov na kapitalskih trgih, večina vpliva pa izvira iz obvladujoče družbe.

Obveznosti iz poslovanja, ki predstavljajo 7,0 % v strukturi obveznosti, so se povišale za 9,4 %. Največji vpliv ima porast obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja, saj pretežni del teh obveznosti izvira iz obvladujoče družbe. Tako kot pri terjatvah je tudi na tej postavki visoko stanje posledica pogodbenih zamikov pri obračunavanju pozavarovalnih obveznosti in njihovem plačilu.

## 4.2 Finančne naložbe Skupine Sava Re

Skupina Sava Re je v prvem polletju leta 2012 zasledovala konservativno naložbeno politiko. Pri družbah, ki imajo dostop do razvitih kapitalskih trgov, je bila naložbeno politika usmerjena v povečevanje naložb s stalnim donosom in v kakovostne izdajateljce.

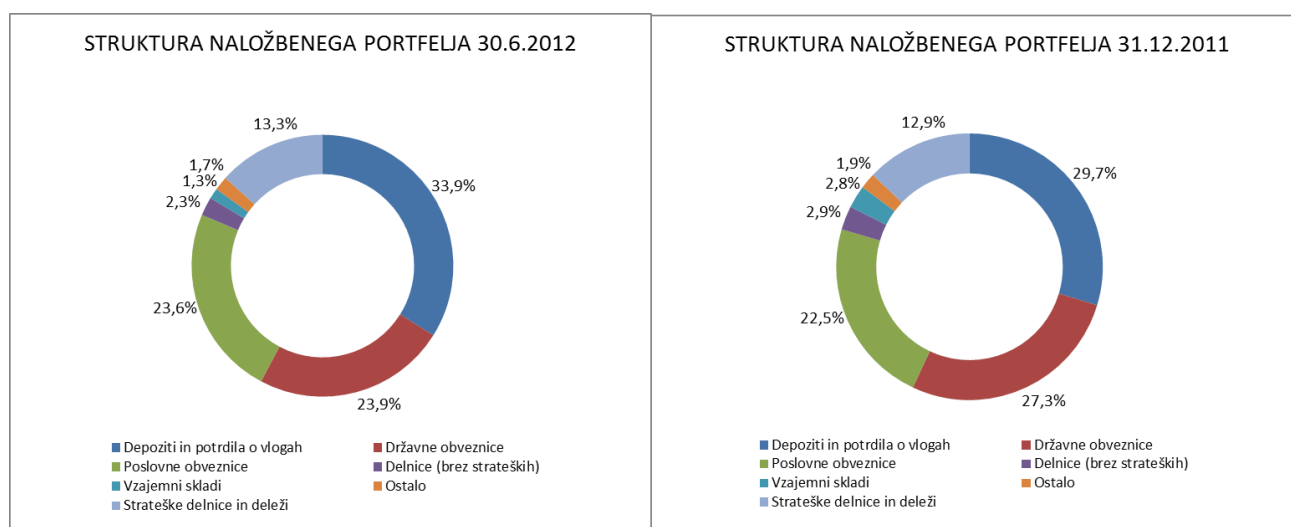
Na dan 30. 6. 2012 je portfelj Skupine Sava Re znašal 409,3 mio EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2011 povečal za 29 mio EUR. Na stanje naložbenega portfelja je vplival pozitiven denarni tok iz zavarovalne dejavnosti in pozitivno prevrednotenje naložb.

V prvem polletju letošnjega leta se je struktura naložb glede na konec leta 2011 spremenila v prid povečanja deleža depozitov (porast iz 29,7 % na 33,9 %). Porast deleža depozitov je delno posledica povečanega deleža depozitov na odpoklic, ki se bodo v prihodnosti plasirali na kapitalne trge. Tudi delež poslovnih obveznic se je povečal (porast za eno odstotno točko glede na 31. 12. 2011). Delež poslovnih obveznic se je povečal zaradi odločitve o nakupih »covered« obveznic in ostalih poslovnih obveznic z boljšimi bonitetnimi ocenami ter tujih obveznic z državnim jamstvom. Delež državnih obveznic se je v primerjavi z 31. 12. 2011 zmanjšal (padec iz 27,3 % na 23,9 %), kar je deloma posledica zapadlosti slovenske državne obveznice v mesecu februarju 2012. Delež delnic (tržnih in netržnih) se je zmanjševal (delež 31. 12. 2011 2,9 % in delež 30. 6. 2012 2,3 %), in sicer kot posledica slabitev delnic. Zmanjšal se je tudi delež vzajemnih skladov kot posledica odločitve o prodaji te skupine naložb. Skupina Sava Re je zaradi nestanovitnosti na kapitalnih trgih s spremembo strukture portfelja želela povečati likvidnost portfelja in zmanjšati izpostavljenost do naložb s spremenljivim donosom.

Zaradi dolžniške krize in visoke zadolženosti držav Skupina Sava Re spremlja tudi izpostavljenost do posameznih držav. Večina naložb skupine je naložena na področju EU.

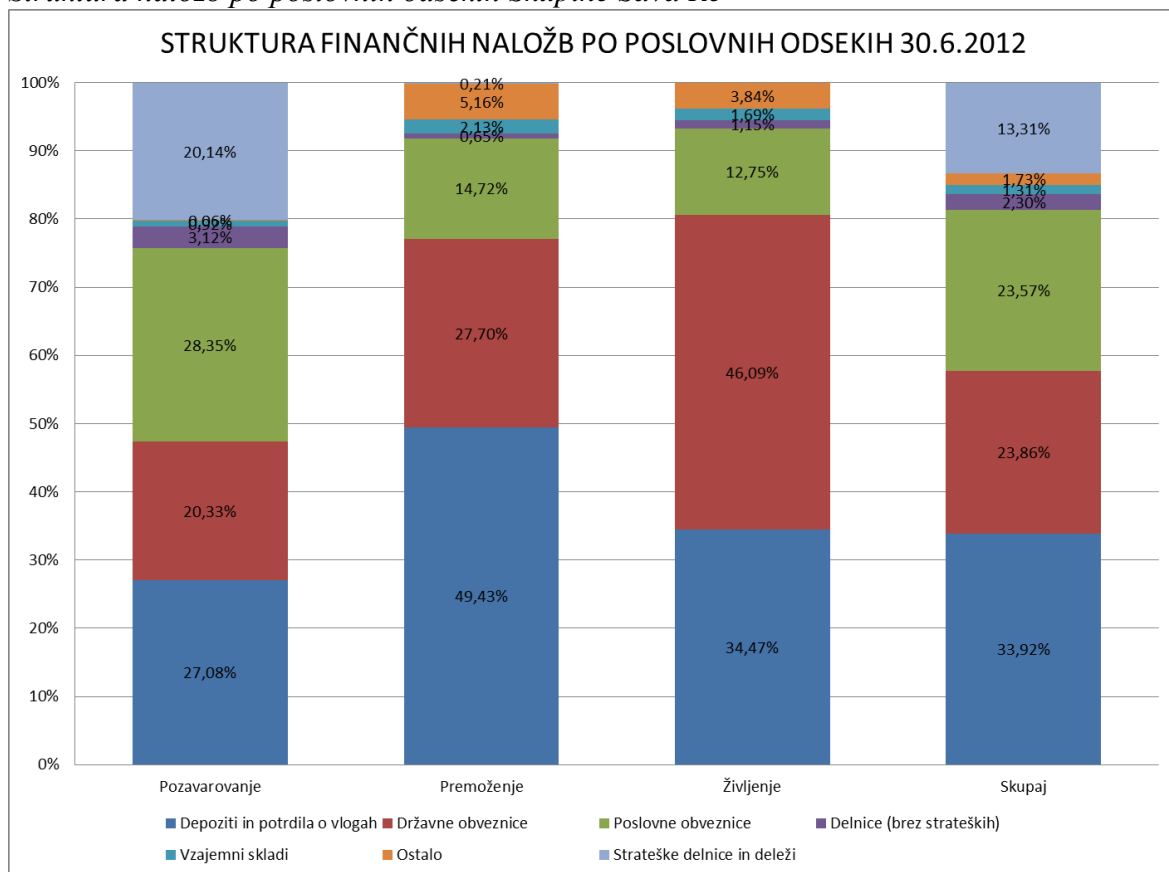
Povečanje strateških naložb (za 0,4 odstotne točke glede na 31. 12. 2011) je povezano z rezultati pridruženih družb Zavarovalnice Maribor in Moje naložbe.

### Struktura naložbenega portfelja Skupine Sava Re

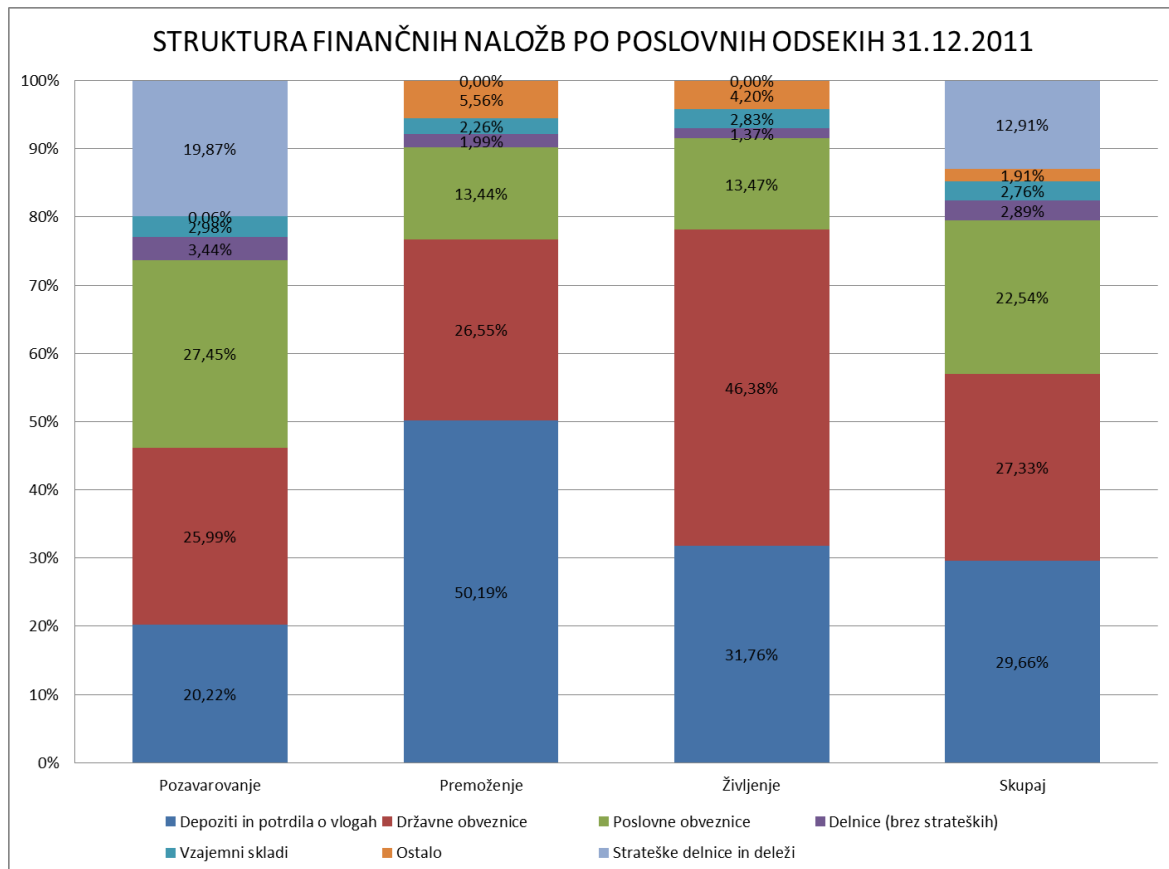


\*Med depoziti in potrdili o vlogah so vključene finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih v višini 9,7 mio EUR (2011: 8,6 mio EUR).

## Struktura naložb po poslovnih odsekih Skupine Sava Re



\*V kategoriji ostalo so posojila, zgradbe in zemljišča in ostalo.



\*V kategoriji ostalo so posojila, zgradbe in zemljišča in ostalo.

### 4.3 Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine Sava Re

Zavarovalno-tehnične rezervacije so najpomembnejša postavka sredstev skupine, zato podajamo nekoliko podrobnejši prikaz le-teh.

#### Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR)

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	30. 6. 2012	31. 12. 2011	30. 6. 2012	31. 12. 2011
Prenosne premije	115.660.668	87.330.269	63.158.932	40.897.411
Matematične rezervacije	16.689.240	16.503.688	0	0
Škodne rezervacije	227.692.904	213.830.875	154.354.641	142.394.053
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	2.946.492	3.210.310	608.534	599.578
<b>Skupaj</b>	<b>362.989.304</b>	<b>320.875.142</b>	<b>218.122.108</b>	<b>183.891.042</b>
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	25.108.983	23.673.423	0	0

#### Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR) po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja	
	30. 6. 2012	31. 12. 2011	30. 6. 2012	31. 12. 2011	30. 6. 2012	31. 12. 2011
Prenosne premije	52.726.629	33.290.100	62.597.723	53.660.457	336.316	379.712
Matematične rezervacije	0	0	0	0	16.689.240	16.503.688
Škodne rezervacije	140.109.023	128.442.010	87.314.132	85.190.619	269.749	198.246
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	428.692	452.888	2.517.800	2.757.422	0	0
<b>Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>193.264.344</b>	<b>162.184.998</b>	<b>152.429.655</b>	<b>141.608.498</b>	<b>17.295.305</b>	<b>17.081.646</b>
ZTR v korist življ.zavarovancev, ki prevzemajo nal. tveganje	0	0	0	0	25.108.983	23.673.423

Konsolidirane kosmate prenosne premije so se glede na konec leta 2011 povečale za 32,4 %, na kar vpliva predvsem Pozavarovalnica Sava: rast premije iz tujine, običajno medletno gibanje, omeniti pa velja tudi povečevanje obsega posla na azijskih trgih, kjer se kritja obnavljajo v drugem četrtletju, zato je prenosna premija tega portfelja najvišja prav ob polletju.

Konsolidirane kosmate škodne rezervacije so se povečale za 6,5 %, na kar pravitako vpliva predvsem obvladujoča družba; rezervacije za slovenske cedente so se znižale za 1,3 %, rezervacije za posle iz tujine pa so se povečale za 17,8 %, kar sledi spremembi strukture portfelja. Omenimo, povečanje ocene višine škode za tajske poplave skoraj ne vpliva na rast čiste škodne rezervacije, saj je glavnina povečanja prenesena na retrocesionarje.

### 4.4 Kapitalska ustreznost

Pozavarovalnica Sava je na dan 30. 6. 2012 beležila 20,5 mio EUR presežka razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom, količnik solventnosti pa je znašal 188,6 %. Ta količnik je primerljiv z drugimi evropskimi pozavarovatelji in zagotavlja stabilno poslovanje družbe. V tretjem in četrtem četrtletju bo Pozavarovalnica Sava izvedla še planirane dokapitalizacije nekaterih odvisnih družb, kar bo v tretjem četrtletju ta količnik še nekoliko znižalo, saj se

tekoči izid iz poslovanja v izračun lahko upošteva šele konec leta, po prerazporeditvi dobička v rezerve iz dobička.

Stanje kapitalske ustreznosti za prvo polletje 2012 je ustrezno za vse družbe v skupini razen za družbo Sava osiguranje, Skopje, kjer teče dokapitalizacijski postopek.

#### **4.5 Viri financiranja in njihova ročnost**

Skupina Sava Re ima na dan 30. 6. 2012 164,1 mio EUR kapitala, 31,2 mio EUR podrejenih obveznosti ter 6,2 mio EUR drugih finančnih obveznosti. Iz zapisanega je razvidno, da znaša delež dolžniških virov v vseh virih 18,6 % (konec leta 2011: 20 %). Pozavarovalnica Sava in druge družbe v skupini bodo v bodoče zniževale delež finančnih obveznosti, saj bodo lastni viri zadoščali za tekoče poslovanje skupine.

Podrejeni dolg v višini 31,2 mio EUR, ki ga ima Pozavarovalnica Sava, zapade leta 2026 in je bil namenjen razširitvi poslovanja skupine na Zahodni Balkan.

Finančne obveznosti do bank znašajo 6,3 mio EUR in vse zapadejo leta 2012.

Znesek odobrenih posojil med družbami v skupini je na dan 30. 6. 2012 znašal 7,0 mio EUR (31. 12. 2011: 10,9 mio EUR).

#### **4.6 Denarni tok**

Prebitek prejemkov iz poslovanja na nivoju skupine je znašal 5,2 mio EUR, prebitek izdatkov iz financiranja pa je znašal 5,5 mio EUR.

Pozavarovalnica Sava je iz naslova poslovanja beležila 7,7 mio EUR pozitivnega denarnega toka.

#### **4.7 Bonitetna ocena**

Bonitetna hiša Standard & Poor's je Pozavarovalnici Sava avgusta 2012 znižala bonitetno oceno iz ravni A– (negativna srednjeročna napoved) na BBB+ (negativna srednjeročna napoved). Sprememba je posledica spremembe bonitetne ocene Slovenije, kateri je Standard & Poor's bonitetno oceno A+ znižal na A in dodelil negativno srednjeročno napoved.

Razlogov za dodeljeno negativno srednjeročno napoved Pozavarovalnice Sava tako ni iskati v kapitalski ustreznosti ali poslovanju družbe, saj izkazuje trend kontinuirane rasti in pozitiven izid poslovanja.

Povzetek poročila Standard & Poor's je objavljen na naši spletni strani: [www.sava-re.si](http://www.sava-re.si).



## 5 ZAPOSLENI

Število zaposlenih v Skupini Sava Re<sup>5</sup>

	30. 6. 2012	31. 12. 2011	Sprememba
Zavarovalnica Tilia, Slovenija	366	378	-12
Sava osiguranje, Srbija	246	266	-20
Sava Montenegro, Črna Gora	147	140	7
Velebit osiguranje, Hrvaška	144	147	-3
Illyria, Kosovo	121	141	-20
Sava osiguruvanje, Makedonija	111	120	-9
Illyria Life, Kosovo	90	98	-8
Sava životno osiguranje, Srbija	86	84	2
Velebit životno osiguranje, Hrvaška	78	79	-1
Pozavarovalnica Sava, Slovenija	66	66	0
Sava Car, Črna Gora	9	9	0
Bro-Dil, Makedonija	2	2	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.466</b>	<b>1.530</b>	<b>-64</b>

V primerjavi s koncem leta 2011 se je število zaposlenih v skupini zmanjšalo za 64 oseb. Gibanje števila zaposlenih v skupini je posledica fluktuacije zastopniške prodajne mreže, kjer zasledujemo cilj povečanja produktivnosti le-te.

---

<sup>5</sup> Število zaposlenih glede na ekvivalent polnega delovnega časa.

## **6 OBVLADOVANJE TVEGANJ**

### **6.1 Zavarovalna tveganja**

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

Pri prevzemanju tveganj v (po)zavarovanje lahko pride do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve. Tveganje prevzema zmanjšujemo predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov, sistemom pooblastil, smernicami in navodili za prevzem, 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 članice Skupine Save Re nadzorujejo predvsem z aktuarskimi analizami škodnih količnikov, ugotavljanjem njihovega gibanja in ustreznimi popravki.

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 članice Skupine Save Re obvladujejo s primernimi zavarovalnimi pogoji in ceniki, primernim prevzemanjem in kontrolo koncentracije tveganj, predvsem pa z ustreznimi pozavarovalnimi programi odvisnih družb in ustreznim programom retrocesije Pozavarovalnice Sava.

Tveganje samopridržaja je tveganje, da pride 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. Članice Skupine Save Re tveganje nadzorujejo predvsem s primerjavo preteklih škodnih rezervacij in kasnejših dejanskih obveznosti, uporabo sodobnih aktuarskih metod in preudarnim oblikovanjem škodnih rezervacij.

### **6.2 Tržna tveganja**

Pri svojem finančnem poslovanju so posamezne družbe iz skupine izpostavljene tržnim tveganjem, med katerimi lahko v prvi vrsti naštejemo tveganje obrestne mere, tveganje vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje, tveganje koncentracije naložb ter tveganje neuskkljenosti naložb in obveznosti.

#### **6.2.1 Tveganje obrestne mere**

Tveganje obrestne mere je tveganje zaradi izpostavljenosti izgubam, ki izvirajo iz nihanja obrestnih mer. Pri spremembi obrestne mere se tveganje lahko uresniči zaradi zmanjšanja vrednosti naložb ali povečanja obveznosti.

Tveganje spremembe obrestnih mer družba spremlja preko izračuna občutljivostne analize, ki pokaže kakšna bi bila izguba obvezniškega portfelja, če bi se obrestne mere dvignile za 2

odstotni točki. V obvezniški portfelj so vključene državne obveznice, poslovne obveznice, obvezniški vzajemni skladi s ponderjem 1 in mešani vzajemni skladi s ponderjem 0,5.

V prvem polletju leta 2012 se je tveganje obrestne mere pri premoženskih zavarovanjih rahlo zmanjšalo, zaradi nakupa obveznic s krajšo ročnostjo.

Tveganje obrestne mere pri življenjskih zavarovanjih vpliva tako na matematične rezervacije kot na vrednost naložb, ki pokrivajo matematične rezervacije. Tako bi se ob povišanju obrestnih mer znižale tako matematične rezervacije kot naložbeno premoženje. Učinek obeh bi se med seboj izničil le, če bi bila ročnost in višina obveznosti in naložb popolnoma usklajena.

Ocenjujemo, da se tveganje spremembe obrestne mere na ravni skupine v prvem polletju leta 2012 ni bistveno spremenilo, saj se znesek obrestno občutljivih naložb ni bistveno spremenil, glede na konec preteklega leta.

#### 6.2.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je tveganje, da se vrednost naložb zmanjša zaradi nihanja vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev skupina meri preko stresnega testa padca tržnih tečajev za 10 %. Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladu (pri stresnem testu je upoštevana polovica vrednosti).

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi na dan 30. 6. 2012 pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 1,1 mio EUR (konec prvega četrtertja: za 1,4 mio EUR). Zmanjšanje padca vrednosti naložb je posledica odprodaje nekaterih vzajemnih skladov. Sprememba vrednosti portelja in tečajev lastniških vrednostnih papirjev je linearna.

#### 6.2.3 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost premoženja v tujih valutah ali se bodo povečale obveznosti v tujih valutah.

Skupina ima presežek sredstev nad obveznostmi v EUR, medtem ko ima primanjkljaj pri ostalih valutah, predvsem pri USD, kar je povezano s povečevanjem posla obvladujoče družbe na azijskih trgih. Obvladujoča družba je v drugem četrtertju leta 2012 nadaljevala z nakupi naložb v USD valuti, da bi zmanjšala tveganje valutne neusklajenosti.

#### 6.2.4 Tveganje koncentracije

Tveganje koncentracije naložb je tveganje, da bi se zaradi prevelike koncentracije naložb na določenem geografskem področju, ekonomskem sektorju, pri posameznem izdajatelju, ob neugodnih gibanjih hkrati zmanjšala vrednost naložb.

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določeni vrsti naložb, pogodbenemu partnerju oziroma panogi, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima skupina svoj naložbeni portfelj precej razpršen. Tako ima sredstva naložena v različnih vrstah naložb (npr. v depozitih, dolžniških in lastniških vrednostnih papirjih in vzajemnih skladih) z različnimi ročnostmi, tako v domači kot tujih valutah.

Skupina ima največji delež naložb naloženih na območju Slovenije, medtem ko sta najmočnejši panogi bančni sektor in sektor države. Panožna koncentracija je povezana s strukturo naložb, saj je večina naložbenega portfelja investiranega v bančne depozite in državne obveznice.

Pri regijski izpostavljenosti je skupina močno izpostavljena do Slovenije (več kot 65 % naložbenega portfelja), panožno pa je najbolj izpostavljena do bančnega sektorja in državnih obveznic.

Največjo izpostavljenost skupine do posameznega izdajatelja vrednostnih papirjev predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije, ki pa se je glede na konec preteklega leta, ko je znašala 74 mio EUR, zmanjšala za 12,8 mio EUR. Ostali del portfelja je razpršen med več kot 30 držav.

Čeprav se z razpršitvijo trudimo zmanjšati tveganje koncentracije, s tem ne moremo izničiti (globalnega) sistemskega tveganja, ko se vsi neugodni premiki na finančnih trgih odvijajo v isti smeri.

### **6.3 Likvidnostno tveganje**

Likvidnostno tveganje je tveganje, da ob zapadlosti obveznosti ne bo dovolj likvidnih sredstev, zaradi česar bo treba ob neprimernem času prodajati manj likvidna sredstva oziroma nenačrtovano najemati kredite.

Likvidnostnemu tveganju se skupina izogiba s tem, da vsaka družba v skupini na letni ravni oblikuje dnevni plan likvidnosti, v katerem planirajo denarne tokove (denarne tokove iz naložb, pozavarovanja in stroškov). Poleg tega se skupina likvidnostnemu tveganju izogiba tudi z razpršitvijo zapadlosti depozitov, ki zagotavljajo pokrivanje dnevnih potreb po likvidnosti. Obvezniški portfelj je večinoma sestavljen iz kotirajočih obveznic, ki jih skupina v kratkem času lahko spremeni v denar. Morebitne primere nenadne potrebe katere od odvisnih družb po likvidnih sredstvih nad zmožnostjo odvisne družbe bi obvladujoča družba lahko reševala s kratkoročnimi premostitvenimi krediti. Za primere velikih škod je v pozavarovalnih pogodbah predvidena možnost predplačila škode (angl. cash call) v verigi odvisna družba, obvladujoča družba, retrocesionar. Za vsak primer ima obvladujoča družba s poslovno banko za izredne likvidnostne primere odprto kreditno linijo v višini 5 mio EUR.

Likvidnostno tveganje ocenjujemo kot nizko in se v prvem polletju 2012 ni bistveno spremenilo glede na preteklo leto.

### **6.4 Kreditno tveganje**

Kreditno tveganje je tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih stank, do katerih ima skupina terjatve.

Skladno z določbami lokalnih zakonov, podzakonskih aktov in lastnih notranjih predpisov članice skupine nalagajo presežke le v depozite (lokalno gledano) bank s primernimi kazalniki poslovanja oziroma v primeru dolžniških vrednostnih papirjev le v izdajatelje z ustrežno bonitetno oceno, če na lokalnem trgu obstajajo, v primeru lastniških vrednostnih papirjev pa v delnice z zadostno tržno kapitalizacijo oziroma z ustrežno likvidnostjo.

Kreditnemu tveganju je skupina izpostavljena tudi pri retrocesijskem programu. Odvisne družbe v skupini imajo pozavarovalne pogodbe praviloma sklenjene neposredno z obvladujočo družbo, če lokalni predpisi ne zahtevajo sklenitve pozavarovalnih pogodb z lokalnimi pozavarovatelji. Tudi v takih primerih pa le-ti vsaj del tveganja prenesejo na obvladujočo družbo, tako da je dejanska izpostavljenost kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, celo manjša od sicer računovodsko pravilno izkazane izpostavljenosti.

Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrežno bonitetno oceno. To je vsaj A– po Standard & Poor's za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle. Tako se več kot 80 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, nanaša na pozavarovatelje z bonitetno oceno A– ali boljše.

Če upoštevamo še široko razpršenost ter majhno verjetnost neizpolnitve obveznosti pri pozavarovateljih z bonitetno ocene BBB+ ali višjo, ta del kreditnega tveganja lahko ocenimo kot majhen in približno enako tistemu ob koncu leta 2011.

## **6.5 Operativno tveganja**

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

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

## **6.6 Izpostavljenost družbe tveganjem do konca leta 2012**

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

## **6.7 Tveganje kapitalske neustreznosti**

Pozavarovalnica Sava je kapitalsko ustrezna, prav tako so po lokalnih predpisih kapitalsko ustrezne tudi vse njene odvisne družbe, če kot tako upoštevamo tudi eno med njimi, ki je bila 30. 6. 2012 še v zaključni fazi od vseh ustreznih organov odobrene dokapitalizacije. Presežek razpoložljivega kapitala Pozavarovalnice Sava nad minimalnim kapitalom se je v primerjavi s

stanjem na dan 31. 12. 2011 povečal za 0,8 mio EUR. Razpoložljivi kapital je za 20,5 mio EUR večji od zahtevanega minimalnega kapitala, ki znaša 23,1 mio EUR.

*Izkaz kapitalne ustreznosti za Pozavarovalnico Sava*

(v EUR)		30. 6. 2012	30. 6. 2011
<b>TEMELJNI KAPITAL (106. člen ZZavar)</b>			
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	1	39.069.099	39.069.099
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	2	33.003.752	33.003.752
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice ter rezerv za izravnavno kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	3	79.811.779	75.848.910
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	4	7.915.508	3.596.862
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5	-343.674	-2.350.752
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	1.774	1.774
Neopredmetena sredstva	7	140.593	210.546
<b>Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7)</b>	8	159.314.098	148.955.551
<b>Zajamčeni kapital</b>	9	7.705.848	6.927.057
<b>Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8-9)</b>	10	151.608.250	142.028.494
<b>DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar)</b>			
Podrejeni dolžniški instrumenti	11	5.779.386	5.195.292
<b>Dodatni kapital (11), vendar ne več kot 50% glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala</b>	12	5.779.386	5.195.292
<b>RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108. člen ZZavar)</b>			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (8+12)	13	165.093.484	154.150.843
Udeležba po 1.točki prvega odst.108.člena ZZavar	14	118.593.247	107.769.052
Udeležba po 2.točki prvega odst.108.člena ZZavar	15	2.902.293	1.512.507
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13-14-15)</b>	16	43.597.944	44.869.284
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>	17	23.117.544	20.781.170
<b>Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16-17)</b>	18	20.480.400	24.088.114



**POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA  
SKUPINE SAVA RE**





## 7 NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 30. 6. 2012

(v EUR)	30. 6. 2012	31. 12. 2011
<b>SREDS'TVA</b>	<b>645.586.482</b>	<b>582.037.026</b>
Neopredmetena sredstva	18.185.993	18.274.819
Opredmetena osnovna sredstva	24.120.010	24.503.335
Odložene terjatve za davek	3.701.338	4.527.413
Naložbene nepremičnine	5.733.754	6.071.447
Finančne naložbe v pridruženih družbah	54.471.244	49.085.007
<b>Finančne naložbe:</b>	<b>349.138.982</b>	<b>325.188.363</b>
- posojila in depoziti	136.318.529	107.037.143
- v posesti do zapadlosti	15.629.147	15.420.514
- razpoložljive za prodajo	194.324.019	198.012.939
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2.867.287	4.717.767
<b>Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>25.787.321</b>	<b>24.138.957</b>
<b>Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem</b>	<b>31.232.930</b>	<b>21.608.381</b>
<b>Terjatve</b>	<b>111.973.477</b>	<b>86.266.849</b>
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	32.000.677	26.342.606
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	72.775.708	52.698.920
Terjatve za odmerjeni davek	118.931	295.638
Druge terjatve	7.078.161	6.929.685
<b>Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja</b>	<b>15.679.713</b>	<b>15.938.449</b>
<b>Druga sredstva</b>	<b>1.602.489</b>	<b>1.338.989</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>3.620.122</b>	<b>4.710.455</b>
<b>Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo</b>	<b>339.110</b>	<b>384.562</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>645.586.482</b>	<b>582.037.026</b>
<b>Kapital</b>	<b>164.066.369</b>	<b>148.080.050</b>
Osnovni kapital	39.069.101	39.069.098
Kapitalske rezerve	25.417.397	25.417.397
Rezerve iz dobička	90.142.066	90.243.081
Lastne delnice	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-4.286.086	-10.809.738
Zadržani čisti poslovni izid	4.028.392	2.878.547
Čisti poslovni izid poslovnega leta	10.753.386	1.147.011
Prevedbeni popravek kapitala	-3.189.990	-2.338.002
<b>Kapital večinskih lastnikov</b>	<b>161.932.492</b>	<b>145.605.620</b>
<b>Neobvladujoči deleži kapitala</b>	<b>2.133.877</b>	<b>2.474.430</b>
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>31.230.592</b>	<b>31.220.817</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>362.989.304</b>	<b>320.875.142</b>
Prenosne premije	115.660.668	87.330.269
Matematične rezervacije	16.689.240	16.503.688
Škodne rezervacije	227.692.904	213.830.875
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	2.946.492	3.210.310
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>25.108.983</b>	<b>23.673.423</b>
<b>Druge rezervacije</b>	<b>779.041</b>	<b>795.606</b>
<b>Druge finančne obveznosti</b>	<b>6.255.247</b>	<b>5.782.075</b>
<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>45.379.587</b>	<b>41.486.025</b>
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.513.555	1.397.404
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	42.586.695	37.621.182
Obveznosti za odmerjeni davek	1.279.337	2.467.439
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>9.747.348</b>	<b>10.123.890</b>

## 7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1.–30. 6. 2012

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>118.739.876</b>	<b>117.052.188</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije	158.499.574	148.497.613
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-14.207.157	-16.954.225
Sprememba čistih prenosnih premij	-25.552.541	-14.491.200
<b>Prihodki od naložb v pridružene družbe</b>	<b>3.307.732</b>	<b>2.492.499</b>
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	3.307.732	2.492.499
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>11.430.847</b>	<b>7.401.182</b>
Obrestni prihodki	6.874.911	6.044.551
Drugi prihodki naložb	2.551.918	801.675
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	2.004.018	554.956
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>3.647.190</b>	<b>2.827.356</b>
Prihodki od provizij	1.491.478	1.508.858
Drugi zavarovalni prihodki	2.155.712	1.318.498
<b>Drugi prihodki</b>	<b>324.770</b>	<b>498.725</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>-68.460.939</b>	<b>-66.384.535</b>
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-62.949.264	-63.109.425
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	2.787.992	3.685.880
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-8.299.667	-6.960.990
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>-192.844</b>	<b>-1.023.160</b>
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>-1.538.725</b>	<b>88.130</b>
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	<b>-150.224</b>	<b>-289.221</b>
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>-43.901.867</b>	<b>-43.423.439</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj	-28.514.147	-25.067.547
Drugi obratovalni stroški	-15.387.720	-18.355.892
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	<b>-5.324.447</b>	<b>-6.459.207</b>
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-773.582	-2.753.908
Obrestni odhodki	-867.049	-910.961
Drugi odhodki naložb	-2.265.796	-797.183
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-1.418.020	-1.997.155
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-4.902.176</b>	<b>-5.142.035</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-362.839</b>	<b>-1.042.157</b>
Poslovni izid pred obdavčitvijo	12.616.354	6.596.325
<b>Odhodek za davek</b>	<b>-2.312.143</b>	<b>-2.605.551</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>10.304.211</b>	<b>3.990.774</b>
<b>Čisti poslovni izid večinskega lastnika</b>	<b>10.652.370</b>	<b>4.868.827</b>
<b>Čisti poslovni izid manjšinskega lastnika</b>	<b>-348.159</b>	<b>-878.052</b>

### 7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje 1. 1.–30. 6. 2012

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011
<b>ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>10.304.211</b>	<b>3.990.775</b>
<b>DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI</b>	<b>5.687.408</b>	<b>-1.031.972</b>
<b>Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo</b>	<b>4.613.840</b>	<b>-1.520.737</b>
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	4.613.330	-943.822
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	511	-576.915
<b>Čisti dobički/izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi namenjeni prodaji</b>	<b>16.607</b>	<b>0</b>
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	16.607	0
<b>Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode</b>	<b>2.078.504</b>	<b>-604.618</b>
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	-174.632	248.395
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	-846.911	844.988
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>15.991.618</b>	<b>2.958.802</b>
Delež obvladujočih lastnikov	16.332.178	3.820.265
Delež neobvladujočih lastnikov	-340.560	-861.462

## 7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov za obdobje 1. 1.–30. 6. 2012

(v EUR)		1-6 2012	1-6 2011
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a.)</b>	<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>34.723.850</b>	<b>19.571.174</b>
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	144.292.417	126.613.819
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	4.543.448	3.564.311
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	987.100	708.556
	- drugih virov	3.556.348	2.855.755
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.647.190	3.326.081
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-60.161.272	-59.423.545
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov	-150.224	-289.221
6.	Čisti obratovni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v raznejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-43.643.815	-41.315.281
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-3.678.290	-4.115.247
	- tehničnih virov	-1.957.597	-97.629
	- drugih virov	-1.720.693	-4.017.618
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-7.813.461	-6.184.192
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-2.312.143	-2.605.551
<b>b.)</b>	<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja</b>	<b>-29.492.120</b>	<b>-20.872.824</b>
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-5.658.070	-1.348.916
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-20.076.788	-12.408.986
3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	-150.293	-1.615.666
4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-3.566.778	-8.454.682
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	853.103	-56.271
6.	Začetne manj končne zaloge	40.032	-66.807
7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	116.151	21.448
8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	4.965.514	5.218.275
9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-6.430.458	-2.229.651
10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	412.484	186.412
11.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	2.983	-117.980
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>5.231.730</b>	<b>-1.301.650</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
<b>a.)</b>	<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>283.375.512</b>	<b>229.392.970</b>
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	6.190.639	6.044.551
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5.364.216	5.021.779
	- druge naložbe	826.423	1.022.772
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	305.089	284.818
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	70.724	249.088
	- druge naložbe	234.365	35.730
3.	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	16.533	0
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	16.533	0
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	925.785	32.429
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	878.480	0
	- drugih virov	47.305	32.429
5.	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	62.219.367	30.231.458
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	51.924.254	14.034.899
	- drugih virov	10.295.113	16.196.559
6.	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	213.718.099	192.799.714
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	194.789.837	146.139.438
	- drugih virov	18.928.262	46.660.276
<b>b.)</b>	<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-288.830.524</b>	<b>-229.908.023</b>
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-155.888	-461.939
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-845.279	-621.502
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-148.104	-22.470
	- drugih virov	-697.175	-599.032
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-60.967.954	-56.744.937
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-60.892.293	-47.548.164
	- drugih virov	-75.661	-9.196.773
4.	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-226.861.402	-172.079.644
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-199.338.397	-133.916.063
	- drugih virov	-27.523.005	-38.163.581
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>-5.455.012</b>	<b>-515.053</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>a.)</b>	<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>5.000.000</b>	<b>4.351.587</b>
2.	Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil	0	110.000
3.	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	5.000.000	4.241.587
<b>b.)</b>	<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-5.867.049</b>	<b>-3.339.643</b>
1.	Izdatki za dane obresti	-867.049	-910.961
3.	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-80.097
4.	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-5.000.000	-2.348.585
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>-867.049</b>	<b>1.011.944</b>
<b>Č.</b>	<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>3.620.121</b>	<b>3.221.845</b>
<b>x.)</b>	<b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>	<b>-1.090.330</b>	<b>-804.758</b>
<b>D.</b>	<b>Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>4.710.452</b>	<b>4.026.604</b>

## 7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 6. 2012

(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 obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Skupaj kapital skupine	X. Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj (13+14)
			Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge								
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.
<b>Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>25.417.396</b>	<b>16.673.828</b>	<b>1.774</b>	<b>745.290</b>	<b>7.996.935</b>	<b>64.825.254</b>	<b>-10.809.738</b>	<b>2.878.547</b>	<b>1.147.009</b>	<b>-1.774</b>	<b>-2.338.007</b>	<b>145.605.616</b>	<b>2.474.433</b>	<b>148.080.052</b>
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavitvi	0	0	0	0	0	0	0	6.531.797	0	10.652.372	0	-851.983	16.332.181	-340.560	15.991.620
Izplačilo (obračun) dividend									-5.300				-5.300	0	-5.300
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0		20.784	61.632	0	0	0	-82.416	0		0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode			0	0	-183.431		0	0	0	183.431	0		0	0	0
Prenos poslovnega izida							0		1.147.009	-1.147.009			0	0	0
Drugo	0		0	0	0	0	0	-8.145	8.145	0	0	0	0	0	0
<b>Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>25.417.397</b>	<b>16.673.828</b>	<b>1.774</b>	<b>582.643</b>	<b>8.058.567</b>	<b>64.825.254</b>	<b>-4.286.086</b>	<b>4.028.392</b>	<b>10.753.386</b>	<b>-1.774</b>	<b>-3.189.990</b>	<b>161.932.492</b>	<b>2.133.877</b>	<b>164.066.369</b>

## 7.6 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 6. 2011

(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 obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Skupaj kapital skupine	X. Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj (13+14)
			Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge								
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.
<b>Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>25.417.397</b>	<b>16.660.613</b>	<b>1.774</b>	<b>1.261.187</b>	<b>6.576.060</b>	<b>60.862.385</b>	<b>-121.459</b>	<b>557.800</b>	<b>2.370.698</b>	<b>-1.774</b>	<b>-2.412.023</b>	<b>150.241.757</b>	<b>4.442.851</b>	<b>154.684.608</b>
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavitvi	0	0	0	0	0	0	0	-651.153	0	2.384.050	0	248.156	1.981.053	-499.258	1.481.795
Poravnava izgube prejšnjih let	0	0	-259.688	0	0	0	0	0	259.688	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-307.775	25.215	0	0	0	282.560	0	0	0	0	0
Prenos poslovnega izida	0	0	0	0	0	0	0	0	2.370.698	-2.370.698	0	0	0	0	0
<b>Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>25.417.397</b>	<b>16.400.925</b>	<b>1.774</b>	<b>953.412</b>	<b>6.601.275</b>	<b>60.862.385</b>	<b>-772.613</b>	<b>3.188.186</b>	<b>2.666.610</b>	<b>-1.774</b>	<b>-2.163.867</b>	<b>152.222.810</b>	<b>3.943.593</b>	<b>156.166.403</b>

## **8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM**

Izbrana pojasnila v polletnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v prvem polletju 2012 glede na prvo polletje 2011 ter konec leta 2011.

### **8.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev**

Polletno računovodsko poročilo je pripravljeno skladno z MRS 34 »Medletno poročanje«.

Skladno z določili MRS 34 so pojasnjeni pomembni poslovni dogodki, ki so potrebni za razumevanje finančnega stanja in dosežkov skupine glede na zadnje letno računovodsko poročilo, ki je bilo izdelano za leto 2011.

Polletno računovodsko poročilo ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 30. 6. 2012 so bile uporabljene iste računovodske usmeritve in metode izračunavanja kot v letnih računovodskih izkazih za leto 2011.

### **8.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja**

Poslovanje skupine nima sezonskega značaja. Skladno z zavarovalno-tehničnimi pravili zavarovalnice v skupini odložijo tiste stroške oziroma odhodke in prihodke, ki se po svoji vsebini lahko oziroma morajo odložiti tudi ob koncu poslovnega leta.

### **8.3 Narava in znesek nenavadnih postavk**

V prvem polletju 2012 ni bilo nenavadnih dogodkov, ki bi po svoji naravi, obsegu ali načinu pojavljanja vplivali na sredstva, dolgove, kapital, čisti dobiček ali denarne tokove.

### **8.4 Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev**

Skupina ni izdala novih dolžniških vrednostnih papirjev, prav tako še ni odplačala obstoječega podrejenega dolga.

Izplačanih ni bilo nobenih dividend.

### **8.5 Ključne računovodske ocene in presoje**

Skupina je pretežno sestavljena iz finančnih družb, ki svoja sredstva kritnega premoženja in kritnih skladov pa tudi lastne vire nalagajo v finančne instrumente. Če poštena vrednost določenega finančnega instrumenta pade pod nabavno vrednost, skupina skladno z uveljavljenimi računovodskimi pravili presodi, ali gre za pomemben ali dolgotrajen padec vrednosti in je potemtakem potrebno izvesti oslabitev finančnega instrumenta. Skupina je v prvem polletju 2012 izvedla oslabitve naložb v glavnem v lastniške vrednostne papirje in sicer v višini 774 tisoč EUR.

## 8.6 Analiza poslovnih odsekov

Različne dejavnosti družb v skupini so bile temelj za določitev poslovnih odsekov, ki jih izkazujemo in katerih poslovanje ločeno spremljamo. V odseke smo združevali poslovanje družb na podlagi primerljivih storitev, ki jih družbe ponujajo, značilnosti zavarovalnih produktov, tržnih mrež in okoliščin, v katerih družbe poslujejo.

Glede na način dela, obseg in organizacijo dela, je »CODM<sup>6</sup>« skupina, sestavljena iz članov uprave, direktorjev finančnega in računovodskega sektorja, direktorja kontrolinga in direktorja sektorja za upravljanje s tveganji. Izide odsekov, do nivoja zavarovalno-tehničnih izidov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrletno.

Poslovni odseki so pozavarovanje, premoženjsko zavarovanje, življenjsko zavarovanje in ostalo. Za spremljanje poslovanja odsekov sicer uporabljamo različne kazalnike, skupno merilo uspešnosti poslovanja v vseh odsekih pa je čisti dobiček poslovanja, izkazan po mednarodnih računovodskih standardih. Poslovni odsek pozavarovanja zajema poslovanje obvladujoče družbe, odsek premoženjskih zavarovanj združuje poslovanje premoženjskih zavarovalnic v skupini ter premoženjskih zavarovanj sicer kompozitne Zavarovalnice Tilia, v odseku življenjskih zavarovanj pa je prikazano poslovanje življenjskih zavarovalnic v skupini ter življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Tilia. Odsek »ostalo« vsebuje postavke dejavnosti borzno-posredniške hiše in drugih družb v skupini. Ta odsek ne dosega kvantitativnih pragov, vendar je prikazan ločeno zaradi popolnoma drugačne dejavnosti.

Pozavarovalni poslovni odsek in odsek premoženjskih zavarovanj presegata prag 10 % skupnih prihodkov, stanja sredstev in deleža v dobičku/izgubi in sta zato ločeno prikazana. Odsek življenjskih zavarovanj po nobenem od s standardi priporočenih meril vrednostno ne presega kvantitativnega praga, vendar je prikazan ločeno zaradi narave življenjskih zavarovanj ter njihovih posebnosti, ki ta odsek bistveno ločujejo od ostalih.

---

<sup>6</sup> Chief Operating Decision Maker (vodstveni delavec, ki sprejema odločitve oziroma uprava vključno z izvršnimi direktorji, ki razporejajo vire in ocenjujejo uspešnost poslovanja).

*Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih na dan 30. 6. 2012*

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacijski popravek		Skupaj	
	30. 6. 2012	31. 12. 2011	30. 6. 2012	31. 12. 2011	30. 6. 2012	31. 12. 2011	30. 6. 2012	31. 12. 2011	30. 6. 2012	31. 12. 2011	30. 6. 2012	31. 12. 2011
<b>SREDSTVA</b>	<b>465.630.549</b>	<b>417.051.465</b>	<b>221.758.596</b>	<b>203.991.844</b>	<b>56.869.220</b>	<b>55.339.001</b>	<b>14.499.323</b>	<b>14.107.563</b>	<b>-113.171.206</b>	<b>-108.452.846</b>	<b>645.586.482</b>	<b>582.037.026</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	140.593	175.779	1.713.565	1.794.545	257.018	233.455	2.623	3.046	16.072.194	16.067.994	18.185.993	18.274.819
Opredmetena osnovna sredstva	2.392.598	2.367.170	15.406.971	15.434.217	4.372.464	4.774.256	1.947.977	1.927.692	0	0	24.120.010	24.503.335
Odložene terjatve za davke	3.274.754	4.064.272	344.145	342.089	82.441	121.052	0	0	0	0	3.701.338	4.527.413
Naložbene nepremičnine	157.420	158.587	5.412.480	5.749.289	163.854	163.571	0	0	0	0	5.733.754	6.071.447
Finančne naložbe v pridruženih družbah	117.329.511	114.423.243	2.937.923	2.926.546	861.269	859.074	11.710.301	11.680.470	-78.367.760	-80.804.326	54.471.244	49.085.007
<b>Finančne naložbe:</b>	<b>221.821.880</b>	<b>208.748.194</b>	<b>111.774.430</b>	<b>105.526.148</b>	<b>22.167.066</b>	<b>21.807.711</b>	<b>647.106</b>	<b>277.810</b>	<b>-7.271.500</b>	<b>-11.171.500</b>	<b>349.138.982</b>	<b>325.188.363</b>
- posojila in depoziti	76.841.844	57.859.936	58.220.244	52.987.374	7.880.835	7.212.843	647.106	148.490	-7.271.500	-11.171.500	136.318.529	107.037.143
- v posesti do zapadlosti	6.549.849	7.513.050	6.525.504	5.012.364	2.553.794	2.895.100	0	0	0	0	15.629.147	15.420.514
- razpoložljive za prodajo	138.359.751	143.375.208	45.304.861	44.238.494	10.659.407	10.269.917	0	129.320	0	0	194.324.019	198.012.939
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	70.436	0	1.723.821	3.287.916	1.073.030	1.429.851	0	0	0	0	2.867.287	4.717.767
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	25.787.321	24.138.957	0	0	0	0	25.787.321	24.138.957
Znesek ZTR prenesen pozavarovalcem	26.137.495	17.615.761	29.899.203	25.645.091	53.994	53.573	0	0	-24.857.764	-21.706.044	31.232.930	21.608.381
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Terjatve</b>	<b>84.841.692</b>	<b>59.848.462</b>	<b>43.863.629</b>	<b>35.143.479</b>	<b>1.506.798</b>	<b>1.699.095</b>	<b>151.341</b>	<b>104.422</b>	<b>-18.389.984</b>	<b>-10.528.609</b>	<b>111.973.477</b>	<b>86.266.849</b>
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	31.746.701	25.934.918	281.414	349.718	147.818	102.007	-175.257	-44.037	32.000.677	26.342.606
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	83.432.099	58.948.939	6.286.947	3.987.706	10.608	18.230	0	0	-16.953.946	-10.255.955	72.775.708	52.698.920
Terjatve za odmerjeni davke	0	0	117.639	294.490	0	0	1.292	1.148	0	0	118.931	295.638
Druge terjatve	1.409.593	899.523	5.712.342	4.926.365	1.214.776	1.331.147	2.231	1.267	-1.260.781	-228.617	7.078.161	6.929.685
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	9.043.370	9.305.676	6.654.825	6.565.482	337.910	377.652	0	0	-356.392	-310.361	15.679.713	15.938.449
<b>Druga sredstva</b>	<b>187.065</b>	<b>190.408</b>	<b>1.340.402</b>	<b>1.094.523</b>	<b>75.022</b>	<b>54.058</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.602.489</b>	<b>1.338.989</b>
Denar in denarni ustrezniki	304.171	153.912	2.071.913	3.385.873	1.204.063	1.056.547	39.975	114.123	0	0	3.620.122	4.710.455
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0	0	339.110	384.562	0	0	0	0	0	0	339.110	384.562



(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacijski popravek		Skupaj	
	30. 6. 2012	31. 12. 2011	30. 6. 2012	31. 12. 2011	30. 6. 2012	31. 12. 2011	30. 6. 2012	31. 12. 2011	30. 6. 2012	31. 12. 2011	30. 6. 2012	31. 12. 2011
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>465.630.549</b>	<b>417.051.465</b>	<b>221.758.596</b>	<b>203.991.844</b>	<b>56.869.220</b>	<b>55.339.001</b>	<b>14.499.323</b>	<b>14.107.563</b>	<b>-113.171.206</b>	<b>-108.452.846</b>	<b>645.586.482</b>	<b>582.037.026</b>
<b>Kapital</b>	<b>166.794.916</b>	<b>158.454.528</b>	<b>32.166.261</b>	<b>27.481.892</b>	<b>13.185.911</b>	<b>13.071.188</b>	<b>14.208.555</b>	<b>13.816.944</b>	<b>-62.289.274</b>	<b>-64.744.503</b>	<b>164.066.369</b>	<b>148.080.050</b>
Osnovni kapital	166.794.916	39.069.099	32.166.261	42.750.538	13.185.911	22.086.990	14.208.555	14.153.845	-62.289.274	-78.991.374	164.066.369	39.069.098
Kapitalske rezerve	39.069.099	33.003.753	44.950.528	0	21.966.869	57	14.153.845	0	-81.071.240	-7.586.413	39.069.101	25.417.397
Rezerve iz dobička	120.377.172	87.556.850	2.198.210	2.115.554	336.548	336.491	90.189	90.189	-7.442.656	143.997	115.559.463	90.243.081
Lastne delnice	-1.774	-1.774	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-5.330.869	-9.088.908	1.246.095	630.488	-318.186	-400.356	-124	9.828	116.998	-1.960.790	-4.286.086	-10.809.738
Zadržani čisti poslovni izid	7.915.508	3.596.862	-16.547.468	-12.788.554	-7.403.917	-5.969.149	-27.329	24.003	20.091.598	18.015.385	4.028.392	2.878.547
Čisti poslovni izid poslovnega obdobja	4.765.780	4.318.647	2.472.671	-3.652.911	-391.863	-2.261.027	350.706	-61.284	3.556.092	2.803.586	10.753.386	1.147.011
Prevedbeni popravek kapitala	0	0	-2.153.775	-1.573.223	-1.003.540	-721.818	-358.732	-399.637	326.057	356.676	-3.189.990	-2.338.002
<i>Kapital večinskih lastnikov</i>	<i>166.794.916</i>	<i>158.454.530</i>	<i>32.166.261</i>	<i>27.481.892</i>	<i>13.185.911</i>	<i>13.071.188</i>	<i>14.208.555</i>	<i>13.816.944</i>	<i>-64.423.151</i>	<i>-67.218.933</i>	<i>161.932.492</i>	<i>145.605.620</i>
<i>Kapital manjšinskih lastnikov</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2.133.877</i>	<i>2.474.430</i>	<i>2.133.877</i>	<i>2.474.430</i>
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>31.226.246</b>	<b>31.220.817</b>	<b>4.346</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.230.592</b>	<b>31.220.817</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>218.122.107</b>	<b>183.891.042</b>	<b>152.429.654</b>	<b>141.608.498</b>	<b>17.295.304</b>	<b>17.081.646</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-24.857.765</b>	<b>-21.706.044</b>	<b>362.989.303</b>	<b>320.875.140</b>
Prenosne premije	63.158.932	40.897.411	62.597.723	53.660.457	336.316	379.712	0	0	-10.432.303	-7.607.311	115.660.668	87.330.267
Matematične rezervacije	0	0	0	0	16.689.240	16.503.688	0	0	0	0	16.689.240	16.503.688
Škodne rezervacije	154.354.641	142.394.053	87.314.132	85.190.619	269.749	198.246	0	0	-14.245.618	-13.952.043	227.692.904	213.830.875
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	608.535	599.578	2.517.800	2.757.422	0	0	0	0	-179.843	-146.690	2.946.492	3.210.310
Druge rezervacije	157.542	143.730	545.242	573.772	75.457	77.323	800	781	0	0	779.041	795.606
Odložene obveznosti za davek	0	0	30.011	0	0	0	0	0	0	0	30.011	0
<b>Druge finančne obveznosti</b>	<b>1.200.411</b>	<b>729</b>	<b>12.185.321</b>	<b>13.997.498</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>271.500</b>	<b>0</b>	<b>-7.401.985</b>	<b>-8.216.152</b>	<b>6.255.247</b>	<b>5.782.075</b>
Obveznosti iz poslovanja	46.527.928	42.059.351	15.633.041	9.309.278	260.413	372.080	13.701	13.700	-17.055.493	-10.268.384	45.379.589	41.486.025
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	1.394.542	1.250.730	110.103	136.321	13.701	13.700	-4.787	-3.347	1.513.556	1.397.404
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	46.527.623	40.374.262	13.003.430	7.375.999	106.347	135.958	0	0	-17.050.706	-10.265.037	42.586.695	37.621.182
Obveznosti za odmerjeni davek	305	1.685.089	1.235.069	682.549	43.963	99.801	0	0	0	0	1.279.338	2.467.439
Ostale obveznosti	1.601.397	1.281.268	8.764.720	11.020.906	943.152	1.063.341	4.768	276.138	-1.566.689	-3.517.763	9.747.348	10.123.890

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1.–30. 6. 2012 po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Skupaj	Konsolidacijski popravek		Skupaj	
	1-6/2012	1-6/2011	1-6/2012	1-6/2011	1-6/2012	1-6/2011	1-6/2012	1-6/2011		1-6/2012	1-6/2011	1-6/2012	1-6/2011
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij (1)</b>	<b>63.409.916</b>	<b>60.419.368</b>	<b>48.777.612</b>	<b>50.466.225</b>	<b>6.601.302</b>	<b>6.290.795</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>118.788.830</b>	<b>-48.954</b>	<b>-124.200</b>	<b>118.739.876</b>	<b>117.052.188</b>
Kosmate zavarovalne premije	94.760.029	85.904.059	70.575.297	68.999.243	6.514.114	6.412.911	0	0	171.849.440	-13.349.866	-12.818.600	158.499.574	148.497.613
- od tega od zunanjih strank	81.410.163	73.195.127	70.575.297	68.889.575	6.514.114	6.412.911	0	0	158.499.574	0	0	158.499.574	148.497.613
premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-11.497.182	-14.755.846	-15.951.518	-14.839.975	-62.435	-52.804	0	0	-27.511.135	13.303.978	12.694.400	-14.207.157	-16.954.225
Sprememba čistih prenosnih premij	-19.852.931	-10.728.845	-5.846.167	-3.693.043	149.623	-69.312	0	0	-25.549.475	-3.066	0	-25.552.541	-14.491.200
<b>Čisti odhodki za škode (2)</b>	<b>-37.558.962</b>	<b>-34.676.834</b>	<b>-27.677.548</b>	<b>-29.381.992</b>	<b>-3.220.058</b>	<b>-2.325.709</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-68.456.568</b>	<b>-4.371</b>	<b>0</b>	<b>-68.460.939</b>	<b>-66.384.534</b>
Kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-33.970.130	-34.044.206	-30.310.423	-33.120.882	-3.146.315	-2.248.287	0	0	-67.426.868	4.477.604	6.303.950	-62.949.264	-63.109.424
Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	2.258.613	3.242.712	5.010.780	6.744.620	298	2.498	0	0	7.269.691	-4.481.699	-6.303.950	2.787.992	3.685.880
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-5.847.445	-3.875.340	-2.377.905	-3.005.730	-74.041	-79.920	0	0	-8.299.391	-276	0	-8.299.667	-6.960.990
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (3)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>309</b>	<b>-416.959</b>	<b>-193.153</b>	<b>5.193.609</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-192.844</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-192.844</b>	<b>4.776.650</b>
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki prevzemajo naložbeno tveganje (4)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.538.725</b>	<b>-5.711.680</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.538.725</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.538.725</b>	<b>-5.711.680</b>
<b>Obratovni stroški (5)</b>	<b>-23.395.639</b>	<b>-20.633.326</b>	<b>-20.662.530</b>	<b>-22.143.595</b>	<b>-3.225.444</b>	<b>-3.150.108</b>	<b>-133.579</b>	<b>-47.500</b>	<b>-47.283.613</b>	<b>3.515.325</b>	<b>2.551.090</b>	<b>-43.901.867</b>	<b>-43.423.439</b>
Amortizacija	-101.005	-104.525	-716.761	-997.003	-78.594	-71.020	-796	-796	-896.360	0	0	-897.156	-1.173.344
<b>Drugi zavarovalni prihodki (6)</b>	<b>2.396.671</b>	<b>1.850.733</b>	<b>4.638.873</b>	<b>3.396.979</b>	<b>45.655</b>	<b>23.035</b>	<b>91.623</b>	<b>0</b>	<b>7.081.199</b>	<b>-3.525.632</b>	<b>-2.443.391</b>	<b>3.647.190</b>	<b>2.827.356</b>
<b>Drugi zavarovalni odhodki (7)</b>	<b>-962.765</b>	<b>-977.815</b>	<b>-3.921.953</b>	<b>-4.155.246</b>	<b>-106.352</b>	<b>-8.974</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.991.070</b>	<b>88.894</b>	<b>0</b>	<b>-4.902.176</b>	<b>-5.142.035</b>
<b>A) Zavarovalnotehnični rezultat (1+2+3+4+5+6+7)</b>	<b>3.889.221</b>	<b>5.982.126</b>	<b>1.154.763</b>	<b>-2.234.588</b>	<b>-1.636.775</b>	<b>310.968</b>	<b>-41.956</b>	<b>-47.500</b>	<b>3.407.209</b>	<b>25.262</b>	<b>-16.501</b>	<b>3.390.515</b>	<b>3.994.506</b>
<b>Prihodki od naložb v odvisne in povezane družbe (8)</b>	<b>100.700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100.700</b>	<b>3.207.032</b>	<b>2.492.499</b>	<b>3.307.732</b>	<b>2.492.499</b>
Delež v poslovnem izidu pridruženih podjetij - z uporabo kapitalne metode	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.307.732	2.492.499	3.307.732	2.492.499
<b>Prihodki od naložb (9)</b>	<b>5.049.916</b>	<b>3.834.159</b>	<b>3.440.341</b>	<b>2.523.257</b>	<b>2.781.760</b>	<b>1.191.927</b>	<b>390.597</b>	<b>4.684</b>	<b>11.272.017</b>	<b>-231.767</b>	<b>-152.845</b>	<b>11.430.847</b>	<b>7.401.182</b>
Obrestni prihodki	3.976.628	3.412.208	2.589.005	2.232.632	520.545	534.215	8.036	4.684	7.086.178	-219.303	-139.188	6.874.911	6.044.551
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti (11)</b>	<b>-3.296.318</b>	<b>-3.797.529</b>	<b>-718.274</b>	<b>-682.795</b>	<b>-1.520.006</b>	<b>-2.137.643</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5.534.598</b>	<b>210.151</b>	<b>158.760</b>	<b>-5.324.447</b>	<b>-6.459.207</b>
Obrestni odhodki	-777.248	-868.441	-281.130	-182.684	-18.822	-18.596	0	0	-1.077.200	210.151	158.760	-867.049	-910.961
Slabitev dobrega imena	0	-1.433.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.433.000
<b>B) Rezultat iz naložbenja (8+9+10+11)</b>	<b>1.854.298</b>	<b>36.630</b>	<b>2.722.067</b>	<b>1.840.462</b>	<b>1.261.754</b>	<b>-945.716</b>	<b>390.597</b>	<b>4.684</b>	<b>5.838.119</b>	<b>3.185.416</b>	<b>2.498.414</b>	<b>9.414.132</b>	<b>3.434.474</b>
<b>Drugi prihodki (12)</b>	<b>7.062</b>	<b>251</b>	<b>307.065</b>	<b>507.701</b>	<b>11.563</b>	<b>0</b>	<b>2.064</b>	<b>18.938</b>	<b>325.690</b>	<b>-2.984</b>	<b>-28.165</b>	<b>324.770</b>	<b>498.725</b>
<b>Odhodki za bonuse in popuste (13)</b>	<b>-8.956</b>	<b>-26.072</b>	<b>-141.268</b>	<b>-263.150</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-150.224</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-150.224</b>	<b>-289.222</b>
<b>Drugi odhodki (14)</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>	<b>-360.465</b>	<b>-990.892</b>	<b>-2.370</b>	<b>-2.125</b>	<b>1</b>	<b>-49.130</b>	<b>-362.840</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-362.839</b>	<b>-1.042.154</b>
<b>C) Rezultat ostalih postavk (12+13+14)</b>	<b>-1.899</b>	<b>-25.828</b>	<b>-194.668</b>	<b>-746.341</b>	<b>9.193</b>	<b>-2.125</b>	<b>2.065</b>	<b>-30.192</b>	<b>-187.374</b>	<b>-2.984</b>	<b>-28.165</b>	<b>-188.293</b>	<b>-832.651</b>
<b>D) Poslovni izid pred obdavčitvijo (A+B+C)</b>	<b>5.741.619</b>	<b>5.992.928</b>	<b>3.682.162</b>	<b>-1.140.467</b>	<b>-365.828</b>	<b>-636.873</b>	<b>350.706</b>	<b>-73.008</b>	<b>9.057.953</b>	<b>3.207.694</b>	<b>2.453.748</b>	<b>12.616.354</b>	<b>6.596.329</b>
<b>E) Davek od dohodka</b>	<b>-1.159.272</b>	<b>-1.772.527</b>	<b>-1.126.836</b>	<b>-805.478</b>	<b>-26.035</b>	<b>-27.546</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.312.143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.312.143</b>	<b>-2.605.550</b>
<b>F) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (D+E)</b>	<b>4.582.347</b>	<b>4.220.401</b>	<b>2.555.326</b>	<b>-1.945.945</b>	<b>-391.863</b>	<b>-664.419</b>	<b>350.706</b>	<b>-73.008</b>	<b>6.745.810</b>	<b>3.207.694</b>	<b>2.453.748</b>	<b>10.304.211</b>	<b>3.990.779</b>

*Poslovanje med odseki*

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacijski popravek		Skupaj	
	1-6/2012	1-6/2011	1-6/2012	1-6/2011	1-6/2012	1-6/2011	1-6/2012	1-6/2011	1-6/2012	1-6/2011	1-6/2012	1-6/2011
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	13.240.985	12.708.932	108.881	109.668	0	0	0	0	-13.349.866	-12.818.600	0	0
Čisti odhodki za škode	-4.481.103	-6.303.679	3.797	-271	-298	0	0	0	4.477.604	6.303.950	0	0
Obratovalni stroški	-3.369.009	-2.510.965	-114.568	-18.788	-28.101	-21.337	-3.647	0	3.515.325	2.551.090	0	0
Prihodki od naložb	231.767	146.836	0	6.009	0	0	0	0	-231.767	-152.845	0	0
Drugi prihodki	2.984	0	0	26.134	0	0	0	2.031	-2.984	-28.165	0	0

## 8.7 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja

### 8.7.1 Finančne naložbe v pridruženih družbah

V konsolidiranih izkazih se naložbe v pridružene družbe obračunajo po kapitalski metodi. Povečanje stanja naložb v največji meri izvira iz pripisa polletnega dobička Zavarovalnice Maribor.

### 8.7.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se v prvem polletju povečale za 24 mio EUR, in sicer so se povečala posojila in depoziti, zmanjšale pa so se finančne naložbe razpoložljive za prodajo in vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

Skupina je skladno z računovodskimi usmeritvami slabila finančne naložbe, in sicer:

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011
Delnice	749.958	1.093.342
Vzajemni skladi	0	227.565
Strateške delnice in deleži	0	1.433.000
Posojila	23.624	0
Skupaj slabitve	773.582	2.753.907

### 8.7.3 Terjatve

Največji porast skupina beleži pri terjativah iz pozavarovanja in sozavarovanja. Gre za terjatve obvladujoče družbe, ki je v prvem polletju leta 2012 povečala obseg pozavarovanja glede na polletje leta 2011.

Terjatve so podrobneje opisane v poslovnem delu poročila, v poglavju 4.1.

### 8.7.4 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Glede na konec leta 2011 se je v prvem polletju 2012 najbolj povečala kosmata prenosna premija, kar je običajno medletno gibanje.

Zavarovalno-tehnične rezervacije so podrobneje opisane v poslovnem delu poročila, v poglavju 4.1 in 4.3.

### 8.7.5 Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja so se povečale zaradi povečanega obsega pozavarovanja.

## 9 POSLOVNE ZDRUŽITVE

V prvem polletju 2012 je obvladujoča družba vplačala povečanje osnovnega kapitala v dveh družbah v skupini:

- S** Sava živотно osiguranje v višini 0,7 mio EUR in
- S** Illyria v višini 2,2 mio EUR.

Lastniška razmerja v navedenih družbah so tudi po dokapitalizacijah ostala nespremenjena.

## 10 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

### Ključno posloводство

Fiksni prejemki za opravljanje funkcij članov uprave so v prvem polletju leta 2012 znašali 297.591 EUR (prvo polletje 2011: 311.884 EUR), bonitete in drugi prejemki pa so znašali 17.561 EUR (prvo polletje 2011: 19.278 EUR). Variabilnih prejemkov ni bilo.

Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije nadzornega sveta so v prvem polletju 2012 znašali 65.245 EUR (prvo polletje 2011: 38.260 EUR).

### Posli s pridruženimi družbami

#### *Naložbe in terjatve do pridruženih družb*

(v EUR)		30. 6. 2012	31. 12. 2011
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	1.512.293	1.512.404
	popravek vrednosti	0	0
	neto	1.512.293	1.512.404
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	15.722.952	13.010.377
	popravek vrednosti		
	neto	15.722.952	13.010.377
Skupaj		17.235.245	14.522.781

#### *Obveznosti do pridruženih družb*

(v EUR)	30. 6. 2012	31. 12. 2011
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	8.636.708	10.749.608
Druge kratkoročne obveznosti	3.666.665	2.966.760

*Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja s pridruženimi družbami*

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011
Obračunane kosmate zavarovalne premije	27.711.725	32.944.399
Obračunani kosmati zneski škod	-11.469.349	-14.251.459
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	465.442	1.393.487
Prihodki iz deležev v pridruženih družbah	3.307.732	2.492.499
Prihodki od obresti	56.765	56.458
Stroški pridobivanja zavarovanj	-5.666.508	-5.325.409
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	32.409	31.193

**Posli z družbami v skupini**

*Naložbe in terjatve do družb v skupini*

(v EUR)		30. 6. 2012	31. 12. 2011
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	7.000.000	10.900.000
	popravek vrednosti	0	0
	neto	7.000.000	10.900.000
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	11.688.210	7.015.448
	popravek vrednosti	0	0
	neto	11.688.210	7.015.448
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	65.989	170.550
	popravek vrednosti	0	0
	neto	65.989	170.550
Druge kratkoročne terjatve	bruto	0	1.739
	popravek vrednosti	0	0
	neto	0	1.739
kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	bruto	2.331.735	1.900.221
	popravek vrednosti	0	0
	neto	2.331.735	1.900.221
<b>Skupaj</b>		<b>21.085.934</b>	<b>19.987.958</b>

*Obveznosti do družb v skupini*

(v EUR)	30. 6. 2012	31. 12. 2011
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	2.993.495	2.329.272
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	2.283.664	924.970
Druge kratkoročne obveznosti	0	8.673
<b>Skupaj (brez rezervacij)</b>	<b>5.277.159</b>	<b>3.262.915</b>

*Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja med družbami v skupini*

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011
Obračunane kosmate zavarovalne premije	13.240.985	21.872.461
Obračunani kosmati zneski škod	-4.699.061	-13.879.561
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	220.196	107.051
Ostali obratovalni stroški	35.968	51.512
Prihodki od dividend	100.700	0
Drugi prihodki naložb	0	29.025
Prihodki od obresti	219.303	223.057
Stroški pridobivanja zavarovanj	-3.377.750	-4.735.981

Posli med povezanimi osebami se izvajajo po tržnih pogojih in cenah.





NEREVIDIRANI LOČENI RAČUNOVODSKI  
IZKAZI POZAVAROVARNICE SAVA



# 11 NEREVIDIRANI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

## 11.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja na dan 30. 6. 2012

(v EUR)	30. 6. 2012	31. 12. 2011
<b>SREDSTVA</b>	465.630.546	417.051.466
<b>Neopredmetena sredstva</b>	<b>140.593</b>	<b>175.779</b>
<b>Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>2.422.598</b>	<b>2.367.170</b>
<b>Odložene terjatve za davek</b>	<b>3.274.754</b>	<b>4.064.272</b>
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>157.420</b>	<b>158.587</b>
<b>Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah</b>	<b>117.329.511</b>	<b>114.423.243</b>
<b>Finančne naložbe:</b>	<b>221.821.880</b>	<b>208.748.194</b>
- posojila in depoziti	76.841.844	57.859.936
- v posesti do zapadlosti	6.549.849	7.513.050
- razpoložljive za prodajo	138.359.751	143.375.208
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	70.436	0
<b>Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem</b>	<b>26.137.495</b>	<b>17.615.761</b>
<b>Terjatve</b>	<b>84.811.691</b>	<b>59.848.463</b>
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	83.432.099	58.948.939
Druge terjatve	1.379.592	899.527
<b>Razmejena stroški pridobivanja zavarovanj</b>	<b>9.043.370</b>	<b>9.305.676</b>
<b>Druge sredstva</b>	<b>187.065</b>	<b>190.409</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>304.171</b>	<b>153.913</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	465.630.546	417.051.466
<b>Kapital</b>	<b>166.794.919</b>	<b>158.454.528</b>
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099
Kapitalske rezerve	33.003.752	33.003.752
Rezerve iz dobička	87.373.418	87.556.850
Lastne delnice	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-5.330.868	-9.088.908
Zadržani čisti poslovni izid	7.915.508	3.596.862
Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.765.784	4.318.646
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>31.226.246</b>	<b>31.220.817</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>218.122.108</b>	<b>183.891.042</b>
Prenosne premije	63.158.932	40.897.411
Škodne rezervacije	154.354.641	142.394.053
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	608.534	599.578
<b>Druge rezervacije</b>	<b>157.542</b>	<b>143.730</b>
<b>Druge finančne obveznosti</b>	<b>1.200.411</b>	<b>729</b>
<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>46.527.931</b>	<b>42.059.351</b>
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	46.527.626	40.374.262
Obveznosti za odmerjeni davek	305	1.685.089
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>1.601.389</b>	<b>1.281.268</b>

## 11.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1.–30. 6. 2012

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>63.409.918</b>	<b>60.419.368</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije	94.760.029	85.904.059
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-11.497.182	-14.755.846
Sprememba čistih prenosnih premij	-19.852.930	-10.728.845
<b>Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe</b>	<b>100.700</b>	<b>0</b>
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>5.049.918</b>	<b>3.834.159</b>
Obrestni prihodki	3.976.628	3.412.208
Drugi prihodki naložb	1.073.290	421.951
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>2.396.735</b>	<b>1.850.733</b>
Prihodki od provizij	1.240.133	1.272.020
Drugi prihodki	1.156.602	578.713
<b>Drugi prihodki</b>	<b>3.933</b>	<b>251</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>-37.558.962</b>	<b>-34.676.832</b>
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-33.970.129	-34.044.205
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	2.258.613	3.242.712
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-5.847.446	-3.875.340
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	<b>-8.956</b>	<b>-26.071</b>
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>-23.392.503</b>	<b>-20.633.326</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj	-20.247.721	-17.607.710
Drugi obratovalni stroški	-3.144.782	-3.025.616
<b>Odhodki od naložb v povezane družbe</b>	<b>0</b>	<b>-1.433.000</b>
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	<b>-3.296.318</b>	<b>-2.364.528</b>
Oslabitev finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-749.958	-1.320.908
Odhodki za obresti	-777.248	-846.227
Ostali odhodki	-1.769.112	-197.394
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-962.837</b>	<b>-977.815</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-5</b>	<b>-10</b>
Poslovni izid pred obdavčitvijo	5.741.623	5.992.929
<b>Davek od dohodka</b>	<b>-1.159.272</b>	<b>-1.772.527</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>4.582.351</b>	<b>4.220.402</b>
<b>Čisti in popravljeni dobiček/izguba na delnico</b>	<b>0,49</b>	<b>0,45</b>

### 11.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje 1. 1.–30. 6. 2012

(v EUR)	1-6/2012	1-6/2011
<b>ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>4.582.351</b>	<b>4.220.402</b>
<b>DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI</b>	<b>3.758.038</b>	<b>-836.122</b>
<b>Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo</b>	<b>4.697.549</b>	<b>-1.045.152</b>
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	3.445.270	-786.798
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	1.252.279	-258.354
<b>Davek od drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>-939.510</b>	<b>209.030</b>
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>8.340.389</b>	<b>3.384.280</b>

#### 11.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 6. 2012

(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 obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 11)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge					
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.
Začetno stanje v poslovnem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	745.290	6.998.007	64.825.254	-9.088.910	3.596.862	4.318.646	-1.774	158.454.526
Vseobsegajoči donos poslovnega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	3.758.042	0	4.582.351	0	8.340.392
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-183.432	0	0	0	0	183.432	0	0
Prenos rezultata	0	0	0	0	0	0	0	0	4.318.646	-4.318.646	0	0
<b>Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>33.003.752</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>561.858</b>	<b>6.998.007</b>	<b>64.825.254</b>	<b>-5.330.868</b>	<b>7.915.508</b>	<b>4.765.782</b>	<b>-1.774</b>	<b>166.794.918</b>
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	7.915.508	4.765.782	0	12.681.290

#### 11.5 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 6. 2011

(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 obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 11)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge					
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.
Začetno stanje v poslovnem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	1.261.187	6.126.333	60.862.385	-2.767.816	0	3.596.862	-1.774	156.138.328
Vseobsegajoči donos poslovnega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-836.121	0	4.220.401	0	3.384.280
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-270.704	0	0	0	0	270.704	0	0
Prenos čistega poslovnega izida	0	0	0	0	0	0	0	0	3.596.862	-3.596.862	0	0
<b>Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>33.003.752</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>990.483</b>	<b>6.126.333</b>	<b>60.862.385</b>	<b>-3.603.937</b>	<b>3.596.862</b>	<b>4.491.105</b>	<b>-1.774</b>	<b>159.522.608</b>
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	3.596.862	4.491.105	0	8.087.967

## 11.6 Nerevidiran izkaz denarnih tokov za obdobje 1. 1.–30. 6. 2012

(v EUR)		1-6/2012	1-6/2011
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
a.)	<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>26.727.424</b>	<b>6.584.871</b>
	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	83.262.848	35.153.367
	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	908.584	207.332
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	889.587	44.888
	- drugih virov	18.997	162.444
	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	2.400.668	602.155
	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-31.711.516	-16.556.553
	Obračunani stroški bonusov in popustov	-8.956	-10.931
	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-23.483.020	-10.890.018
	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-2.519.069	-1.017.529
	- tehničnih virov	-1.648.376	-52.596
	- drugih virov	-870.693	-964.933
	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-962.842	-567.199
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.159.272	-335.754
b.)	<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženi terjatvi in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja</b>	<b>-18.982.309</b>	<b>-3.525.817</b>
	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-24.026.326	-1.368.780
	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	0	-110.838
	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-1.733.885	3.902.489
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	789.518	-80.074
	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	6.153.364	-9.465.680
	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-507.698	3.463.756
	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	342.717	314.700
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	-181.388
c.)	<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>7.745.115</b>	<b>3.059.054</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
a.)	<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>161.127.313</b>	<b>104.912.482</b>
	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	3.899.997	1.636.774
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.135.124	1.199.330
	- druge naložbe	764.874	437.444
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	265.406	923
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	31.244	923
	- druge naložbe	234.162	0
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	57.718.775	11.662.944
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	47.936.728	3.829.042
	- drugih virov	9.782.047	7.833.902
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	99.243.135	91.611.841
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	83.405.558	48.718.696
	- drugih virov	15.837.577	42.893.145
b.)	<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-167.094.922</b>	<b>-105.628.917</b>
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-102.079	0
	- drugih virov	-102.079	0
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-55.544.944	-30.701.157
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-52.563.131	-23.312.398
	- drugih virov	-2.981.813	-7.388.759
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-111.447.899	-74.927.760
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-91.285.799	-40.246.145
	- drugih virov	-20.162.100	-34.681.615
c.)	<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>-5.967.609</b>	<b>-716.436</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
a.)	<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>1.200.000</b>	<b>0</b>
	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	1.200.000	0
b.)	<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-2.827.248</b>	<b>-2.218.028</b>
	Izdatki za dane obresti	-777.248	-407.444
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-2.050.000	-1.810.584
c.)	<b>Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>-1.627.248</b>	<b>-2.218.028</b>
Č.	<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>304.171</b>	<b>293.783</b>
x.)	<b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>	<b>150.258</b>	<b>124.590</b>
D.	<b>Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>153.913</b>	<b>169.193</b>

## 11.7 Čisti dobiček na delnico

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, znaša 9.362.309.

### *Čisti dobiček/izguba na delnico*

(v EUR)	30. 6. 2012	30. 6. 2011
Čisti dobiček/izguba obdobja	4.582.351	4.220.402
Tehtano število delnic	9.362.309	9.362.309
<b>Čisti dobiček/izguba na delnico</b>	<b>0,49</b>	<b>0,45</b>

### *Vseobsegajoči donos na delnico*

(v EUR)	30. 6. 2012	30. 6. 2011
Vseobsegajoči donos	8.340.389	3.384.280
Tehtano število delnic	9.362.309	9.362.309
<b>Vseobsegajoči donos na delnico</b>	<b>0,89</b>	<b>0,36</b>





PRILOGA
---------



## PRILOGA – Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

### **Cedent, cedirati, cesija**

Cedent je zavarovatelj, ki koristi storitve pozavarovatelja. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovatelju. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovatelju.

**Stroškovni količnik, čisti** = (obratovalni stroški – prihodki od provizij) / (čisti) prihodki od premij

### **Direktni zavarovatelj**

Direktni zavarovatelj je zavarovalnica, ki je v neposrednem pogodbenem razmerju z imetnikom zavarovalne police (fizično osebo, podjetjem ali organizacijo).

**Donosnost lastniškega kapitala** je razmerje med čistim poslovnim izidom obdobja in povprečnim stanjem kapitala v obdobju.

**Fakultativno pozavarovanje** je način pozavarovanja, po katerem ima cedirajoča družba možnost cedirati, pozavarovatelj pa ima možnost sprejeti ali zavrniti posamezna tveganja zavarovalne police. Pogosto se uporablja za pozavarovanje večjih tveganj ali za zneske nad limiti že pozavarovanih delov tveganj.

**Izid iz zavarovalnih poslov** je vsota merodajnega rezultata prevzemanja in prihodkov naložb kritnega premoženja.

**Količnik administrativnih stroškov** = (obratovalni stroški – stroški pridobivanja zavarovanj) / kosmate premije

**Količnik lastne izravnave** = obračunana čista zavarovalna premija / obračunana kosmata zavarovalna premija

**Kombinirani količnik** je vsota škodnega količnika in stroškovnega količnika.

Čisti merodajni kombinirani količnik = (čisti odhodki za škode + obratovalni stroški – prihodki od (pozavarovalnih) provizij) / čisti prihodki od zavarovalnih premij

### **Kosmat/čist**

V zavarovalstvu se nanašata izraza kosmat in čist na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.

**Kosmati stroškovni količnik** = obratovalni stroški / kosmata premija

**Kritni sklad** je premoženje, ki pokriva matematične rezervacije.

**Kritno premoženje** je premoženje, ki pokriva zavarovalno-tehnične rezervacije.

**Lastni delež** je znesek ali del tveganja (škode), ki ga cedirajoča družba zadrži za lasten račun in ne pozavaruje. Škode in pripadajoče stroške, ki presegajo višino lastnega deleža, potem plača pozavarovatelj cedirajoči družbi do limita odškodnine, navedenega v pozavarovalni pogodbi. V proporcionalnem pozavarovanju je lastni delež običajno odstotek zavarovalne vsote izvorne police. V neproporcionalnem pozavarovanju pa je lastni delež običajno izražen kot absolutni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik.

**Lastni viri** so sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.

**Merodajni rezultat (prevzemanja)** je izid iz zavarovalnih poslov za razliko od izida od naložb. Hkrati predstavlja presežek premij nad škodami in stroški. Merodajni rezultat se izračuna kot čisti prihodki od premij manj čisti odhodki za škode manj čisti obratovalni stroški.

### **Merodajni škodni količnik**

Kosmati merodajni škodni količnik = kosmati odhodki za škode / kosmati prihodki od zavarovalnih premij

Čisti merodajni škodni količnik = čisti odhodki za škode / čisti prihodki od zavarovalnih premij

### **Neproporcionalno pozavarovanje (presežkovno pozavarovanje)**

Gre za pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo za del škode nad določeno višino (običajno izraženo v denarnem znesku), za katero je cedirajoča družba sklenila pogodbo. Določi se prioriteta; del škode, ki presega tak znesek, plača pozavarovatelj.

**Obračunana (po-)zavarovalna premija** je premija, obračunana po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali je bila zasluzena ali ne.

Obračunana kosmata (po-)zavarovalna premija (kr. kosmata premija)

Obračunana čista (po-)zavarovalna premija (kr. čista premija)

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja

**Obračunani zneski škod** predstavljajo zavarovalnino ali odškodnino, obračunano v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode. Ti vključujejo stroške reševanja škodnih zahtevkov.

Obračunani kosmati zneski škod (kr. kosmate škode)

Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja

**Odhodki za škode** so obračunani zneski škod za dano obdobje (vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov), povečani za spremembo škodnih rezervacij in zmanjšani za uveljavljene regresne terjatve za dano obdobje.

Kosmati odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja

**Odvisno podjetje** je podjetje, ki ga obvladuje naložbenik (prek lastniškega deleža, ki presega 50% glasovalnih pravic).

**Povezano podjetje** je podjetje, v katerem ima naložbenik pomemben vpliv (preko lastniškega deleža v obsegu 20–100% glasovalnih pravic).

**Prenosna premija** je del obračunanih premij, ki se nanaša na nepotečeni del obdobja veljavnosti police in se pripiše ter pripozna kot prihodek v prihodnjih letih.

### **Pridruženo podjetje**

V skladu z MRS 28 so pridružena podjetja takšna, ki niso odvisna podjetja in na čigar finančne in poslovne politike ima naložbenik pomemben vpliv. Če lastniški delež obsega 20–50 % glasovalnih pravic, se podjetje uvršča med pridružena podjetja.

**Prihodki od ((po)zavarovalnih) premij** so obračunane premije, ki se nanašajo na potekli del obdobja veljavnosti police za dano obdobje, popravljene za spremembo v prenosnih premijah.

Kosmati prihodki od ((po)zavarovalnih) premij

Čisti prihodki od ((po)zavarovalnih) premij

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja

**Prodornost zavarovalnega trga** = obračunane kosmate zavarovalne premije / bruto domači proizvod

### **Proporcionalno pozavarovanje**

Gre za pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo proti plačilu vnaprej dogovorjenega dela premije za tisti del škod iz vsake police, ki jo je sklenila cedirajoča družba. Proporcionalno zavarovanje lahko še naprej razdelimo na dve glavni vrsti: »kvotno« pozavarovanje in »vsotno-presežkovno« pozavarovanje.

**Retrosesija** je pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovatelji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju.

**Strateške delnice** so delnice odvisnih in pridruženih družb.

### **Škodni količnik (enostavni škodni količnik)**

Kosmati škodni količnik = obračunani kosmati zneski škod / obračunana kosmata zavarovalna premija

Čisti škodni količnik = obračunani čisti zneski škod / obračunana čista zavarovalna premija

**Škodno-presežkovno pozavarovanje** je vrsta pozavarovanja, pri katerem se zavarovatelj plača določen del škodnega zahtevka, ti. lastni delež, pozavarovatelj pa se zaveže, da bo plačal škodo (ali del škode), ki presega takšen lastni delež.

**Univerzalna zavarovalnica (kompozitna zavarovalnica)** je zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja.

### **Zahtevani minimalni kapital**

Minimalna zahtevana kapitalska ustreznost, izračunana v skladu s pravili na podlagi Solventnosti I. Če pade kapital družbe pod zahtevani minimalni kapital, je družba dolžna izvajati določene ukrepe, povezane z Agencijo za zavarovalni nadzor.

**Zavarovalna gostota** = obračunane kosmate zavarovalne premije / število prebivalcev

**Znesek uveljavljenih regresnih terjatev (kr. regresne terjatve)** je znesek regresnih zahtevkov, ki so bili v opazovanem obdobju na podlagi dogovora z regresnim zavezancem, sodbe pristojnega sodišča, pri kreditnih zavarovanjih pa z izplačilom zavarovalnine, oblikovani kot regresna terjatev.

## **IZJAVA UPRAVE**

»Po našem najboljšem vedenju in skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja daje povzetek računovodskega poročila resnično in pošteno sliko o sredstvih, obveznostih, finančnem položaju in poslovnem izidu družbe in skupine, in vsebuje poslovno poročilo pošten prikaz poslov s povezanimi osebami v obdobju januar–junij 2012.«

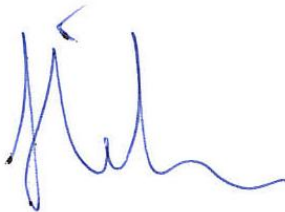
Zvonko Ivanušič, predsednik uprave



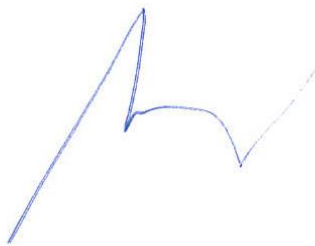
Jošt Dolničar, član uprave



Srečko Čebren, član uprave



Mateja Treven, članica uprave



Ljubljana, 22. 8. 2012