

**REVIDIRANO LETNO POROČILO
POZAVAROVALNICE SAVA D.D.
ZA LETO 2007**

31. MAREC 2008

UVODNI DEL

1. PREDSTAVITEV SKUPINE SAVA RE.....	5
1.1. Sestava skupine v letu 2007	5
1.2. Podatki o osebah v zavarovalniški skupini:	6
1.3. Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v zavarovalništvo	9
1.4. Dejavnost skupine	9
1.5. Osebnost izkaznica Pozavarovalnice Sava d.d.	10
1.6. Organi upravljanja družbe	10
2. KLJUČNI DOSEŽKI POSLOVNEGA LETA 2007	13
Skupina	13
Pozavarovalnica Sava	13
3. NAGOVOR PREDSEDNIKA UPRAVE	14
4. POROČILO NADZORNEGA SVETA	18
5. REVIZORJEVO POROČILO	22
6. MNENJE POOBlašČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU	26
7. STRATEGIJA POSLOVANJA SKUPINE POZAVAROVALNICE SAVA	28
7.1. Poslanstvo	28
7.2. Vizija	28
7.3. Vrednote	29
7.4. Strateške usmeritve skupine	29
8. NAČRTI ZA POSLOVNO LETO 2008	30
9. DOSEŽENI CILJI V LETU 2007	31
Skupina	31
Pozavarovalnica Sava	31
10. RAZVOJ SKUPINE	32
11. POSLOVNO OKOLJE DRUŽBE V LETU 2007	33
11.1. Sprememba zakonodaje v letu 2007	33
11.2. Makroekonomski kazalci	34
Slovenija	34
Mednarodno okolje	36
Druge države, kjer je Sava Re kapitalsko udeležena v zavarovalnicah	37
11.3. Finančni trgi	39
11.4. Zavarovalni trgi in tržni položaj	40
Slovenija	40
Tržni deleži zavarovalnic v skupini	41
11.5. Pozavarovalni trg	42
12. PREGLED POSLOVANJA V LETU 2007	43
Skupina	43
Pozavarovalnica Sava	46
13. FINANČNE NALOŽBE	55
Skupina	55
Pozavarovalnica Sava	56
14. FINANČNI REZULTAT POSLOVANJA IN FINANČNI POLOŽAJ	59
Skupina	59
Pozavarovalnica Sava	60
15. OBVLADOVANJE TVEGANJ	61
Skupina	61

Pozavarovalnica Sava	61
16. ORGANIZACIJA, ZAPOSLENI IN ZNANJE.....	62
Skupina.....	62
Pozavarovalnica Sava	62
17. POSLOVNI PROCESI IN INFORMACIJSKA PODPORA POSLOVANJA	64
Skupina.....	64
Pozavarovalnica Sava	64
18. KAZALNIKI POSLOVANJA.....	66
Pozavarovalnica Sava	66

RAČUNOVODSKO POROČILO POZAVAROVALNICE SAVA D.D.
--

RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SAVA RE
--

VERODOSTOJNOST REVIDIRANEGA LETNEGA POROČILA

Uprava Pozavarovalnice Sava s podpisi potrjuje verodostojnost in pravilnost podatkov v Revidiranem letnem poročilu Pozavarovalnice Sava d.d. za poslovno leto 2007.



Dušan Čeč, predsednik uprave



mag. Zvonko Ivanušič, član uprave

Ljubljana, 31.3.2008

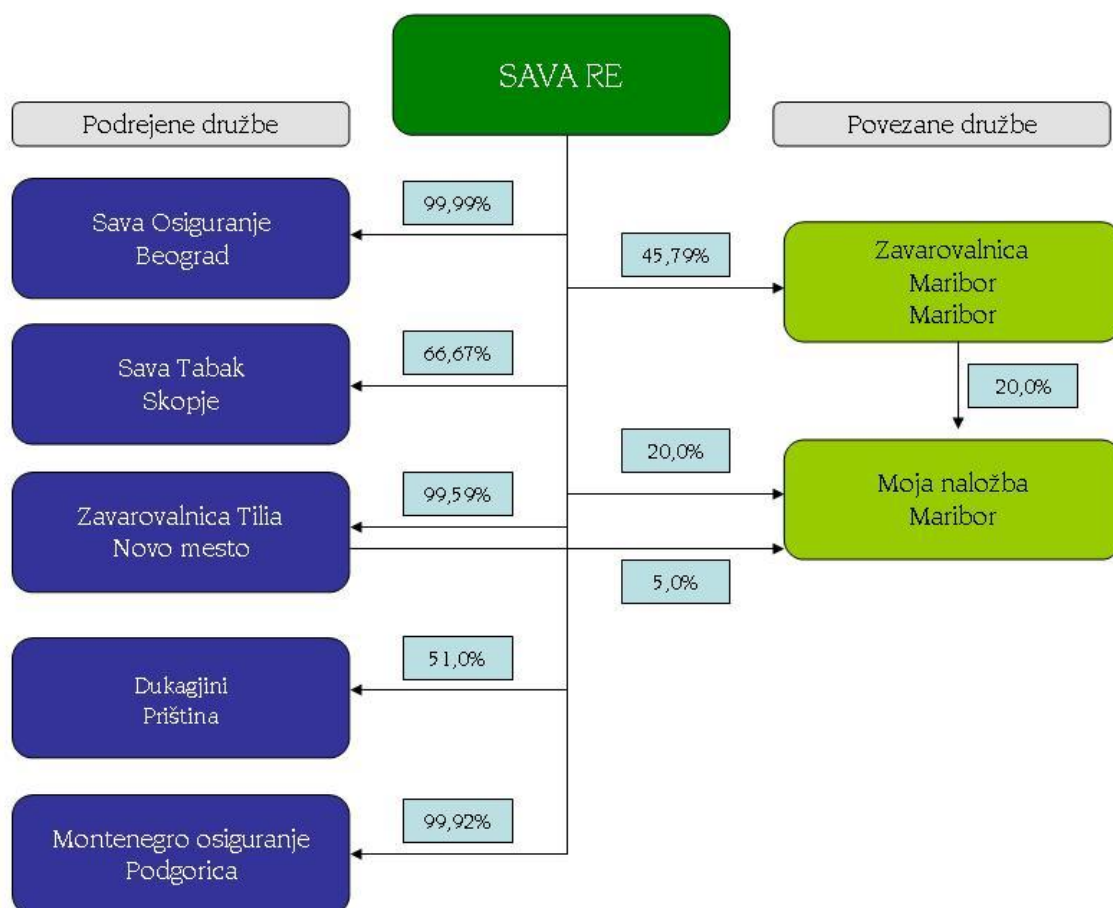
UVODNI DEL

1. PREDSTAVITEV SKUPINE SAVA RE

Leti 2006 in 2007 sta bili za Pozavarovalnico Sava leti pomembnega razvoja, hitrega napredka in kakovostne rasti. V tem obdobju se je skupina Pozavarovalnice Sava povečala za štiri članice, s čemer je skupina vstopila na srbski, kosovski, makedonski in črnogorski zavarovalni trg in se poleg pozavarovanja usmerila tudi na direktni posel na tem območju. Oblikovala se je zavarovalna skupina, katere dolgoročni cilj je zagotavljanje najbolj kakovostnih zavarovalno-finančnih storitev na trgih, na katerih je prisotna.

1.1. Sestava skupine v letu 2007

Slika 1: Sestava skupine Sava Re 31.12.2007



1.2. Podatki o osebah v zavarovalniški skupini:

Zavarovalniško skupino sestavljajo:

1. Pozavarovalnica Sava, d.d., Ljubljana
2. Zavarovalnica Maribor d.d., Maribor
3. Zavarovalnica Tilia, d. d., Novo mesto
4. Moja naložba, d.d., Maribor
5. Sava Osiguranje a.d.o., Beograd, Republika Srbija
6. Dukagjini kompania e sigurimeve sh.p.k. Priština, UNMIK
7. Akcionersko društvo za osiguruvanje Sava Tabak a.d.o., Skopje, Republika Makedonija
8. Montenegro osiguranje a.d., Podgorica, Republika Črna gora

I.

1. **naziv: Pozavarovalnica Sava, d.d.**
2. sedež: Dunajska 56, 1000 Ljubljana
3. matična številka: 5063825
4. vrsta dejavnosti: 66.030 druga zavarovanja, razen življenjskega
5. osnovni kapital: 32.810 tisoč EUR
6. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: *Zavarovalnica Maribor, d. d., Maribor: 0,0066 %*
7. organi upravljanja: uprava:
predsednik – Dušan Čeč
namestnik predsednika – mag. Zvonko Ivanušič
nadzorni svet:
predsednik – mag. Marko Pogačnik
8. upravljske povezave: *nadrejena zavarovalnica*

II.

1. **naziv: Zavarovalnica Maribor d.d.**
2. sedež: Cankarjeva 3, 2507 Maribor
3. matična številka: 5063400
4. vrsta dejavnosti: 66.030
5. osnovni kapital: 28.426 tisoč EUR
6. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: *Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 45,79 %*
7. organi upravljanja: uprava:
predsednik – Drago Cotar
namestnik predsednika – Srečko Čebren
člana – mag. David Kastelic , Marko Planinšec
član delavski direktor – Srečko Čarni
nadzorni svet:
predsednik – Matjaž Kovačič
8. upravljske povezave: *pridružena zavarovalnica*

III.

1. **naziv: Zavarovalnica Tilia, d.d.**
2. sedež: Seidlova 5, 8001 Novo mesto
3. matična številka: 5063426
4. vrsta dejavnosti: 66.030
5. osnovni kapital: 22.242 tisoč EUR
6. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 99,59 %
7. organi upravljanja: uprava:
predsednik – Andrej Kavšek
člana – dr. Janez Balkovec, mag. Tadej Avsec
nadzorni svet:
predsednik – mag. Zvonko Ivanušič
8. upravljaljske povezave: *podrejena zavarovalnica*

IV.

1. **naziv: Moja naložba, d.d.**
2. sedež: Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor
3. matična številka: 1550411
4. vrsta dejavnosti: 66.020
5. osnovni kapital: 4.799 tisoč EUR
6. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d.d., Ljubljana: 20 %
Zavarovalnica Maribor, d.d, Maribor: 20%
Zavarovalnica Tilia, d.d., Novo mesto: 5%
7. organi upravljanja: uprava:
predsednik – Lojze Grobelnik
član – Boris Pipan
nadzorni svet:
predsednik – mag. Andrej Plos
8. upravljaljske povezave: *pridružena družba*

V.

1. **naziv: Sava Osiguranje a.d.o.**
2. sedež: Sremska 6, 11000 Beograd, Srbija
3. matična številka: 17407813
4. vrsta dejavnosti: opravljanje poslov neživiljenjskih zavarovanj
5. osnovni kapital: 445.276.000 CSD (5.639.160 EUR)
6. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 99,99%
7. organi upravljanja: generalni direktor:
Duško Jovanović
upravni odbor:
predsednica – mag. Maja Krumberger
namestnika predsednice: Jošt Dolničar, Goran Pitić

člani – David Kastelic, Duško Jovanović, Goran Miličević

nadzorni odbor:

predsednik – Dušan Čeč

8. upravljaljske povezave: *podrejena zavarovalnica*

VI.

1. naziv: **Dukagjini kompania e sigurimeve sh.p.k.**

2. sedež: Bulevardi Dëshmorët e Kombit 67, 10 000 Priština, UNMIK – Kosovo

3. matična številka: 70152892

4. vrsta dejavnosti: opravljanje poslov neživiljenjskih zavarovanj

5. osnovni kapital: 3.000.000 EUR

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

7. organi upravljanja: generalni direktor:

Fatmir Gashi

upravni odbor:

predsednik – Sergej Simoniti

namestnik predsednika – Ekrem LLuka

člani – Rok Moljk, mag. Tomaž Oplotnik, Fatmir Gashi

8. upravljaljske povezave: *podrejena zavarovalnica*

VII.

1. naziv: **Akcionersko društvo za osiguranje Sava Tabak a.d.o.**

2. sedež: Ul. III Makedonska brigada bb, 1000 Skopje

3. matična številka: 4778529

4. vrsta dejavnosti: opravljanje poslov neživiljenjskih zavarovanj

5. osnovni kapital: 168.970.000 MKD (2.752.013 EUR)

6. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 66,67%

7. organi upravljanja: izvršni direktor:

Rok Moljk

glavni operativni direktor:

Blaže Srbinovski

odbor direktorjev:

predsednik – Jošt Dolničar

člani – Rok Moljk, Milojka Kolar, David Kastelic, Blaže

Srbinovski, Zagorac Tumbovski

8. upravljaljske povezave: *podrejena zavarovalnica*

VIII.

1. naziv: **Montenegro osiguranje a.d.**

2. sedež: PC Kruševac, I sprat, Podgorica, Republika Črna Gora

3. matična številka: 02303388

4. vrsta dejavnosti: opravljanje poslov neživiljenjskih zavarovanj

5. osnovni kapital: 4.499.863 EUR
6. delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini: Pozavarovalnica Sava, d. d., Ljubljana: 99,9205%
7. organi upravljanja: izvršni direktor:
Branka Borović
odbor direktorjev:
predsednik – mag. Tomaž Oplotnik
člani – mag. Maja Krumberger, Predrag Bajović
8. upravljaljske povezave: *podrejena zavarovalnica*

1.3. Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v zavarovalništvo

Pozavarovalnica Sava je bila na dan 31.12.2007 poleg naložb v podrejene in pridružene družbe v skupini udeležena tudi v kapitalu drugih družb s področja zavarovalništva.

Tabela 1: Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v delnice zavarovalnic na dan 31.12.2007

Zap. št.	Naziv subjekta	Delež v kapitalu (v %)
SLOVENIJA		
1	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, d.d.	0,664
2	SKUPINA PRVA, ZAVAROVALNIŠKI HOLDING, d.d.	1,7588
EU in TUJINA		
3	CROATIA LLOYD, d.d. za reosiguranje, Zagreb, HRVAŠKA	0,4136
4	BOSNA REOSIGURANJE, d.d., Sarajevo, BOSNA IN HERCEGOVINA	0,4785
5	CROATIA OSIGURANJE d.d., Zagreb, HRVAŠKA	0,0819
6	MÜNCHENER RÜCKVERSICHERUNGS AG, München, NEMČIJA	0,1001
7	ALLIANZ SE, München, NEMČIJA	0,1693
8	AXA, Paris, FRANCIJA	0,0388
9	ZÜRICH FINANCIAL SERVICES, Zürich, ŠVICA	0,1581

1.4. Dejavnost skupine

Pozavarovalnica Sava, ki je v skupini nadrejena družba, se ukvarja z dejavnostjo pozavarovanja. V skupini sta podrejena družba Zavarovalnica Tilia in povezana družba Zavarovalnica Maribor kompozitni zavarovalnici. Zavarovalnice Sava Osiguranje Beograd, Sava Tabak Osiguruvanje Skopje, Dukagjini kompania e sigurimeve Priština ter Montenegro osiguranje Podgorica so premoženjske zavarovalnice. Moja naložba je pokojninska družba.

1.5. Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava d.d.

Firma:	Pozavarovalnica Sava, d.d.
Sedež:	Dunajska 56 1000 Ljubljana Slovenija
Telefon / tajništvo	(01) 47 50 200
Faks.:	(01) 47 50 264
E-mail:	info@sava-re.si
Spletna stran:	www.sava-re.si
Matična številka:	5063825
Davčna številka:	17986141
Osnovni kapital v EUR:	32.809.710,40
(št. kosovnih delnic: 7.862.519)	
Datum registracije:	28.12.1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščen revizor:	BDO EOS Revizija d.o.o. Dunajska cesta 106, 1000 Ljubljana
Največji delničar in njegov delež:	Slovenska odškodninska družba, d.d. 99,8664 % (št. kosovnih delnic: 7.852.019)
Ostali delničarji:	0,1336 % (št. kosovnih delnic: 10.500)

Družba nima podružnic.

1.6. Organi upravljanja družbe

Uprava

V skladu s statutom Pozavarovalnice Sava in Aktom o upravi družbo vodi, predstavlja in zastopa dvočlanska uprava, ki jo sestavljata predsednik uprave in namestnik predsednika uprave. Uprava zastopa in predstavlja družbo samostojno in neomejeno, razen v primerih, ko potrebuje soglasje nadzornega sveta. Družbo vedno zastopata oba člana uprave skupaj. Člani uprave so imenovani za dobo petih let, z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja.

Člani uprave v poslovnem letu 2007:

predsednik uprave:	Dušan ČEČ
namestnik predsednika:	mag. Zvonko IVANUŠIČ
član uprave (do 30. 10. 2007):	Sergej RUSJAN

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

Nadzorni svet

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

V poslovnem letu 2007 je nadzorni svet družbe doživel nekaj sprememb. Nadzorni svet je na svoji seji dne 11.1.2007 izmed sebe za predsednika izvolil mag. Marka Pogačnika. Dvema članoma nadzornega sveta – predstavnikoma delavcev je v letu 2007 potekel mandat in svet delavcev je za štiriletno mandatno obdobje imenoval dva nova člana.

Člani nadzornega sveta v poslovnem letu 2007:

predsednik:	mag. Marko POGAČNIK
namestnik predsednika:	dr. Timotej JAGRIČ
član:	dr. Edo PIRKMAJER
član:	Anton SAGADIN
član – pred. delavcev (do 9.6.2007):	Samo SELAN
članica – pred. delavcev (do 9.6.2007):	Nika MATJAN
član – pred. delavcev (od 10.6.2007)	Aleš MIRNIK
članica – pred. delavcev (od 10.6.2007):	Nada ZIDAR

Skupščina delničarjev

Skupščina Pozavarovalnice Sava je bila v poslovnem letu 2007 sklicana enkrat. Dne 8.8.2007 je na sedežu družbe potekala 19. seja skupščine. Skupščina se je tega dne seznaniła s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2006 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2006 z mnenjem nadzornega sveta k letnemu poročilu o notranjem revidiranju. Skupščina je odločala tudi o uporabi bilančnega dobička in podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu za leto 2006. Skupščina je v nadaljevanju odločala tudi o spremembi načina izplačila nadomestil za delo oziroma opravljanje funkcije članov nadzornega sveta, nadalje se je skupščina seznaniła z imenoma dveh novih članov nadzornega sveta – predstavnikov delavcev, ki ju je izvolil svet delavcev družbe, ter imenovala revizijsko družbo za poslovno leto 2007, ki je BDO EOS Revizija, družba za revidiranje, d.o.o., Ljubljana.

Podatki o delničarjih

Osnovni kapital družbe znaša 32.809.710,40 EUR in je razdeljen na 7.862.519 kosovnih delnic. Delnice so navadne in se glasijo na ime. Delnice so izdane kot nematerializirani vrednostni papirji in ne kotirajo na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev.

Na podlagi evidence Klirinško depotne družbe je imela Pozavarovalnica Sava na dan 31.12.2007 21 delničarjev.

Tabela 2: Delniška knjiga Pozavarovalnice Sava na dan 31.12.2007

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

2. KLJUČNI DOSEŽKI POSLOVNEGA LETA 2007

Skupina

Skupina Pozavarovalnice Sava je poslovno leto 2007 zaključila uspešno:

- ♦ poslovno leto 2007 je skupina zaključila z 27.192.080 EUR kosmatega dobička, kar je za 71,8% več kakor v letu 2006. Čisti poslovni izid leta 2007 za skupino znaša 20.845.254 EUR;
- ♦ skupina je dosegla 13,7 odstotno stopnjo donosa na povprečno angažirani kapital;
- ♦ v letu 2007 so se obračunane konsolidirane kosmate zavarovalne premije povečale za 34,3% na 188,6 mio EUR, medtem ko so leta 2006 obračunane kosmate zavarovalne premije znašale 140,5 mio EUR. Razlog za takšno povečanje je bila predvsem prva polna konsolidacija na novo pridobljenih odvisnih družb Sava Osiguranje, Dukagjini in Sava Tabak v letu 2007.

Pozavarovalnica Sava

Pozavarovalnica Sava je poslovno leto 2007 zaključila uspešno:

- ♦ poslovno leto 2007 je družba zaključila z 23.536.658 EUR kosmatega dobička, kar je za 87,8% več kakor v letu 2006. Čisti poslovni izid leta 2007 znaša 18.205.424 EUR;
- ♦ Sava Re je dosegla 13,8 odstotno stopnjo donosa na povprečno angažiran kapital;
- ♦ povečanje kosmate pozavarovalne premije v primerjavi z letom 2006 znaša 14,1%. Povečanje kosmate premije na tujih trgih je znašalo kar 22,7%. Delež premije iz tujine je tako v letu 2007 dosegel že 32,3% v celotni zbrani premiji;
- ♦ kljub povečanju števila zaposlenih v Pozavarovalnici Sava ostaja količnik administrativnih stroškov v premiji na nizkem nivoju in v letu 2007 znaša 4,4%;
- ♦ Bonitetna hiša Standard&Poor's je v juniju 2007 potrdila v letu poprej prejeto bonitetno oceno družbe, in sicer je bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava BBB+ s stabilno srednjeročno napovedjo;
- ♦ v letu 2007 se je skupina Pozavarovalnice Sava povečala še za dve članici: Tabak Osiguruvanje, Skopje in Montenegro osiguranje, Podgorica;

- ♦ realizacija kapitalskih dobičkov pri prodaji nekaterih delnic ter nepremičnine je v letu 2007 prispevala k ugodnemu rezultatu iz poslovanja.

3. NAGOVOR PREDSEDNIKA UPRAVE

Spoštovani delničarji,

Za Pozavarovalnico Sava je še eno pomembno leto rasti in širitve. Skupina Pozavarovalnice Sava se vse bolj usmerja na področje direktnih zavarovanj, v zadnjih dveh letih smo postali pomembna zavarovalna skupina v regiji. Že v letu 2006 smo prevzeli srbsko premoženjsko zavarovalnico Polis Osiguranje (kasneje preimenovano v Sava Osiguranje) in premoženjsko kosovsko zavarovalnico Dukagjini, v letu 2007 pa smo skupino povečali še za dve novi članici. V januarju smo zaključili prevzem makedonske premoženjske zavarovalnice Tabak Osiguruvanje (kasneje preimenovano v Sava Tabak) in v mesecu decembru prevzem črnogorske zavarovalnice Montenegro. Skupino konec leta 2007 sestavljajo poleg nadrejene družbe še 5 zavarovalnic s petih zavarovalnih trgov nekdanje Jugoslavije.

Širitev skupine pomembno vpliva na rast v poslovanju. Obračunana kosmata premija skupine se je v letu 2007 povečala za 34,3% na 188,6 milijonov EUR (v letu 2006 140,5 milijona EUR). Od celotne kosmate premije skupine 98,3 milijona EUR ali 52,1% predstavlja konsolidirana pozavarovalna premija, 90,3 milijona EUR ali 47,9% pa konsolidirana premija direktnih zavarovanj, kar skoraj izenačuje pomembnost obeh dejavnosti znotraj skupine. Pri tem je potrebno tudi navesti da v konsolidirano zavarovalno premijo zaradi prevzema v decembru še ni vključena premija črnogorske zavarovalnice Montenegro (slednja je v letu 2007 ustvarila za 13,1 milijona EUR prihodkov iz zavarovanj). Strategija družbe je torej širitev na področje direktnih zavarovanj, pri čemer pa nikakor ne bomo zapostavljali osnovne dejavnosti nadrejene družbe, ki je še vedno gibalo razvoja.

Skupina je poslovno leto 2007 zaključila z dobrim rezultatom in donosnostjo na kapital v višini 13,5%. Kosmati poslovni izid je znašal 27,2 milijona EUR, kar predstavlja povečanje za 71,8% v primerjavi z letom 2006 (15,8 milijona EUR). Čisti poslovni izid večinskega lastnika je znašal 20,2 milijona EUR, ker predstavlja 56,2% rast v primerjavi z letom 2006, ko je bil čisti poslovni izid večinskega lastnika 12,9 milijona EUR. Nižja rast čistega poslovnega izida v primerjavi z rastjo kosmatega poslovnega izida izhaja iz nekoliko bolj restriktivne davčne zakonodaje, ki kljub postopnemu zniževanju predpisane davčne stopnje (davek od dohodka pravnih oseb) vpliva na povečevanje efektivne davčne stopnje. Na višje davčne obveznosti pa je v določeni meri vplival tudi prehod na mednarodne standarde računovodskega poročanja v 2007.

Izredni rasti premij so z nižjo stopnjo rasti sledili obračunani kosmati zneski škod, ki so v letu 2007 dosegli 99,4 milijona EUR ali 11% rast. Na nesorazmerje v stopnjah rasti kosmatih premij in kosmatih škod poleg škodnega dogajanja vpliva tudi rast skupine. Novopridružene članice delujejo na manj razvitih zavarovalnih trgih za katere je značilno, da se

škodni rezultati boljši kot na razvitih trgih. Na izredno dober rezultat je pozitivno vplival donos naložb. Čisti prihodki iz naložb skupine so se iz 14 milijonov EUR v letu 2006 povečali kar na 25,5 milijona EUR v letu 2007. Tako visok donos je posledica ugodnih razmer na kapitalskih trgih ter posledica nekaj pomembnih poslov (prodaja delnic Zavarovalnice Triglav in prodaja nepremičnine, ki jo je imela Pozavarovalnica Sava v Ljubljani na Celovški cesti).

Kapital skupine konec leta 2007 znaša 168,6 milijona EUR (od tega manjšinskim lastnikom pripada 4,6 milijona EUR), sredstva skupine so se v letu 2007 povečala za 26% na 479,0 milijona EUR, kosmate zavarovalno tehnične rezervacije za 22% na 224,1 milijona EUR. Opisane številke kažejo na to, da je skupina Pozavarovalnice Sava v ekspanziji, ki jo zagotavlja tako organska rast kot novi prevzemi.

Tako hitra širitev zahteva organizacijske spremembe. V zadnjih dveh letih smo v Pozavarovalnici Sava zaposlili vrsto strokovnjakov iz področja zavarovalništva, katerih naloga je razvoj zavarovalnega dela poslovanja. Zaposlili smo strokovnjake s področja prodaje, razvoja zavarovanj, škod in aktuarstva, z bogatimi izkušnjami, ki so prepotrebni za uspešen razvoj skupine na področju direktnih zavarovanj. Tudi za naprej imamo na tem področju predvidene nove zahtevne izzive. Na vseh trgih, kjer smo prisotni, namerava skupina svojo ponudbo premoženjskih zavarovanj razširiti tudi s ponudbo življenjskih zavarovanj. Že v letu 2008 pričakujemo, da bomo uspeli zaključiti postopke ustanovitve dveh življenjskih zavarovalnic, in sicer v Srbiji in na Kosovem. Poleg tega pa namerava skupina aktivno iskati nove priložnosti na zavarovalnih trgih zahodnega Balkana.

Tudi širitev na področju pozavarovanja je še vedno izredno pomembna za celotno skupino. Čeprav smo na področju pozavarovanja v tako imenovanem spodnjem delu cikla, v katerem so razmere za ponudnike pozavarovalnih storitev neugodne, saj so cene nizke, imamo v Pozavarovalnici Sava jasno zadano strategijo rasti. V kratkoročnem obdobju bomo sledili tržnim razmeram, veliko poslov smo že pri obnovi za poslovno leto 2008 odpovedali in zaradi tega v tem letu ne pričakujemo pomembne rasti na področju pozavarovanja, vseeno pa bomo razvoj pozavarovalnega dela dejavnosti usmerili v večjo razpršitev rizikov. V letu 2007 je del konsolidirane pozavarovalne premije iz tujine predstavljal 35,6% (na nekonsolidiranih osnovah premija iz tujine predstavlja 32,3%). Na pozavarovalnem delu smo pretežno izpostavljeni tveganjem v Sloveniji, zato je naša strategija usmerjena predvsem v rast na mednarodnih pozavarovalnih trgih. Čeprav so naši pomembni trgi (glede na obstoječi portfelj) tudi trgi zahodne Evrope, smo usmerjeni predvsem na trge srednje in vzhodne Evrope, trge nekdanje Jugoslavije in na trge sosednjih držav. Poleg tega razširjamo svoje delovanje s poslovnimi odnosi s pozavarovalnicami, ki so nam podobne po načinu poslovanja – vedno bolj smo aktivni pri sodelovanju s podobnimi regijskimi pozavarovalnicami po svetu. Dobri poslovni odnosi in previdna rast v obdobju nizkih premijskih stopenj nam bodo po naši presoji dali dobro podlago za hitrejšo rast v prihodnosti, ko pričakujemo, da se bodo razmere na pozavarovalnih trgih obrnile v korist ponudnikov teh storitev. Tudi na tem področju smo se organizacijsko in kadrovske okrepili. Za vodenje tega dela poslov smo privabili sodelavca iz tujine, strokovnjaka z več kot 30-letnimi izkušnjami na mednarodnih pozavarovalnih trgih, ki je posebej specializiran ravno za področje naših ciljnih trgov. Okrepili smo se tudi v oddelku sklepanja zavarovanj, z

dodatnim zaposlovanjem zagotavljamo ustrezno strokovno pomoč na področju sklepanja pozavarovalnih poslov, poleg tega pa smo z ustreznimi prilagoditvami v poslovnih procesih izboljšali učinkovitost tega dela poslovanja. V Pozavarovalnici Sava smo danes sposobni na vsako ponudbo odgovoriti v 48 urah.

Zavedamo se, da je pozavarovanje za celotno skupino izredno pomembno. Ne le ker pozavarovalna premija še vedno predstavlja več kot polovico celotne zbrane premije skupine, temveč kot temelj in vir rasti. Ne glede na to, da smo se s širitvijo skupine temeljito prestrukturirali, naša matična dejavnost ostaja pozavarovanje. Tu se je vse začelo, tu ostaja jedro razvoja.

Pozavarovalnica Sava (nekonsolidirano) je v letu 2007 zbrala za 118 milijonov EUR premij kar predstavlja 14% rast. V skladu z razmerami na domačem pozavarovalnem trgu, kjer nimamo veliko priložnosti za rast (rastemo s trgom oziroma s tržnimi deleži naših cedentov) višjo relativno rast beležimo na mednarodnih pozavarovalnih trgih. Delež premije iz tujine je tako v letu 2007 predstavljal 32,3%, v letu 2006 30,1% in v letu 2005 24,5%. Finančni izkazi Pozavarovalnice Sava predstavljajo jedro skupine. Čisti prihodki iz naložb Pozavarovalnice Sava so v letu 2007 dosegli 22,0 milijonov EUR (v letu 2006 10,5 milijonov EUR), čisti odhodki za škode so v letu 2007 dosegli 63,1 milijon EUR (v letu 2006 55,1 milijon EUR), poslovni izid pred obdavčitvijo znaša 23,5 milijona EUR (v letu 2006 12,5 milijona EUR), čisti poslovni izid obračunskega obdobja pa 18,2 milijona EUR (v letu 2006 9,6 milijona EUR). Nadrejena družba ima na dan 31.12.2007 za 145,6 milijona EUR kapitala in 129,5 milijona EUR kosmatih zavarovalno tehničnih rezervacij.

Skupina je, kot že navedeno, v obdobju rasti. Širitve v preteklosti, predvidena organska rast, ustanavljanje novih življenjskih zavarovalnic in tudi namera uprave, da zagotavlja visoko kapitalsko ustreznost nadrejene družbe zahtevajo podporo lastnikov in dodatni kapital. S Slovensko odškodninsko družbo smo se tako v začetku poslovnega leta 2008 dogovorili za povečanje osnovnega kapitala (skupščina družbe je v mesecu aprilu 2008 upravo družbe pooblastila, da skupaj s soglasjem nadzornega sveta lahko poveča osnovni kapital do 50% iz naslova odobrenega kapitala). V mesecu januarju smo na osnovi skupne odločitve z večinskim lastnikom pričeli postopek javne prodaje delnic Pozavarovalnice Sava, ki je vključeval tako prodajo obstoječih delnic v lasti Slovenske odškodninske družbe (namera Slovenske odškodninske družbe je bila zadržati 25% + 1 delnico v družbi) kot tudi prodajo novo izdanih delnic. Ravno v dneh priprave tega poročila se postopek javne prodaje delnic uspešno zaključuje. Družba je izdala 1.500.000 delnic in je pridobila za 42 milijonov EUR novih sredstev. Spreminja pa se tudi lastniška struktura in način poslovanja, saj se bomo v naslednjih dneh, mesecih in letih soočili s pravili poslovanja javne družbe. V teh dneh pričakujemo uvrstitev naših delnic na borzo, lastniška struktura bo poleg 25% + 1 delnice, ki jo zadrži Slovenska odškodninska družba razpršena, spremenili se bodo pogoji in načini komuniciranja z lastniki. Ocenjujem, da je družba pripravljena na nove izzive. Že sam postopek javne prodaje delnic, ki je izredno zahteven in za družbo obremenjujoč, nas je pripravil na to.

Naša pot se je pričela leta 1973, ko smo delovali kot pozavarovalni oddelék znotraj takrat še zavarovalnice Sava. Leta 1977 smo se osamosvojili in pričeli s potjo samostojne družbe

kot Pozavarovalna skupnost Sava. Že v poznih sedemdesetih letih smo se pričeli aktivno pojavljati na mednarodnih pozavarovalnih trgih, kjer smo nabirali izkušnje in poznanstva. To je drugo obdobje našega razvoja. Razmere v Jugoslaviji konec osemdesetih let s hiperinflacijo so družbo prisilile, da se je umaknila iz mednarodnih pozavarovalnih trgov. Delež premije iz tujine se je tako v začetku devetdesetih let približal 0%. To je bil nov čas za družbo, ki se je v tem obdobju preoblikovala v delniško družbo. Svoje poslovanje smo usmerili na domači trg, ki je potreboval našo strokovno podporo, saj se je šele pričel razvijati. Konec devetdesetih let smo priča novemu obdobju razvoja, s prevzemom Zavarovalnice Tilia smo kot skupina vstopili na trg direktnih zavarovanj, povečevati smo začeli tudi lastniški delež v Zavarovalnici Maribor, kjer imamo danes 45,79% delnic, povečevati smo začeli delež pozavarovalnega posla na tujih trgih in krepili finančno stabilnost družbe. Zadnje desetletje je zaznamovala rast pozavarovalne premije na tujih trgih in ekspanzija na nove zavarovalne trge, ki je najavila tudi novo obdobje javne družbe. Naše poti v preteklosti niso bile vedno enostavne, soočeni smo bili s številnimi preizkušnjami in vedno smo jih uspeli premagati. Z zaupanjem v svoje sodelavce sem prepričan, da bomo sposobni sprejeti izzive novih časov.

Dušan Čeč

4. POROČILO NADZORNEGA SVETA

SESTAVA NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava je leto 2007 zaključil v sestavi: mag. Marko Pogačnik, predsednik nadzornega sveta, dr. Timotej Jagrič, namestnik predsednika nadzornega sveta, dr. Edo Pirkmajer, član nadzornega sveta, Anton Sagadin, član nadzornega sveta in predstavnik delavcev Nada Zidar in Aleš Mirnik. Predstavnik delavcev sta bila v nadzorni svet imenovana dne 10. junija 2007 (za štiriletni mandat) in sta nadomestila dotedanja člana, Niko Matjan in Sama Selana.

DELOVANJE NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet družbe se je v letu 2007 sestel osemkrat, in sicer na sedmih rednih in eni izredni seji. Nadzorni svet je tekom leta v skladu z zakonskimi in statutarnimi pooblastili obravnaval vse potrebne vsebine poslovanja in delovanja družbe Pozavarovalnica Sava. Pri obravnavi vsebin na sejah nadzornega sveta so prisostvovali člani uprave, pri nekaterih točkah pa tudi strokovni sodelavci družbe.

Nadzorni svet je v začetku poslovnega leta odločal o imenovanju novega predsednika nadzornega sveta, in na to mesto izvolil mag. Marka Pogačnika, ki je bil za člana nadzornega sveta izvoljen na skupščini družbe dne 28. decembra 2006, za predsednika nadzornega sveta pa je bil imenovan 11. januarja 2007. Poleg tega je nadzorni svet na osnovi pooblastila skupščine odločal o spremembi Statuta, in sicer je zaradi prehoda na EUR odločal o spremembi osnovnega kapitala družbe in o znesku dovoljenih Statutarnih rezerv.

Nadzorni svet je na v začetku leta tudi podal soglasje k Poslovni politiki ter Finančnemu načrtu družbe za poslovno leto 2007. Poleg tega je v drugi polovici poslovnega leta 2007 sprejel strateške smernice skupine, ki bodo v prihodnje pomenile osnove usmeritve letnih poslovnih politik in finančnih načrtov. Družba se je odločila za dinamično planiranje, katere osnova so strateške smernice družbe in iz njih kasneje izveden petletni strateški načrt skupine. Slednjemu bodo sledile vse članice skupine in nadrejena družba.

Nadzorni svet je v letu 2007 v skladu z zakonskimi pooblastili nadziral tudi delo notranje revizije družbe. Tako je podal soglasje k Letnemu programu notranje revizije za leto 2007 in Letnemu poročilu o notranjem revidiranju za poslovno leto 2006. S področja notranje revizije je nadzorni svet obravnaval tudi Poročilo o notranjem revidiranju v obdobju od 30.6. do 31.12.2006 ter Poročilo o notranjem revidiranju v obdobju od 1.1. do 30.6.2007. Vse dokumente vezane na delovanje notranje revizije je predstavljal notranji revizor družbe. Nadzorni svet ocenjuje, da so poročila notranje revizije neodvisna in objektivna, ter da uprava družbe upošteva vse pripombe in ugotovitve notranjega revizorja. Nadzorni svet tudi ugotavlja, da notranja revizija pri svojem delu ni zaznala kakšnih pomembnih ali bistvenih nepravilnosti pri poslovanju družbe. Pri pregledu poročil notranje revizije je nadzorni svet predlagal, da se pregledi razširijo na področje obvladovanja tveganj v družbi oziroma skupini. Družba je v letu 2007 imenovala osebo, ki je posebej zadolžena za področje obvladovanja tveganj, poročanje le te pa bo postal sestavni del obravnav nadzornega sveta

družbe v prihodnje.

Poleg zgoraj omenjenih dokumentov je nadzorni svet v letu 2007 obravnaval tudi Nerevidirano letno poročilo za poslovno leto 2006, Medletna poročila o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d., in sicer za obdobja januar – junij 2007 in januar – september 2007

Nadzorni svet je spremljal tudi naložbene aktivnosti družbe, predvsem na področju pomembnejših investicij v zavarovalne družbe. Družba je v začetku leta 2007 zaključila prevzem makedonske zavarovalnice Tabak Osiguruvanje o kateri se je nadzorni svet seznanil že v poslovnem letu 2006 (ob podpisu pogodbe o nakupu delnic). V letu 2007 se je nadzorni svet v okviru svojega delovanja posebej usmeril tudi v nadzor poslovanja vseh podrejenih družb. Uprava družbe je za to pripravila posebno poročilo o poslovanju in aktivnostih, ki jih družba prevzema v novih družbah skupine. Konec leta 2007 je nadzorni svet odločal tudi o investiciji družbe v novo podrejeno družbo, v črnogorsko premoženjsko zavarovalnico Montenegro Osiguranje, s približno 23% tržnim deležem na predmetnem zavarovalnem trgu.

Nadzorni svet je v letu 2007 sprejel Letno poročilo Pozavarovalnice Sava, d.d. za poslovno leto 2006 ter ga skupaj z Mnenjem k letnemu poročilu o notranjem revidiranju za poslovno leto 2006 ter Poročilom o delu nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d. v letu 2006 z mnenjem k letnemu poročilu za leto 2006 predstavil skupščini družbe.

Z upravo družbe je nadzorni svet predlagal skupščinske sklepe, odločal je tudi o uporabi čistega dobička za poslovno leto 2006 (po uporabi za zakonske in statutarne rezerve). Družba je v letu 2007 z oblikovanjem dosegla zgornjo mejo Statutarnih rezerv v višini 11.475.546,65 EUR

Nadzorni svet se je tekom leta seznanil tudi z odstopno izjavo člana uprave, gospoda Sergeja Rusjana. Gospod Rusjan je bil v družbi od leta 1990, s svojim delom je dal pomembni prispevek k razvoju družbe. Nadzorni svet se je z odstopno izjavo, ki jo je g. Rusjan podal na osnovi osebnih razlogov seznanil in jo sprejel. V povezavi s tem je nadzorni svet odločal tudi o spremembi Akta o upravi, ki natančneje določa število članov uprave in podrobne delitve delovnih področjih med posamezne člane. Nadzorni svet se je odločil, da bosta po odstopu g. Rusjana upravo sestavljala dva člana.

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

Poslovanje družbe je bilo v letu 2007 zelo dobro, družba pa je poleg rasti pozavarovalne premije ustvarjala tudi rast skupine, kar nadzorni svet podpira. V povezavi s tem je nadzorni svet na eni izmed zadnjih sej v letu 2007 razpravljal tudi o potrebi po povečanju osnovnega kapitala. Nadzorni svet je upravi podal pooblastilo, da ob upoštevanju razvojnih potencialov ter srednjeročnih ciljev glede visoke kapitalske ustreznosti, za povečanje osnovnega kapitala do 80 mio EUR.

LETNO POROČILO

Nadzorni svet je v skladu s svojimi pooblastili preveril Letno poročilo o poslovanju družbe za poslovno leto 2007. Nadzorni svet ugotavlja, da je Letno poročilo pripravljeno jasno in pregledno, ter da izpolnjuje vse elemente ter razkritja, ki jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah, računovodski standardi ter specialni predpis oziroma na njegovi podlagi sprejeti podzakonski predpisi.

Nadzorni svet se je seznanil tudi z mnenjem revizijske družbe, ki je poleg preveritve Letnega poročila Pozavarovalnice Sava opravljala tudi revizijske preglede v povezani družbi Zavarovalnici Maribor in odvisni družbi Zavarovalnici Tilia. Nadzorni svet je podrobneje pregledal tudi konsolidirano letno poročilo, saj se je konsolidacija v letu 2007 dodatno razširila z dvema novima družbama, z makedonsko zavarovalnico Sava Tabak Osiguruvanje, ter s črnogorsko zavarovalnico Montenegro, ki je vključena v konsolidirano bilanco stanja. Montenegro Osiguranje zaradi kriterija pomembnosti in zaradi prevzema, ki je bil opravljen v začetku decembra 2007 ni bila vključena v konsolidirani izkaz uspeha. Na podlagi preveritve Letnega poročila ter mnenja zunanjega revizorja nadzorni svet ocenjuje, da Letno poročilo družbe izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti ter finančnega položaja družbe in poslovnega izida Pozavarovalnice Sava in skupine. S tem nadzorni svet sprejema Letno poročilo Pozavarovalnice Sava za poslovno leto 2007.

UGOTOVITEV IN PREDLOG UPORABE BILANČNEGA DOBIČKA

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

Čisti dobiček družbe predstavlja 18.205.423,03 EUR. Uprava in nadzorni svet imata v skladu z določbami Zakona o gospodarskih družbah pravico razporediti 50 odstotkov čistega dobička družbe, kar znaša 9.102.711,52 EUR.

Decembra 2007 je Agencija za zavarovalni nadzor objavila Sklep po katerem so se rezervacije za izravnavo kreditnih tveganj in rezervacije za izravnavo katastrofalnih škod v bilanci stanja prenesle iz postavk zavarovalno-tehničnih rezervacij na postavko rezerv iz dobička. V letu 2007 je skladno z aktuarskim izračunom družba oblikovala za 627.010,75 EUR dodatnih rezerv za izravnavo katastrofalnih škod, na drugi strani pa so se skladno z izračunom rezerve za izravnavo kreditnih škod zmanjšale in sicer v višini 454.084,64 EUR. Neto znesek potrebnega dodatnega oblikovanja rezerv za izravnavo tveganj tako znaša 172.926,11 EUR.

Uprava in nadzorni svet sta tako razporedila 172.926,11 EUR za oblikovanje dodatnih rezerv na izravnavo škod, preostanek čistega dobička v višini 8.929.785,41 pa sta razporedila za oblikovanje drugih rezerv iz dobička. Razporeditve iz čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv za izravnavo škod so ustrezno izkazane v računovodskih izkazih družbe za leto 2007, medtem ko bo razporeditev po sklepu nadzornega sveta in skupščine izkazana v gibanju kapitala leta 2008.

Bilančni dobiček za poslovno leto tako sestavlja nerazporejeni čisti dobiček v višini

9.102.711,52 EUR ter preneseni čisti dobiček iz preteklih let v višini 26.811.969,28 EUR. Preneseni čisti dobiček iz preteklih let pretežno predstavlja znesek razgrajenih zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki jih je bila družba zavezana razgraditi ob prehodu na mednarodne standarde računovodskega poročanja na dan 01.01.2007.

Skupni znesek bilančnega dobička namenjenega za razporejanje na skupščini je 35.914.680,80 EUR.

Uprava in nadzorni svet predlagata, da se izkazani bilančni dobiček v višini 35.914.680,80 razporedi v druge rezerve iz dobička.

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

To poročilo je pripravljeno v skladu z 282. členom Zakona o gospodarskih družbah.

Mag. Marko Pogačnik,

Predsednik nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d.

5. REVIZORJEVO POROČILO



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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom družbe:

Pozavarovalnica Sava d.d.
Dunajska 56

1000 Ljubljana

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2007, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi resnični in pošten prikaz finančnega stanja gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava d.d. na dan 31. decembra 2007 ter njenega poslovnega izida, gibanja kapitala in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

BDO

Poročilo o drugih zakonskih zadevah

Pregledali smo tudi priloge k letnemu poročilu, ki so v skladu s sklepom AZN o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnice - SKL 2007 priložene k letnemu poročilu. Po našem mnenju so zgoraj omenjene priloge predstavljene v skladu s sklepom AZN o letnem poročilu in trimesečnimi računovodskimi izkazi zavarovalnice - SKL 2007.

Ljubljana, 31. marec 2008

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

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

Mag. Nadja Knez
Pooblaščenka revizorka
Direktorica



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom družbe:

**Skupina
Pozavarovalnica Sava d.d.
Dunajska cesta 56
1001 Ljubljana**

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava d.d., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2007, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe. Pregledali smo tudi poslovno poročilo.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so konsolidirani računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega stanja gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava d.d. na dan 31. decembra 2007 ter njenega poslovnega izida, gibanja kapitala in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poslovno poročilo je skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

BDO

Poročilo o drugih zakonskih zadevah

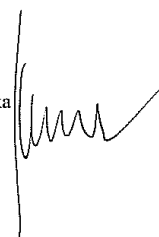
Pregledali smo tudi priloge k letnemu poročilu, ki so v skladu s sklepom AZN o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnice - SKL 2007 priložene k letnemu poročilu. Po našem mnenju so zgoraj omenjene priloge predstavljene v skladu s sklepom AZN o letnem poročilu in trimesečnimi računovodskimi izkazi zavarovalnice – SKL 2007.

Ljubljana, 31. marec 2008

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

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

Mag. Nadja Knez
Pooblaščenka revizorka
Direktorica



6. MNENJE POOBlašČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU

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

Aktuarsko sem preverila stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij Pozavarovalnice Sava na dan 31.12.2007. Preverjanje sem opravila v skladu z Zakonom o zavarovalništvu ter ustreznimi podzakonskimi akti.

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

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

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

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

Na podlagi naštetega podajam pritrdilno mnenje.

Ljubljana, 21.3.2008

Katja Vavpetič, univ. dipl. mat.
pooblaščenka aktuarka Pozavarovalnice Sava



POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE

7. STRATEGIJA POSLOVANJA SKUPINE POZAVAROVALNICE SAVA

7.1. Poslanstvo

Zagotavljamo varnost in donosno prihodnost

- Zavarovancem smo partnerji in svetovalci
- Zaposlenim omogočamo poklicni in osebni razvoj
- Lastnikom zagotavljamo donos na kapital
- Do okolja imamo prijazen in odgovoren odnos

7.2. Vizija

Biti zavarovalna skupina, ki je na ciljnih trgih prepoznavna po zagotavljanju zavarovalno-finančnih storitev najvišje kakovosti.

Zavarovalnice v skupini bodo na ciljnih trgih prepoznavne po najvišjem kakovostnem nivoju ponujenih zavarovalnih produktov. Celovita ponudba produktov bo zavarovalcem omogočala izbor optimalne stopnje finančne varnosti glede na specifične potrebe posameznika. Pri izbiri ustreznega nabora zavarovalnih produktov in vseh nadaljnjih procesih zavarovalnih storitev bodo nudile zavarovalnice zavarovalcem kakovostno strokovno pomoč, pri čemer bo njihovo temeljno vodilo varnost in zadovoljstvo stranke.

Ker smo prepričani, da so zaposleni ključni dejavnik uspeha, bomo v okviru skupine vzpostavili sistematičen sistem usposabljanja, izobraževanja in motiviranja zaposlenih, da bodo ustvarjalno prispevali k razvoju in ugledu zavarovalnic in obenem dosegali lastni poklicni in osebni razvoj. Skupina bo zgradila lastno korporativno kulturo, ki pa bo navzven prepoznavna, saj se bo odražala na kvaliteti storitev ter v pripadnosti zaposlenih družbi ter skupini.

Vzpostavitev kakovostnega servisa za zavarovance, kontinuiranega razvoja na področju zavarovalnih produktov, poslovnih procesov ter sistemov spremljanja poslovanja se bo odražalo v dobičkonosnosti poslovanja ter zagotavljanju primernih stopenj donosa na kapital.

Zavarovalništvo je po svoji definiciji ustvarjanje gospodarske varnosti z izravnavanjem gospodarskih nevarnosti, kar pomeni, da je vpeto v širše gospodarsko okolje. Zavarovalnice so v okviru tega sistema odgovorne za aktiven prispevek k okolju prijaznim dejavnostim s podpiranjem razvoja določenih znanstvenih raziskav na področju zdravstva, izobraževanja, prometa, ekologije, geoloških in geografskih raziskav ipd. Zavarovalnice v skupini bodo aktivno prispevale k razvoju navedenih dejavnosti na lokalnih trgih.

7.3. Vrednote

Skupina bo podpirala naslednje vrednote:

- *Predanost strankam*
- *Pripadnost in zadovoljstvo zaposlenih*
- *Inovativnost*
- *Poslovnost*
- *Etičnost*
- *Uspešnost poslovanja družbe in njen ugled*
- *Odgovoren odnos do družbenega in naravnega okolja*

7.4. Strateške usmeritve skupine

- Skupina bo na ciljnih trgih prepoznavna kot ponudnica najbolj kakovostnih zavarovalnih in pozavarovalnih storitev (produktov) ter kot najbolj poslovna in fleksibilna oziroma prilagodljiva zavarovalna skupina.
- Na področju pozavarovanja bo znotraj skupine zagotovljena transparentna ponudba storitev, ki bo temeljila izključno na strokovnih odločitvah.
- Rast premije v skupini bo praviloma višja od povprečne rasti panoge na posameznih trgih, pri čemer bo cilj rasti podrejen predhodno opisanim ciljem. Cilj rasti premije je sekundarni cilj, saj bo skupina primarno zasledovala cilj kvalitete in dobičkonosnosti skupine kot tudi posamezne članice.
- Skupina se bo še nadalje širila na trge jugovzhodne Evrope, pri čemer bo širjenje skupine podredila zmožnosti kvalitetnega upravljanja skupine.
- Na vseh ciljnih tujih trgih, kjer je skupina prisotna kot ponudnik premoženjskih zavarovalnih storitev, bo nadrejena družba širila ponudbo na področje življenjskih zavarovanj z ustanavljanjem življenjskih zavarovalnic in tudi komplementarnih družb za upravljanje investicijskih in vzajemnih skladov.
- Skupina bo v celoti implementirala Politiko upravljanja skupine.
- Skupina bo poslovanje na vseh nivojih nadgradila z učinkovito procesno in informacijsko tehnologijo.
- Skupina bo s pomočjo kvalitetnega upravljanja in vodenja, stalnega notranjega in zunanjega izobraževanja in s pomočjo uveljavljanja Etičnega kodeksa skupine gradila sodobno, njej lastno korporativno kulturo.

8. NAČRTI ZA POSLOVNO LETO 2008

Povzetek ciljev za pozavarovalno dejavnost:

- rast deleža tujine v skupni kosmati pozavarovalni premiji;
- ohranjanje visoke stopnje kapitalske ustreznosti po zahtevah Standard&Poor's;
- ohranjanje nivoja stroškovnega količnika;
- iskanje naložbenih priložnosti za nadaljnje vstopanje na trge centralne in vzhodne Evrope;
- prilagajanje organizacije potrebam na področju osnovne dejavnosti ter potrebam po upravljanju strateških naložb;
- ustanavljanje življenjskih zavarovalnic ter družb za upravljanje investicijskih skladov na ciljnih trgih;
- dokapitalizacija za potrebe financiranja novih strateških naložb ter ustanavljanja življenjskih zavarovalnic ter družb za upravljanje investicijskih skladov.

Povzetek ciljev za poslovanje družb v skupini:

- krepitev pozicije zavarovalnic na lokalnih zavarovalnih trgih;
- prilagajanje nivoja zavarovalno tehničnih rezervacij evropskim aktuarskim standardom (v srednjeročnem obdobju);
- obvladovanje stroškov poslovanja;
- rast zastopniške mreže;
- optimizacija strukture naložb;
- zaposlovanje visoko kvalificiranih kadrov;
- doseganje čim ugodnejšega donosa na kapital, pri čemer so predhodno zapisani razvojni cilji prioritetni.

9. DOSEŽENI CILJI V LETU 2007

Skupina

Tabela 3: Primerjava zbrane premije zavarovalnic v skupini s planskimi vrednostmi

kosmata zavarovalna premija	plan 2007	realizacija 2007	indeks
Tilia	57.507.915	58.108.415	101,0
Sava Tabak	13.826.436	14.281.122	103,3
Montenegro	10.876.893	10.625.220	97,7
Sava Osiguranje	9.660.700	10.158.323	105,2
Dukagjini	8.174.000	7.794.922	95,4
	100.045.944	100.968.002	100,9

Za leto 2007 so družbe v skupini samostojno pripravile plane poslovanja. Planska kosmata premija je bila v večini članic skupine presežena. Skupna planska kosmata zavarovalna premija je bila presežena za 0,9%.

Pozavarovalnica Sava

Tabela 4: Primerjava pomembnejših postavk poslovanja s planskimi

	v EUR	2006	2007	PLAN 2007	indeks 2007/2006	indeks 2007 / plan
1	Kosmata pozavarovalna premija	103.903.448	118.539.939	113.096.000	114,1	104,8
2	Čista pozavarovalna premija	86.181.460	97.207.906	93.304.000	112,8	104,2
3	Kosmate pozavarovalne škode z regresi	71.194.242	70.358.934	70.730.000	98,8	99,5
4	Čiste pozavarovalne škode	51.952.515	58.761.716	56.449.000	113,1	104,1
5	Kosmati škodni rezultat	68,5%	59,4%	62,5%	86,6	95,0
6	Čisti škodni rezultat	60,3%	60,4%	60,5%	100,3	99,9
7	Delež stroškov v kosmati premiji	4,3%	4,4%	4,2%	102,3	104,8
8	Kosmati poslovni izid obračunskega obdobja	12.530.226	23.536.658	12.680.000	187,8	185,6
9	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	9.631.981	18.205.424	435.000	189,0	4.185,2
10	Stanje aktive	293.419.902	356.701.026	306.979.000	121,6	116,2
11	Stanje kapitala	117.924.009	145.637.435	109.871.000	123,5	132,6
12	Kosmate zav.-tehn. rezervacije	117.429.814	129.483.842	129.322.000	110,3	100,1
13	Čiste zav.-tehnične rezervacije	100.502.672	108.010.647	108.231.000	107,5	99,8
14	Stopnja donosa na kapital	8,5%	13,8%	0,4%	162,3	3.453,7
15	Donosnost naložb (brez strateških naložb)	7,96%	10,67%	4,7%	134,0	227,0
16	Kapitalska ustreznost (presežek)	49.642.261	43.492.062	37.808.632	87,6	115,0

10. RAZVOJ SKUPINE

2007 Širitev skupine Sava Re

Pozavarovalnica Sava pridobi večinski delež v makedonski premoženjski zavarovalnici Sava Tabak ter v črnogorski premoženjski zavarovalnici Montenegro osiguranje.

2006 Širitev skupine Sava Re

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

2003 Novi lastnik Sava Re

Delež Slovenske Odškodninske Družbe (SOD) v Savi Re se poveča na 99,8665%.

1999 Širitev skupine Sava Re

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

1998 Skupina Sava Re

Pozavarovalnica Sava pridobi 99-odstotni delež Zavarovalnice Tilie.

1991 Pozavarovalnica Sava d.d., Ljubljana

Pozavarovalna skupnost Sava se preoblikuje v delniško družbo.

1977 Pozavarovalna skupnost Sava

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

1975 Zavarovalna in pozavarovalna skupnost Sava

1973 Pozavarovalni oddelek v okviru Zavarovalnice Sava

Oddelek začne z aktivnim pozavarovanjem.

11. POSLOVNO OKOLJE DRUŽBE V LETU 2007

11.1. Sprememba zakonodaje v letu 2007

Zavarovalništvo

Novela Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-D, Ur. l. RS, št. 102/07)

Temeljni cilj novele ZZavar-D je doseči uskladitev slovenskega pravnega reda z evropskim, primarno z direktivo 2005/68/ES o pozavarovalnicah, in doseči načelo zagotovitve ustreznega nadzora nad pozavarovalnicami in pogojev za čezmejno opravljanje pozavarovalnih storitev. Nadalje novela D prinaša spremembo zneskov glob iz tolarjev v eure in dopolnitev nekaterih določb v zvezi s Slovenskim zavarovalnim združenjem.

Novela Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o obveznih zavarovanjih v prometu (ZOZP-D, Ur. l. RS, št. 52/07)

Temeljni cilj novele ZOZP-D je doseči uskladitev z določbami Direktive 2005/14/ES. Dodatno so določene spremembe, ki ustrezneje urejajo razpone glob za prekrške, zaradi uvedbe eura pa so zneski glob iz tolarjev spremenjeni v eure. Ostale spremembe so redakcijski popravki.

Podzakonski predpisi AZN, izdani na podlagi Zakona o zavarovalništvu

SPREMEMBA: *Sklep o podrobnejši vsebini dokumentacije k zahtevi za izdajo dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave* (Ur. l. RS, št. 7/07)

SPREMEMBA: *Sklep o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega poročila SKL-2002* (Ur. l. RS, št. 21/07)

NOVO: *Navodilo o izračunu postavke »Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz ZT rezervacij« v obrazcih KUS-P in KUS-Ž* (Ur. l. RS, št. 25/07)

SPREMEMBA: *Sklep o podrobnejšem načinu izračuna kapitala in izpolnjevanju kapitalskih zahtev ter kapitalске ustreznosti zavarovalnic* (Ur. l. RS, št. 25/07)

NOVO: *Sklep o podrobnejših pravilih za izračun minimalnega kapitala zavarovalnic* (Ur. l. RS, št. 25/07)

NOVO: *Sklep o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic – SKL 2007* (Ur. l. RS, št. 28/07, 119/07)

NOVO: *Sklep o načinu izračuna in postavkah dodatnega lastnega kapitala* (Ur. l. RS, št. 28/07)

SPREMEMBA: *Navodilo o načinu elektronskega poročanja zavarovalnice o naložbah kritnega*

premoženja in premoženja kritnega sklada ter o naložbah, ki niso financirane iz zavarovalno tehničnih rezervacij (Ur. l. RS, št. 28/07)

DOPOLNITEV: **Sklep o podrobnejših pogojih za pridobitev in preizkus strokovnih znanj, potrebnih za opravljanje poslov zavarovalnega zastopanja oziroma posredovanja** (Ur. l. RS, št. 55/07)

DOPOLNITEV: **Sklep o registrih zavarovalnih zastopnikov in posrednikov ter zavarovalnih zastopniških in posredniških družb** (Ur. l. RS, št. št. 55/07)

NOVO: **Sklep o podrobnejših pravilih naložb kritnega premoženja in premoženja kritnega sklada ter naložb, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij** (U. l. RS, št. 115/07)¹

Gospodarske družbe

Novela Zakona o sodnem registru (ZSReg-B, Ur. l. RS, št. 33/07)

Cilj novele ZSReg-B je zagotoviti enostavnejšo in hitrejšo objavo vpisov v sodni register. Spremembe so bile potrebne tudi zaradi uskladitve z evropsko direktivo glede prilagoditve registra elektronskemu poslovanju.

Delovna razmerja

Novela Zakona o delovnih razmerjih (ZDR-A, Ur. l. RS, št. 103/2007)

Najpoglavitnejše novosti novele ZDR-A so naslednje: spremembe pri prijavi in odjavi prostega delovnega mesta, fleksibilne možnosti ureditve delovnega časa za mobilne delavce, večja zaščita delavcev pred diskriminacijo in vsemi oblikami nasilja na delovnem mestu (t. i. mobbing), večja notranja mobilnost zaposlenih, širitev razlogov za suspenz pogodbe, širitev razlogov za zaposlovanje za določen čas, ureditev projektnega dela, uveljavitev sorazmernosti pravic pri zaposlitvah za krajši delovni čas, uvedba instituta odpovedi pogodbe s ponudbo nove pogodbe pri drugem delodajalcu, uvedba skrajšanja odpovednih rokov in nižje odpravnine, dopolnjena ureditev delavnega časa ter odmere in izrabe letnega dopusta.

11.2. Makroekonomski kazalci

Slovenija

V letu 2007 je bila realna **gospodarska rast** v Sloveniji najvišja v zadnjih desetih letih in je ob koncu leta 2007 znašala 5,9 odstotka. V okviru domačega povpraševanja ostaja za Slovenijo za zdaj najbolj dinamična komponenta investicijsko povpraševanje, ki z realno 9 do 14 odstotno rastjo močno opredeljuje sedanjo konjunkturo. Slovenija bo po ocenah Evropske komisije v letu 2007 na sedmem mestu po rasti BDP med državami članicami EU.

¹ Z dnem uveljavitve novega sklepa stari sklep preneha; z istim dnem preneha tudi Sklep o poročilu glede vrste in vrednosti naložb, ki niso financirane iz ZTR.

V Sloveniji je bila decembrska **inflacija** 5,6-odstotna, v evro-območju 3,1-odstotna in v EU-27 3,2-odstotna. Uvedba eura kot nacionalne valute ima pri tem le delni vpliv, čeprav konvergenca cen v evroobmočju, za Slovenijo zaradi v povprečju nižjih cen (zlasti cen storitev) pomeni pritisk navzgor. Na inflacijo vplivajo tudi impulzi iz mednarodnega okolja (cene energentov, kovin, hrane) ter dohodkovna politika in pritisk plač ter javnofinančnih gibanj. Ocenjena inflacija za celo leto 2007 znaša 3,5 odstotka.

Vse večja izkoriščenost proizvodnih zmogljivosti je poleg hitre rasti investicij pospešila tudi rast **zaposlenosti** v prvi polovici 2007. Podjetja v predelovalni dejavnosti, ki je v letu 2006 predstavljala okoli 88% industrije oziroma 21% celotnega BDP, so tudi med letom 2007 poročala o povečevanju izkoriščenosti proizvodnih zmogljivosti, tako človeških kot tehnoloških. V tem obdobju je tudi vse manj podjetij navedlo, da razpolagajo z ustreznimi proizvodnimi zmogljivostmi glede na pričakovano povpraševanje v naslednjih dvanajstih mesecih. Posledično so podjetja bistveno povečala zaposlovanje, ki je v letu 2007 doseglo visoko, 2,3% rast. Pričakovana stopnja brezposelnosti za leto 2007 po ILO znaša 5%.

Slovenija je s 1.1.2007 stopila v področje EMU, s čimer se je odrekla samostojni monetarni politiki. Na finančne institucije je vstop v EMU vplival predvsem na področju **obrestnih mer** in dostopa do širšega denarnega trga. Nivo obrestnih mer se je tako celotno leto prilagajal nivoju ključnih obrestnih mer Evropske centralne banke, ravno tako pa so slovenske banke lahko dostopale do širšega medbančnega trga.

Leto 2007 (predvsem drugo polovico) je v svetu zaznamovala finančna kriza, katere vzroki so bili v pregretju ameriškega trga hipotekarnih posojil in z njim povezane izdaje strukturiranih produktov. Kriza enega segmenta finančnega trga se je hitro prelila v vse segmente - tako na medbančni trg, delniški in obvezniški trg.

V Sloveniji same krize zaenkrat v večji meri še ni bilo zaznati. Največje posledice so čutile slovenske banke, saj se jim je povečal strošek denarja (zaradi dviga obrestnih mer na medbančnem trgu v EMU), vendar pa zaenkrat učinek še ni bil tako močan, da bi vplival na poslovanje bank in njihovo zmožnost dajanja kreditov. Realni pogoji financiranja za nefinančne družbe so v Sloveniji zaenkrat še ugodnejši kot v evro-območju in lahko zaradi tega prispevajo k še naprej visoki rasti kreditiranja nefinančnih družb v Sloveniji.

Tabela 4: Pomembnejši kazalniki za Slovenijo

	2004	2005	2006	2007
BDP (realna rast v %)	4,4	4,1	5,7	5,9
BDP/prebivalca (EUR)	13.103	13.807	15.167	16.684
Bruto plače (realna rast v %)	1,0	2,2	2,2	2,2
Zaposlenost (realna rast v %)	0,4	0,7	1,2	2,3
Produktivnost (realna rast v %)	4,0	3,4	4,5	3,5
Izvoz blaga in storitev (realna rast v %)	12,5	10,1	12,3	13,0
Uvoz blaga in storitev (realna rast v %)	13,3	6,7	12,2	13,2
Cene življenjskih potrebščin (povp.letna rast v %)	3,7	2,5	2,5	3,5

Vir: GZS, Konjunktura gibanja, november 2007 in januar 2008
 Banka Slovenije, Poročilo o cenovni stabilnosti, oktober 2007

Mednarodno okolje

Mednarodni denarni sklad je ohranil napoved svetovne gospodarske rasti za leto 2007 na 5,2%. Razmere na svetovnem finančnem trgu se postopno umirjajo, vendar je povečana negotovost še vedno prisotna. Medbančne obrestne mere evro-območja krajših ročnosti (čez noč, 3 meseci) so se znižale, a so se zaostri pogoji financiranja pri bankah. Borzni indeksi po svetu so se zviševali, sredi oktobra pa je povečana negotovost (slabi poslovni rezultati bank v ZDA) povzročila njihovo ponovno znižanje. Tečaj EUR/USD je bil v prvi polovici oktobra precej spremenljiv. Vzrok je v mešanih objavah podatkov predvsem za ZDA (npr. izboljšanje na trgu dela, slabšanje na trgu nepremičnin). Cena nafte za brent se je sredi oktobra zvišala do 85 USD/sod. Rast so tokrat povzročile predvsem nizke zaloge nafte v ZDA, šibak dolar in geo-politične napetosti med Irakom in Turčijo.

Napovedi rasti gospodarstva za evro-območje za leto 2007 ostajajo blizu 2,5%. Mednarodni denarni sklad je oktobra napovedal 2,5% rast, Consensus pa 2,6%. V prihodnjem letu se pričakuje umiritev rasti na okoli 2,0% (Consensus). K umiritvi rasti bodo prispevali zaostreni pogoji kreditiranja pri bankah ter upadanje kazalcev zaupanja podjetij in potrošnje. V nekaterih državah evro-območja je že dalj časa prisoten trend zniževanja cen nepremičnin, kar pa po ocenah (JP Morgan) ne vpliva bistveno na trošenje gospodinjstev. Sem sodijo Italija, Francija in Španija (postopno od leta 2004) in od konca leta 2006 izraziteje tudi Irska. Inflacija se je septembra 2007 zvišala na 2,1% pretežno zaradi učinka nizke osnove cen energentov iz lanskega leta. ECB je oktobra pustila ključno obrestno mero nespremenjeno.

V državah bivše Jugoslavije naj bi se gospodarska rast v letu 2007 pospešila in bo tudi v prihodnjih dveh letih višja od pomladanskih predpostavk. V vseh državah je gospodarska rast v prvem četrtletju pozitivno presenetila, kar je vplivalo tudi na višje ocene rasti v prihodnje. Glavni dejavnik gospodarske rasti v prihodnjih letih bo v vseh državah domače povpraševanje. Na Hrvaškem se zaradi visoke stopnje rasti posojil pričakuje pospešitev zasebne potrošnje, rast investicij pa naj bi se, predvsem zaradi manjšega števila velikih infrastrukturnih projektov, rahlo umirila. Po drugi strani se v Srbiji, BiH in Makedoniji pričakuje nadaljnja pospešitev rasti investicij, ki smo ji bili priča že v začetku leta 2007;

spodbudni so predvsem podatki o visokih stopnjah rasti investicij v stroje in opremo, ki naj bi skupaj z realizacijo večjih infrastrukturnih projektov vplivale na dvig potencialne rasti teh gospodarstev. Sicer naj bi se gospodarska rast v prihodnjih dveh letih postopoma le rahlo umirila, predvsem zaradi umiritve mednarodne konjunkturo.

Tabela 5: Stopnje rasti ključnih makroekonomskih kazalcev za nekatere Evropske države (v %)

	BDP		INFLACIJA		BREZPOSELNOST	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
EU 27	3,1	2,8	2,1	2,1	7,9	7,6
Evro-območje	2,8	2,5	2,2	2,0	7,8	7,3
Avstrija	3,3	3,3	1,7	1,9	4,8	4,5
Belgija	3,0	2,6	2,3	1,8	8,3	7,8
Finska	5,0	4,3	1,3	1,5	7,7	7,5
Francija	2,0	1,9	1,9	1,6	9,0	8,3
Grčija	4,3	3,9	3,3	3,0	8,9	8,3
Irska	5,7	4,6	2,7	2,5	4,4	4,5
Italija	1,9	1,7	2,2	1,9	6,8	6,8
Luksemburg	6,2	5,4	2,7	2,2	4,4	4,6
Nemčija	2,9	2,4	1,8	2,1	8,1	7,8
Nizozemska	3,0	2,6	1,7	2,0	3,9	3,2
Portugalska	1,3	1,8	3,0	2,5	7,7	7,4
Španija	3,9	3,7	3,6	2,5	8,6	7,8
Slovenija*	5,7	5,9	2,5	3,5	6,0	5,0

Vir: Banka Slovenije: Ekonomski kazalniki mednarodnega okolja, oktober 2007

*GZS, Konjunktorna gibanja, november 2007

Druge države, kjer je Sava Re kapitalsko udeležena v zavarovalnicah

Srbija

Gospodarska rast je v letu 2006 znašala 5,7 odstotka, v največji meri pa jo je spodbujal storitveni sektor (predvsem transport, finančno posredovanje in trgovina). Hkrati si je močno opomogla tudi predelovalna industrija. Rast BDP je v prvem četrtletju leta 2007 narasla na 8,7 odstotka, kar je bila posledica visoke rasti domačega povpraševanja, slednjo pa sta spodbujala rast bančnih posojil in predvolilno zvišanje plač. Podobno kot v letu 2006 je tudi v prvem četrtletju 2007 storitveni sektor zabeležil najvišjo rast – najbolj se je povečal obseg trgovine (za 24,1 odstotka na letni ravni), sledili pa so transport, telekomunikacije in finančno posredovanje. Za leti 2007 in 2008 se napoveduje še višjo gospodarsko rast v višini 6,0 oz. 5,8 odstotkov. Rast bo višja zaradi ekspanzivnejše fiskalne politike, ki vključuje tudi večje javne investicije v okviru nacionalnega investicijskega plana, naložb v novo privatizirana podjetja ter relativno visoke rasti zasebne porabe (zaradi visoke rasti plač).

Inflacija, ki je v letu 2006 v povprečju znašala 12,7 odstotka, je bila v prvi polovici leta 2007 pod nadzorom, kar je bila posledica močnega dinarja in konsistentne monetarne politike. Junija 2007 je osnovna inflacija na letni ravni znašala 2,8 odstotka, če pa upoštevamo še vladno nadzorovane cene, je inflacija junija nekoliko narasla in znašala 5,1 odstotka (zaradi

višjih cen elektrike in goriva). Inflacijski pritiski v drugi polovici leta so se povišali, in sicer zaradi hitre rasti plač, ekspanzivnejše fiskalne politike, povečanja vladno nadzorovanih cen in visokih svetovnih cen nafte. Povprečna inflacija naj bi v letu 2007 znašala 6,4 odstotka. Brezposelnost je visoka, vendar se znižuje. Februarja 2007 je uradno število brezposelnih oseb znašalo 921.740, kar predstavlja okoli 30 odstotkov delovne sile, vendar če upoštevamo sivo ekonomijo, to predstavlja okoli 20 odstotkov. Podobno kot v ostalih tranzicijskih državah v regiji, je brezposelnost najvišja med mladimi, še posebej med iskanci prve zaposlitve. Realne neto plače hitro naraščajo tudi v letu 2007, visoka rast plač pa je zelo zaskrbljujoča, saj spodbuja inflacijske pritiske in znižuje konkurenčnost.

Makedonija

Makedonska gospodarska rast je v primerjavi z ostalimi državami v regiji nizka. V letu 2006 je znašala 3,0 odstotka, spodbujali pa sta jo predvsem zasebna in naložbena potrošnja. Prva se je povečala za 4,8 odstotka, druga pa za 6,5 odstotka. Rast javne potrošnje je bila nizka in je znašala 0,5 odstotka. Vlada napoveduje, da bo gospodarska rast v letih 2007 in 2008 višja in naj bi znašala od 6 do 8 odstotkov, saj načrtuje reforme, ki bodo povečale konkurenčnost in spodbudile tuje neposredne naložbe. Tuji analitiki so nekoliko bolj pesimistični – rast BDP bo v letu 2007 po njihovih ocenah znašala še vseeno visokih 5 odstotkov, spodbujali pa jo bosta visoki rasti zasebne porabe in domačih naložb. Med panogami so največjo rast beležile trgovina, transport in komunikacije ter bančne storitve, v drugi polovici leta pa sta si opomogla tudi predelovalna industrija in gradbeništvo.

Povprečna stopnja inflacije, ki je v letu 2006 zaradi višjih cen nafte, hrane in tobaka znašala 3,2 odstotka, se je leta 2007 po ocenah znižala na 2,0 odstotka (v prvi polovici leta je v povprečju znašala le 0,9 odstotka). Inflacijske pritiske so predstavljale predvsem visoke cene elektrike in ogrevanja ter povečanje trošarin na tobak, inflacija pa se je znižala zaradi relativno restriktivne fiskalne politike in stabilnega tečaja denarja do evra. Nezaposlenost, ki je ena največjih makedonskih težav, se je v letu 2006 znižala na 35 odstotkov (zaradi obsežne sive ekonomije je dejanska stopnja nezaposlenosti po ocenah nižja). Nizka gospodarska rast ter toga delovna zakonodaja in razmere na trgu dela zavirajo hitrejšo ustvarjanje novih delovnih mest. Rast plač je visoka, njihova višina pa še vedno nizka.

Črna Gora

Rast BDP je v letu 2006 znašala visokih 6,5 odstotka, spodbujala pa jo je močna rast v gradbeništvu, turizmu in finančnih storitvah. Visoka rast se je nadaljevala tudi v prvi polovici leta 2007, ko je po podatkih centralne banke na letni osnovi znašala 6,9 odstotka. Rast sta spodbujala predvsem turizem in transport, zavirala pa sta jo industrijska proizvodnja, ki se je v tem obdobju znižala za 5 odstotkov. Turizem je tudi v letu 2007 pomembno prispeval h gospodarski rasti, ki je znašala 5 odstotkov.

Inflacija je bila v letu 2006 nizka – povprečna stopnja inflacije, merjena z indeksom cen na drobno, je znašala 3,0 odstotka, za leti 2007 in 2008 pa tuji analitiki napovedujejo ohranjanje inflacije na enaki ravni. V letu 2007 so se podražile elektrika in telefonske storitve, septembra pa so se za 30-40 odstotkov povečale še cene hrane in kemičnih

proizvodov. Na inflacijske pritiske vpliva tudi povečanje minimalne plače in hitra rast kreditov. Poleg tega se inflacija od 1. januarja 2007 meri z indeksom cen življenjskih potrebščin, zato centralna banka napoveduje, da bo inflacija v letošnjem letu občutno višja od načrtovane. Zaposlenost od decembra 2006 narašča. Junija 2007 se je na mesečni ravni povečala za 0,9 odstotka, na letni pa kar za 4 odstotke. Zaposlenost se povečuje predvsem v javni upravi, kjer dela okoli 60 odstotkov vseh zaposlenih, ne pa v zasebnem sektorju, ki je še vedno zelo šibek. Stopnja brezposelnosti je po uradnih podatkih sredi leta 2007 znašala okoli 10 odstotkov, dejansko pa po nekaterih ocenah znaša 30 odstotkov. Plače naraščajo hitreje od produktivnosti – po nekaterih ocenah kar štirikrat hitreje. Julija 2007 so se nominalne neto plače povečale za 17,8 odstotka na letni ravni, kar ob upoštevanju nizke inflacije pomeni tudi visoko realno rast.

Kosovo

Leto 2007 kaže na ugoden makroekonomski razvoj Kosova z nadaljnjo rastjo privatnega sektorja. BDP je v letu 2007 beležil 3,5% realno rast in je znašal 2.378 mio EUR, BDP na prebivalca pa je znašal 1.150 EUR (1,8% realna rast). Kot že omenjeno, ekonomsko rast Kosova generira predvsem privatni sektor, ki je v letu 2007 porasel za 7,2% (115,7% BDP-ja). Čeprav se je privatni sektor razvijal v pozitivno smer, BDP pa rasel, za kosovsko ekonomijo še vedno ostaja velika skrb visok plačilo bilančni primanjkljaj.

Tekom leta 2007 se je Kosovo srečalo z povprečno letno stopnjo inflacije v višini 4,5%. Na kvartalni ravni so cene življenjskih potrebščin v zadnjem četrtletju v primerjavi s predhodnim povprečno porasle za 6,8%, v primerjavi z lanskim zadnjim četrtletjem pa za 10,7%. Poleg tega so se konec leta povišale še cene kruha in brezalkoholnih pijač, ki so k skupnemu povišanju prispevale v višini 2 odstotnih točk.

Registrirana brezposelnost na Kosovem se je v zadnjem četrtletju povišala za 2,6% v primerjavi z zadnjim četrtletjem leta 2006. Več kot 90% brezposelnih oseb je bilo brez zaposlitve več kot 12 mesecev. Na splošno je bilo opaziti, da je bilo ustvarjenih manj delovnih mest – zaradi znižanja zaposlovanja v splošnem sektorju.

Tabela 6: Stopnje rasti ključnih makroekonomskih kazalcev za države jugo-vzhodne Evrope (v %)

	BDP		INFLACIJA		BREZPOSELNOST	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
države kandidatke za EU						
Hrvaška	4,8	5,6	3,2	2,3	11,1	10,8
Makedonija	3,0	5,0	3,2	2,0	36,0	35,0
Turčija	6,1	5,1	9,6	8,2	9,9	9,5
države nekdanje Jugoslavije						
BIH	6,0	5,8	7,5	2,5	31,1	30,0
Črna Gora	6,5	5,0	3,0	3,0	30,0	30,0
Srbija	5,7	6,0	12,7	6,4	20,9	22,0

11.3. Finančni trgi

Trg vrednostnih papirjev

Na ljubljanski borzi vrednostnih papirjev se je konec decembra 2007 trgovalo s 188 vrednostnimi papirji 119 izdajateljev, pri čemer je bilo v kotacijo (borzni in prosti trg) uvrščenih 89 delnic, 89 obveznic, 3 kratkoročni vrednostni papirji, 7 investicijskih družb in 3 vzajemni skladi. Skupna tržna kapitalizacija je znašala 19.740,1 mio EUR (64,8% BDP - brez upoštevanja investicijskih skladov).

Vsi borzni indeks razen indeksa obveznic so v letu 2007 dosegli svoje rekordne vrednosti. Vrednost slovenskega borznega indeksa (SBI20) se je v zadnjih dvanajstih mesecih povišala za kar 78,1%, indeks blue-chip delnic SBI TOP je pridobil 71%, vrednost indeksa investicijskih skladov (PIX) pa se je povišala za 45,03%. Indeks obveznic BIO je edini indeks Ljubljanske borze, ki je v letu 2007 izgubil vrednost in sicer v višini 2,1%.

V 2007 je poleg sekundarnega trga na Ljubljanski borzi deloval še poseben segment - trg uradnih vzdrževalcev likvidnosti državnih vrednostnih papirjev (TUVL). Na tem trgu uradni vzdrževalci likvidnosti dnevno kotirajo ponudbo in povpraševanje po izbranih državnih vrednostnih papirjih, kar je bistveno izboljšalo likvidnost tega segmenta trga. Le-ti so v preteklem letu prijavi 272 poslov preko TUVL segmenta, v skupni vrednosti 401,4 mio EUR.

V letu 2007 je država prenehala z izdajami šest in dvanajstmesečnih zakladnih menic in obdržala le trimesečne zakladne menice. Konec leta je stanje trimesečnih zakladnih menic znašalo 150 mio EUR, obrestna mera zadnje emisije pa 3,98%.

V letu 2007 je Republika Slovenija izdala 11 letno obveznico RS v višini 1.000 mio EUR, s fiksno obrestno mero 4% in izvedla predčasna odplačila obveznic RS46 in RS47, v skupni višini 454,8 mio EUR ter reodkupe obveznic RS38, RS49, RS50, RS52, RS53, RS54, RS56, RS57, RS58, RS60, RS61, RS62, v skupni višini 710,5 mio EUR.

11.4. Zavarovalni trgi in tržni položaj

Slovenija

Slovensko Zavarovalno Združenje je z letom 2008 spremenilo način obveščanja o slovenskem zavarovalnem trgu, zato letos v tem razdelku pišemo samo o premiji in ne tudi o škodah na slovenskem zavarovalnem trgu, kot je bilo to v navadi prejšnja leta.

Slovenski zavarovalni trg je v letu 2007 zbral 1.891 mio EUR kosmate premije, kar je 9,6% več kot v letu 2006.

V letu 2007 so življenjska zavarovanja rasla z 12,2% stopnjo rasti, premoženjska zavarovanja pa so beležila 8,5% rast kosmate premije.

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

	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj
2006	1.184.649.445	540.654.519	1.725.303.964
2007	1.284.848.550	606.665.402	1.891.513.952
indeks 07/06	108,5	112,2	109,6

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2007; februar 2008

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

Zavarovalnica	2006			2007			indeks 2007/2006		
	skupaj	življenje	ostalo	skupaj	življenje	ostalo	skupaj	življenje	ostalo
TRIGLAV	38,2%	37,7%	38,5%	37,4%	37,1%	37,5%	97,9	98,6	97,6
ADRIATIC SLOVENICA	15,7%	10,2%	18,3%	13,3%	2,9%	18,2%	84,3	28,1	99,6
MARIBOR	12,2%	10,4%	13,0%	12,4%	10,5%	13,3%	101,6	100,8	102,2
VZAJEMNA	12,7%	0,0%	18,5%	12,0%	0,0%	17,7%	94,6		95,6
KAD	6,5%	20,6%	0,0%	6,3%	19,5%	0,0%	96,9	94,7	
TILIA	3,0%	1,5%	3,7%	3,1%	1,6%	3,8%	102,7	107,7	102,4
KD ŽIVLJENJE	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%	9,4%	0,0%			
GENERALI	2,6%	3,3%	2,2%	2,8%	2,6%	2,8%	107,3	79,4	126,5
TRIGLAV ZDRAVSTVENA	2,3%	0,0%	3,4%	2,7%	0,0%	4,0%	118,3		119,6
MERKUR	2,2%	5,9%	0,5%	2,2%	5,8%	0,5%	99,9	98,7	95,4
NLB VITA	1,8%	5,4%	0,1%	1,9%	5,8%	0,1%	108,3	106,5	95,5
GRAWE	1,9%	4,1%	0,8%	1,9%	4,0%	0,9%	101,7	96,9	108,5

Vir: SZZ, statistični podatki za leto 2007; februar 2008

Tržni deleži zavarovalnic v skupini

TRŽNI DELEŽI	2007	2006	indeks
Tilia premoženje	3,8	3,7	102,7
Tilia življenje	1,6	1,5	114,3
Tilia skupaj	3,1	3,0	103,3
Tabak	15,1	15,8	96,3
Montenegro	23,0	23,0	100,0
Sava Osiguranje	1,6	1,8	88,9
Dukagjini	18,7	18,0	103,9

11.5. Pozavarovalni trg

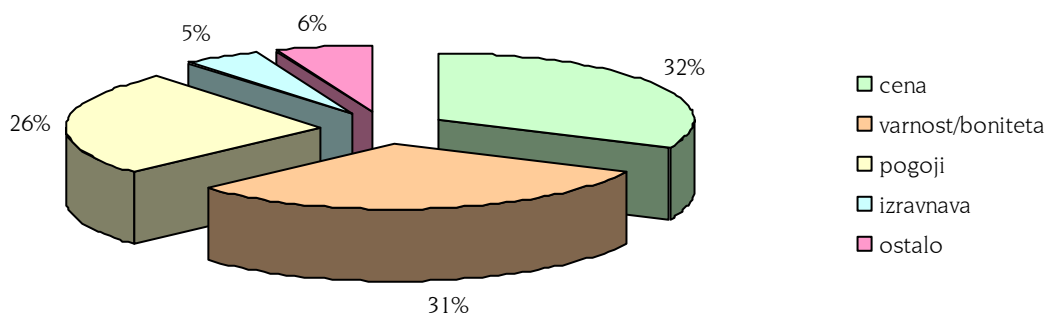
V sicer katastrofno izredno mirnem letu 2007 je največje breme naravnih nesreč padlo na Evropo. Vihar Kyrill na začetku leta 2007 in poletne poplave v Veliki Britaniji so povzročili 40% vseh ocenjenih katastrofnih škod v višini 30 mrd USD v letu 2007. Cene pozavarovanj so se znižale po vsej Evropi, in sicer od 5% v Veliki Britaniji do 25% na Poljskem, razen v Avstriji, kjer so se pozavarovalniki odzvali na škode zaradi januarskega viharja ter močnega sneženja konec leta 2006.

Premijske stopnje so se torej zniževale v poostrenem boju za tržne deleže, povečali pa so se lastni deleži cedentov, kar lahko pomeni, da so cene še vedno dovolj visoke, vsaj pri zavarovanju premoženja. Prav tako je naraščalo povpraševanje po visokih intervalih katastrofnih kritij, ki so ga spodbudili posodobljeni katastrofni modeli.

Vsekakor kaže, da so družna prizadevanja bonitetnih hiš, nadzornikov in investorjev za bolj učinkovito uporabo kapitala deloma le obrodila sadove. Tako se pozavarovalniki s prostimi zmogljivostmi raje odločajo za vračanje kapitala delničarjem kot za znižanje cen.

S povečanim ozaveščanjem javnosti in političnega vodstva o globalnem segrevanju in klimatskih spremembah, postajajo vse glasnejše tudi zahteve po večji vlogi države pri zavarovanju proti naravnim nesrečam².

Grafikon 1: Najpomembnejši kriteriji pri izbiri pozavarovalne zaščite



Vir: Benfield, Global Reinsurance Market Review, januar 2008

² Vir: Benfield, Global Reinsurance Market Review, januar 2008

Tabela 9: Tržni delež Pozavarovalnice Sava na slovenskem zavarovalnem trgu

v EUR	Sava Re	Triglav re	skupaj
doma	80.196.155	56.166.947	136.363.101
tujina	38.343.784	31.458.345	69.802.128
tržni delež	54,9%	45,1%	206.165.229

12. PREGLED POSLOVANJA V LETU 2007

V tem poglavju poslovnega poročila smo prikazali najpomembnejše kazalnike poslovanja na nivoju skupine ter posebej za Pozavarovalnico Sava kot nadrejeno družbo, saj je dejavnost pozavarovanja specifična in jo je potrebno posebej obravnavati. Poleg tega predstavlja kosmata pozavarovalna premija Pozavarovalnice Sava približno polovico celotne konsolidirane kosmate premije.

Skupina

Tabela 10: Pomembnejše postavke poslovanja Skupine Sava Re

	2007	2006	2005
(€'000)	(MSRP)		(MSRP)
			nerevidirano
Obračunane kosmate zavarovalne premije	188.637	140.461	126.633
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	157.736	118.618	108.778
Čisti prihodki od naložb v povezane družbe	1.656	2.056	4.913
Čisti prihodki od naložb	25.491	13.995	10.357
Drugi zavarovalni prihodki	17.599	17.704	16.545
Drugi prihodki	2.470	1.026	746
Čisti odhodki za škode	97.853	77.442	75.224
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	4.364	2.656	2.296
Odhodki za bonuse in popuste	1.308	24	106
Obratovalni stroški	34.779	20.050	17.255
Drugi zavarovalni odhodki	2.927	1.653	1.933
Drugi odhodki	1.330	336	331
Poslovni izid pred obdavčitvijo	27.192	15.830	11.102
Davek	6.347	2.884	2.265
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	20.845	12.945	8.837
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	20.218	12.941	8.836

(v odstotkih)	2007	2006	2005	2006	2005
	(MSRP)		(MSRP)	(SRS)	
			nerevidirano	nerevidirano	
Delež premije v lastni izravnavi	87,5%	87,3%	86,2%	87,3%	86,3%
Čisti škodni količnik	62,0%	65,3%	69,2%	65,0%	69,0%
Čisti stroškovni količnik	33,8%	32,5%	31,4%	32,9%	31,9%
Čisti kombinirani količnik	95,8%	97,8%	100,6%	97,9%	100,9%
Donosnost naložb	9,0%	6,2%	6,3%	5,3%	4,6%
Donosnost lastniškega kapitala po obdavčitvi	13,7%	10,0%	7,7%	13,5%	7,0%
Presežek razpoložljivega nad minimalnim kapitalom (Sava Re)	368,0%	NP	NP	477,6%	365,0%

Obračunane kosmate zavarovalne premije

V letu 2007 so se obračunane konsolidirane kosmate zavarovalne premije povečale za 34,3% na 188,6 mio EUR, medtem ko so leta 2006 obračunane kosmate zavarovalne premije znašale 140,5 mio EUR. Razlog za takšno povečanje je bila predvsem prva polna konsolidacija na novo pridobljenih odvisnih družb Sava Osiguranje, Dukagjini in Sava Tabak v letu 2007. Poleg tega je bila pomemben dejavnik skupne rasti tudi rast obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij na mednarodnih trgih, in sicer za več kot 20%. Na mednarodnih pozavarovalnih trgih smo največjo rast beležili predvsem v Avstriji, na Švedskem, v Makedoniji in v Izraelu. Obračunane konsolidirane kosmate zavarovalne premije so se v letu 2006 povečale za 10,9% na 140,5 mio EUR z 126,6 mio EUR v letu 2005. Do tega povečanja je prišlo predvsem zaradi povečanega obsega pozavarovalnega dela posla na mednarodnih pozavarovalnih trgih v letu 2006.

Čisti škodni količnik

V letu 2007 se je čisti škodni količnik znižal za 3,3 odstotne točke na 62,0% (MSRP), medtem ko je ta količnik leta 2006 znašal 65,3% (MSRP). Razlog za takšno povečanje je bila predvsem prva konsolidacija družb Sava Osiguranje, Dukagjini in Sava Tabak v letu 2007. Novo pridružene družbe so beležile nižje čiste škodne količnike od povprečja naše skupine, predvsem zaradi nižjih čistih škodnih rezultatov na trgih, kjer poslujejo.

V letu 2006 se je čisti škodni količnik znižal za 4,0 odstotne točke na 65,0% (SRS), medtem ko je leta 2005 znašal 69,0% (SRS). To znižanje je predvsem rezultat nižjih odhodkov za škode glede na prihodke od zavarovalnih premij v letu 2006. Medtem ko so čisti prihodki od zavarovalnih premij v letu 2006 v primerjavi z letom 2005 zrasli za 9,0%, so čisti odhodki za škode zrasli le za 2,7%. Glavni razlog za to je, da je bilo leto 2005 zelo neugodno v smislu škodnih dogodkov v našem pozavarovalnem segmentu, predvsem zaradi orkanov Emily, Katrina in Wilma, nevihte Gudrun in hudega požara v stavbi v Madridu. Leto 2006 je bilo z vidika škodnega dogajanja ugodnejše v primerjavi z letom 2005.

Čisti stroškovni količnik

V letu 2007 se je čisti stroškovni količnik povečal za 1,3 odstotne točke na 33,8% (MSRP), medtem ko je leta 2006 čisti stroškovni količnik znašal 32,5% (MSRP). Razlog za to je predvsem v konsolidaciji družb Sava Osiguranje, Dukagjini in Sava Tabak v letu 2007. Te na novo pridobljene odvisne družbe imajo višje čiste stroškovne količnike od povprečja skupine, na kar vplivajo bistveno višji stroški pridobivanja zavarovanj, ki so posledica konkurenčnega pritiska predvsem novih in tudi obstoječih udeležencev na trgih, kjer te družbe delujejo.

V letu 2006 se je čisti stroškovni količnik povečal za 1,0 odstotno točko, in sicer iz 31,9% v letu 2005 (SRS) na 32,9% (SRS) v letu 2006. Razlog za to je bil predvsem v povečanju pozavarovalnih provizij, delno pa zaradi stroškov pridobivanja zavarovanj Zavarovalnice Tilia, ki so nastali zaradi hitre in pomembne rasti njenega portfelja življenjskih zavarovanj. Poleg tega je bil pomemben dejavnik tudi povečanje stroškov dela zaradi večjega števila zaposlenih iz naslova širitve obsega premoženjskih zavarovanj s prevzemi.

Čisti kombinirani količnik

V letu 2007 se je čisti kombinirani količnik znižal za 2 odstotni točki na 95,8% (MSRP), medtem ko je leta 2006 čisti kombinirani količnik znašal 97,8% (MSRP). Razlog za izboljšanje tega količnika je izboljšanje čistega škodnega količnika, kar je opisano predhodno.

V letu 2006 se je čisti kombinirani količnik znižal za 3,0 odstotne točke na 97,9% (SRS), medtem ko je leta 2005 čisti kombinirani količnik presegel mejo 100% in znašal 100,9% (SRS). Razlog za izboljšanje tega količnika je ugodnejše škodno dogajanje v letu 2006 in znižanje škodnega količnika.

Donosnost naložb

V letu 2007 se je donosnost naložb povečala za 2,8 odstotne točke na 9,0% (MSRP) v primerjavi z letom 2006 ko je donosnost naložb znašala 6,2% (MSRP), predvsem zaradi izrednih prihodkov iz naslova prodaje naložb v delnice Zavarovalnice Triglav, Telekom Slovenije in Banke Celje ter prodaje nepremičnine v Ljubljani.

V letu 2006 se je donosnost naložb povečala za 0,7 (SRS) odstotne točke v primerjavi z letom 2005, predvsem zaradi spremembe računovodske obravnave negativnih prevrednotovalnih popravkov v letu 2006 in izrednih prihodkov iz prodaje 9,4% deleža v Adriatic Slovenica zavarovalni družbi in 29,6% deleža v zavarovalnici Helios iz Zagreba.

Donosnost lastniške kapitala po obdavčitvi

V letu 2007 se je donosnost lastniškega kapitala po obdavčitvi povišala za 3,7 odstotne točke v primerjavi z letom 2006. Razlog za višjo donosnost je poleg vsega predhodno navedenega predvsem aktivnejša naložbena dejavnost v letu 2007, katere pozitivni učinki so

bili delno zmanjšani zaradi izrednih davčnih odhodkov iz naslova prehoda na MSRP in posledičnega prenosa izravnalnih rezervacij na kapital, kar je bilo obdavčeno v skladu s slovenskimi davčnimi predpisi. V letu 2006 je donosnost lastniškega kapitala po obdavčitvi zrasla za 6,5 (SRS) odstotnih točk v primerjavi z letom 2005, predvsem zaradi izboljšanja škodnih količnikov.

Pozavarovalnica Sava

Kosmata premija in prihodki od premij

Tabela 11: Kosmata pozavarovalna premija glede na trg (v EUR)

	2007	2006	indeks	struktura 2007	plan 2007	indeks na plan
Slovenija	80.196.155	72.657.166	110,4	67,7%	74.819.004	107,2
Tujina	38.343.784	31.246.282	122,7	32,3%	38.277.148	100,2
SKUPAJ	118.539.939	103.903.448	114,1	100,0%	113.096.152	104,8

Pozavarovalnica Sava je v poslovnem letu 2007 zbrala 118,5 mio EUR kosmate pozavarovalne premije, kar je v primerjavi z letom 2006 za 14,1% več. Premijsko gibanje je bilo nad planskimi okviri, in sicer za 4,8%.

Premija, prejeta od slovenskih cedentov, je bila v primerjavi z enakim obdobjem lani višja za 10,4%. Najvišji porast pri slovenskih cedentih je beležila Zavarovalnica Tilia (12,5-odstotna rast), premija Zavarovalnice Maribor pa je porasla za 11,5%. Premija Adriatic Slovenice se je v primerjavi z letom 2006 znižala za 6% (iz naslova posla Adriatica kot samostojne pravne osebe je bilo v letu 2007 le še 17.000 EUR, leto prej 350.000 EUR). Celotna dosežena pozavarovalna premija domačih cedentov je presegla planirano za 7,2%.

Premija posla iz tujine je v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 porasla za 22,7%, plansko vrednost pa je presegla za 0,2%. Največji delež premije iz tujine je predstavljal partner Sirius, Stockholm, ki je imel 10,7% delež v celotni zbrani premiji iz tujine (premija omenjenega partnerja je porasla za 49% v primerjavi z lanskim letom). Siriusu sta sledila Mapfre, Madrid in Osiguranje Helios, Zagreb s 7,8-odstotnim deležem ter Sava Tabak iz Makedonije s 7,5-odstotnim deležem.

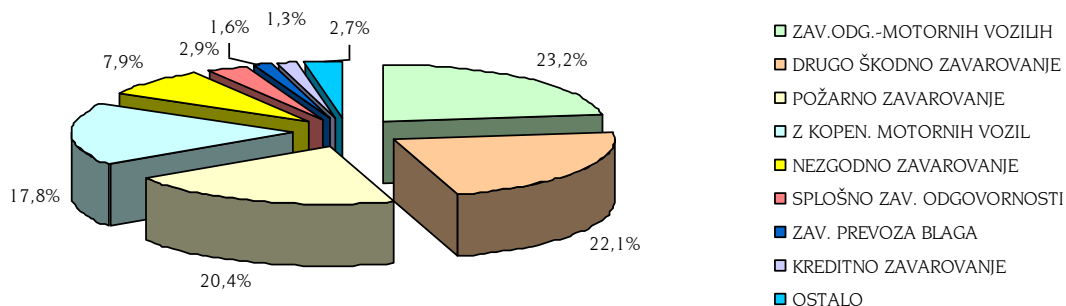
V strukturi premije se je v primerjavi z letom 2006 povišal delež posla iz tujine in znaša 32,3% (v letu 2006 30,1%).

Tabela 11: Struktura premije iz tujine po trgih (v EUR)

področje	2007 (v EUR)	delež v %
EU-27 (brez Slovenije)	22.665.370	59,1%
Države bivše Jugoslavije	9.291.090	24,2%
Azija in Afrika	6.009.332	15,7%
Ostale države	377.992	1,0%
Skupaj	38.343.784	100,0%

Največ premije iz tujine v letu 2007 so prispevale Avstrija, Švedska ter Hrvaška, ki skupaj predstavljajo 44,9% celotne zbrane premije iz tujine.

Grafikon 2: Struktura kosmate pozavarovalne premije po zavarovalnih vrstah v letu 2007



Iz gornjega grafikona je razvidno, da je v strukturi kosmate aktivne pozavarovalne premije največji delež tudi v letu 2007 predstavljalo zavarovanja odgovornosti lastnikov motornih vozil. Delež teh zavarovanj je bil v strukturi aktivne premije v primerjavi z letom 2006 nekoliko nižji (za 2,5 odstotne točke). Delež drugih škodnih zavarovanj ter požarnih zavarovanj v celotni premiji je znašal 42,5% in je v primerjavi z letom 2006 porasel za 2,8 odstotne točke. Porast je bila predvsem posledica rasti obsega posla iz tujine, v strukturi katerega prevladujejo požarna in druga škodna zavarovanja (premija iz tujine na omenjenih dveh zavarovalnih vrstah je porasla za 24,9%).

Kosmata premija je v absolutnih zneskih prikazana v poglavju o kazalnikih poslovanja, kjer je za vsako posamezno zavarovalno vrsto razvidna tudi rast glede na leto 2006.

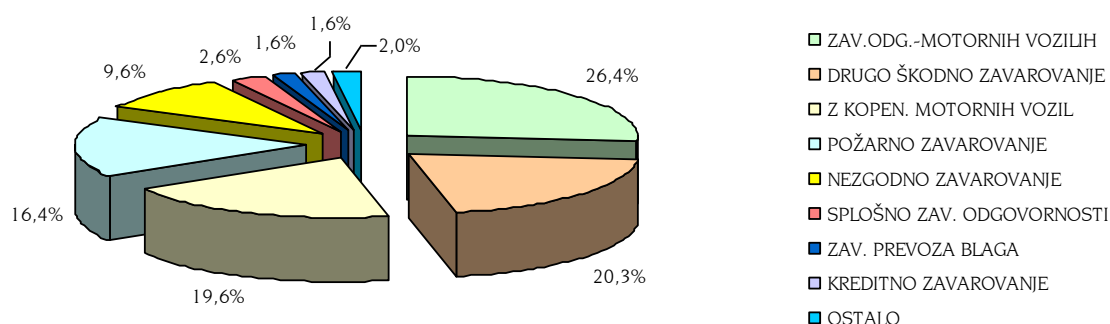
Tabela 12: Čista pozavarovalna premija glede na trg (v EUR)

	2007	2006	indeks	struktura 2007	plan 2007	indeks na plan
Slovenija	62.801.811	57.436.707	109,3	64,6%	58.358.823	107,6
Tujina	34.406.094	28.744.753	119,7	35,4%	34.945.502	98,5
SKUPAJ	97.207.905	86.181.460	112,8	100,0%	93.304.325	104,2

Čista premija je v letu 2007 znašala 97,2 mio EUR, kar je 12,8% več kot v letu 2006. Čista premija je rasla manj kot kosmata premija in posledično je bila tudi retencijska stopnja v primerjavi z letom 2006 nižja za 0,9 odstotne točke. V letu 2007 je le-ta znašala 82,0%. Pri Zavarovalnici Maribor se je retencijska stopnja znižala za 3,4 odstotne točke, pri Zavarovalnici Tilia za 4,5 odstotne točke, pri Adriatic Slovenica Zavarovalni družbi pa se je povečala za 4,5 odstotne točke. Vzrok v omenjenem znižanju retencijskih stopenj najpomembnejših slovenskih partnerjev je v retrocesijski pogodbi, prvič sklenjeni v letu 2007. S to pogodbo Pozavarovalnica Sava retrocedira del čiste kvote Tilie in ZM (požarna in druga škodna zavarovanja ter avtomobilska zavarovanja) za namene reciprocitete.

Retencijska stopnja posla iz tujine se je znižala iz 92,0% v letu 2006 na 89,7% v letu 2007. K premiji iz tujine so v letu 2007 prispevale tudi premije podrejenih družb iz držav bivše Jugoslavije, ki so delno retrocedirane v tujino (znižujejo delež retencije na tujem segmentu posla). Poleg tega je Pozavarovalnica Sava dokupila 3. layer katastrofalne zaščite za posel iz tujine.

Grafikon 3: Struktura čiste pozavarovalne premije po zavarovalnih vrstah v letu 2007



V strukturi čiste premije so največji delež predstavljal zavarovanja odgovornosti lastnikov motornih vozil in sicer 26,4% (v letu 2006 28,9%). Delež požarnih in drugih škodnih zavarovanj v čisti premiji je nižji kot v kosmati premiji, saj je ta del posla izpostavljen naravnim nevarnostim in je zato v večjem deležu retrocediran (predvsem slovenski posel) in zaščiten z neporocionalnimi kritiji (ti dve zavarovalni vrsti predstavljata približno 69% celotne retrocedirane premije).

Kosmate škode in odhodki za škode

Tabela 13: Kosmate pozavarovalne škode (v EUR)

TRG	2007	2006	indeks	struktura 2007	plan 2007	indeks na plan
Slovenija	51.685.980	55.202.369	93,6	73,5%	53.401.000	96,8
Tujina	18.662.026	15.911.785	117,3	26,5%	17.329.000	107,7
SKUPAJ	70.348.006	71.114.154	98,9	100,0%	70.730.000	99,5

Kosmate pozavarovalne škode so v letu 2007 znašale 70,3 mio EUR, kar je za 1,1% manj kot v letu 2006. Kosmate pozavarovalne škode so bile pod plansko vrednostjo za 0,5%.

Škode domačega posla so se v primerjavi z lanskim letom znižale za 6,4%. Škode Zavarovalnice Maribor so se znižale za 18,9% (ob 11,5% rasti premije), škode Zavarovalnice Tilia pa so se povečale za 7,1% (ob 12,5% rasti premije). Adriatic Slovenica zavarovalna družba je beležila v letu 2007 precejšen porast škod (125,8%) - ob padcu zbrane premije za 6%. Realizirane škode za domač posel so bile od planskih nižje za 3,2%.

Za cedenta Adriatic Slovenica zavarovalna družba so v letu 2007 rezultati slabši zaradi izplačila večje škode pri Seaway Group iz pogodbenega leta 2006 (cca. 400.000 EUR) ter iztekanja posla Adriatic zavarovalne družbe. V letu 2007 je Adriatic namreč beležil še 1,3 mio EUR škod iz naslova starega posla, škodna rezervacija pa se je celo nekoliko povečala. Poleg omenjenega smo bili v letu 2007 tudi priča vodni ujmi v Železnikih, vendar pa je bila polovica škode pozavarovana v tujini - po CAT zaščiti. Kosmata škoda za Pozavarovalnico Sava je znašala 0,9 mio EUR, čista pa 0,4 mio EUR. Ta škoda ni vidneje vplivala na skupni rezultat.

Škode iz tujine so porasle za 17,3%. Večji škodni obseg je posledica 22,7% porasta portfelja iz tujine. Realizirane škode iz tujine so presegle planske vrednosti za 7,7%. Velika škoda iz tujine, ki je vplivala na porast škod v letu 2007, je bil vihar Kyrill na začetku leta 2007. V letu 2007 je bilo iz naslova omenjene škode izplačano 1,9 mio EUR, rezervirano pa 2 mio EUR (bruto znesek). Po delovanju CAT zaščite Save re bo njena neto udeležba na tej škodi 2 mio EUR. Poleg omenjene večje škode smo v letu 2007 plačali še naslednje večje škode (za Savin neto delež):

Gotmar (Bulstrad): 183.515 EUR

Poplave v Indiji leta 2005 (GIC of India): 169.515 EUR

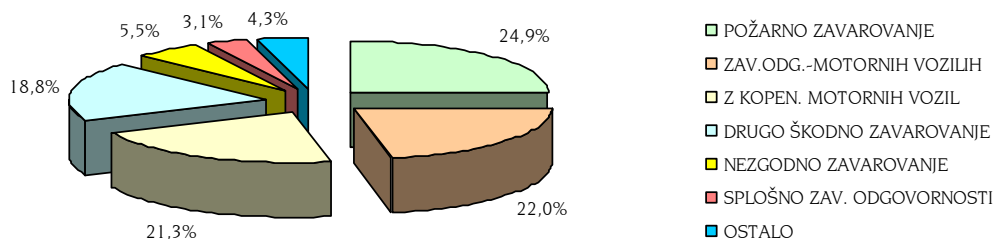
Admiral (Military): 166.852 EUR

Klimovsk (Military): 201.152 EUR

Nevihta Per (Lansförsäkringar): 119.320 EUR

Time Shuttle (Osiguranje Zagreb): 113.212 EUR

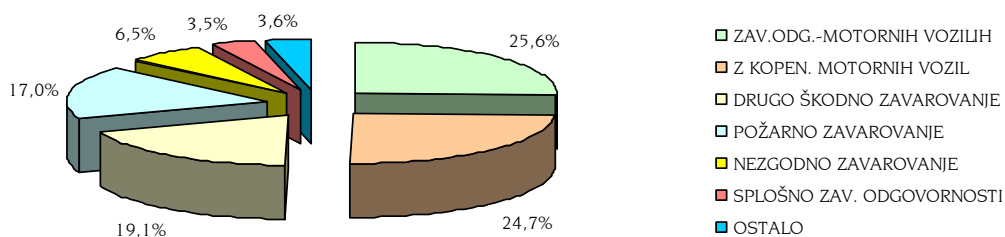
Grafikon 4: Struktura kosmatih pozavarovalnih škod po zavarovalnih vrstah v letu 2007



V strukturi škod leta 2007 so prevladovalе škode iz naslova požarnih zavarovanj (24,9%), ki so se v primerjavi z letom 2006 povišale za 5,3 odstotne točke ter škode iz zavarovanj avtomobilske odgovornosti (22%), ki so se v primerjavi z letom 2006 znižale za 0,1 odstotne točke. Sledile so škode iz naslova zavarovanj motornih vozil z 21,3% deležem (v 2006 18,7%) ter druga škodna zavarovanja z 18,8% deležem (v 2006 15,1%). Povišanje deleža škod požarnega in drugega škodnega zavarovanja je bilo pretežno posledica povečanje škod domačih cedentov pri požarnih zavarovanjih (48,2% povečanje) ter škod tujih cedentov pri drugem škodnem zavarovanju (44,3% povišanje).

Rast kosmatih pozavarovalnih škod po zavarovalnih vrstah v primerjavi z letom 2006 je prikazana v poglavju o kazalnikih poslovanja.

Grafikon 5: Struktura čistih pozavarovalnih škod po zavarovalnih vrstah v letu 2007



Pri strukturi čistih škod so prevladovala zavarovanja avtomobilske odgovornosti ter zavarovanja motornih vozil (druga škodna in požarna zavarovanja so beležila večji delež retrocesije), tako da je delež škod avtomobilskih zavarovanj v vseh čistih škodah znašal 50,3% vseh čistih škod.

Na domačem portfelju v letu 2007 smo beležili le eno večjo škodo (Seaway), ki pa je pozavarovana v tujini, tako da je neto delež škode za Savo znašal približno 400.000 EUR. Sicer pa je največ škod beležila Zavarovalnica Maribor, in sicer iz pogodbenih let 2006 in

2007.

Kot že omenjeno je portfelj iz tujine zaznamovala le ena večja škoda (Kyrill), izplačanih pa je bilo več škod iz naslova pogodbenega leta 2006. Pri škodi Kyrill smo bili udeleženi preko več partnerjev, največji delež pa sta predstavljala partnerja Wienerstädtsche (725.000 EUR) ter Sirius (589.000 EUR). Visok znesek škod je beležil tudi partner Mapfre Re iz Madrida, ki je utrpel več manjših škod iz pogodbenega leta 2006.

Rezultati aktivnega pozavarovanja

Tabela 14: Zavarovalno-tehnični rezultat aktivnega posla v letu 2007 (v EUR)

	Premije	Škode	Provizije	Rezultat	Sprememba škodnih rezervacij	Sprememba prenosnih premij	Sprememba razmejene provizije	Rezultat
	1	2	3	4 (1-2-3)	5	6	7	8 (4-5-6+7)
Slovenija	80.196.155	51.685.980	18.889.453	9.620.721	10.222.156	3.100.956	914.843	-2.787.549
Tujina	38.343.784	18.662.026	9.948.119	9.733.639	-2.387.029	1.436.829	1.031.761	11.715.600
Skupaj	118.539.938	70.348.006	28.837.572	19.354.361	7.835.128	4.537.785	1.946.603	8.928.051

Tabela 15: Enostavni in merodajni škodni količniki aktivnega pozavarovanja

	enostavni škodni rezultat		merodajni škodni rezultat	
	2007	2006	2007	2006
Slovenija	64,4%	76,0%	103,6%	91,9%
Tujina	48,7%	50,9%	68,3%	79,8%
SKUPAJ	59,3%	68,4%	92,2%	88,4%

Enostavni škodni količnik aktivnega pozavarovanja, ki odraža razmerje med kosmatimi škodami in kosmatimi premijami, se je v primerjavi z letom 2006 znižal za 9,1 odstotne točke, kar kaže na ugodno škodno gibanje.

Enostavni škodni količnik za posel slovenskih cedentov se je v primerjavi z letom 2006 znižal za 11,6 odstotnih točk. Zavarovalnica Maribor in Zavarovalnica Tilia sta beležili ugoden enostavni škodni količnik (58,5% oz. 65,9%), Adriatic Slovenica zavarovalna družba pa nekoliko slabšega (136,5%), kar je razloženo v nadaljevanju.

Enostavni škodni količnik posla iz tujine je v primerjavi z letom 2006 beležil padec v višini 2,2 odstotni točki, saj na tem segmentu portfelja v letu 2007 največje škode, ki so prizadele portfelj, še niso bile izplačane.

Merodajni kombinirani količnik aktivnega pozavarovanja, ki vključuje vse prenosne postavke in provizije, se je povečal za 3,8 odstotne točke. V absolutnem znesku je bil merodajni rezultat nekoliko slabši kot v letu 2006, vendar vseeno pozitiven 8,9 mio EUR (v letu 2006 11,7 mio EUR).

Na domačem poslu se je merodajni količnik povišal za 11,7 odstotnih točk, za posel iz tujine pa se je znižal za 11,5 odstotnih točk. Takšno gibanje je posledica prerazporeditve pozavarovalnega dela rezervacije za nastale a neprijavljene škode (IBNR) iz segmenta poslov iz tujine na segment domačega posla.

K povišanju merodajnega količnika za posel slovenskih cedentov je poleg tega vplival rezultat cedenta Adriatic Slovenica in sicer zaradi izplačila večje škode (Seaway) ter spremembe metodologije izračuna IBNR bivše zavarovalnice Adriatic za posel pred letom 2005.

Zgoraj omenjeni dokaj dobri rezultati poslovanja v letu 2007 so posledica ugodnega škodnega dogajanja preteklih pogodbenih let ter ustrezno visokega nivoja rezervacij. Tako kot konec leta 2006, lahko tudi za naprej ocenimo, da bo previdna metodologija oblikovanja škodnih rezervacij zagotavljala zadosten obseg rezervacij za obvladovanje zavarovalnega tveganja rastočega portfelja.

Rezultati posla v lastni izravnavi

Čiste premije za celoten posel so v primerjavi z letom 2006 porasle za 12,8%. Nižji porast čistih premij kakor kosmatih premij je posledica retrocesijske pogodbe, prvič sklenjene v letu 2007 (retrocesija čiste kvote ZM in Tilie). Čiste škode so se v primerjavi z letom 2006 povečale za 13,1%.

Tabela 16: Zavarovalno-tehnični rezultat posla v lastni izravnavi v letu 2007 (v EUR)

	LIZ Premije	LIZ Škode	LIZ Provizije	Rezultat	LIZ Sprememba škodnih rezervacij	LIZ Sprememba prenosnih premij	LIZ Sprememba razmejene provizije	Rezultat
	1	2	3	4 (1-2-3)	5	6	7	8 (4-5-6+7)
Slovenija	62.801.812	40.693.162	16.065.384	6.043.265	9.082.999	2.724.860	749.101	-5.015.492
Tujina	34.406.094	18.068.554	9.449.013	6.888.528	-4.758.856	801.433	1.008.634	11.854.585
Skupaj	97.207.906	58.761.715	25.514.397	12.931.794	4.324.143	3.526.293	1.757.736	6.839.093

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

Tabela 17: Enostavni škodni in merodajni količnik posla v lastni izravnavi

	enostavni škodni rezultat		merodajni škodni rezultat	
	2007	2006	2007	2006
Slovenija	64,8%	64,4%	108,3%	97,4%
Tujina	52,5%	52,1%	64,7%	83,5%
SKUPAJ	60,4%	60,3%	92,7%	92,9%

Enostavni škodni rezultat posla v lastni izravnavi je v letu 2007 ostal na približno enaki ravni kot je bil leta 2006, merodajni količnik posla v lastni izravnavi pa je znašal 92,7% in je bil za 0,2 odstotni točki ugodnejši kot v letu 2006. V absolutnem znesku je bil merodajni rezultat 6,8 mio EUR pozitiven (v letu 2006 pozitiven v znesku 5,9 mio EUR).

Na rahlo slabši merodajni rezultat v primerjavi z letom 2006 je tako kot pri aktivnem rezultatu vplival posel slovenskega cedenta Adriatic Slovenica zavarovalna družba (povečanje ocene IBNR za posel Adriatica). Za cedenta Adriatic Slovenica je merodajni količnik v lastni izravnavi za leto 2007 znašal 180,7%.

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

Tabela 18: Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in posebnih kapitalskih rezerv v letu 2007 (v EUR)

KOSMATE ZTR IN KAPITALSKE REZERVE	1.1.2007	31.12.2007	indeks rasti
	1	2	(2)/(1)
kosmata prenosna premija	33.040.080	37.577.865	113,7
kosmata škodna rezervacija	83.383.909	91.219.036	109,4
rezervacije za bonuse, popuste in storno	143.404	195.280	136,2
druge kosmate ZT rezervacije	862.421	491.661	57,0
SKUPAJ ZTR	117.429.814	129.483.843	110,3
rezerva za potres	401.193	1.028.204	256,3
rezerva za kreditna tveganja	4.123.636	3.669.552	89,0
SKUPAJ KAPITALSKE REZERVE	4.524.830	4.697.756	103,8

Tabela 19: Gibanje retrocediranega dela zavarovalno-tehničnih rezervacij v letu 2007

RETROCEDIRANE ZTR	1.1.2007	31.12.2007	indeks rasti
	1	2	(2)/(1)
retrocedirana prenosna premija	2.105.940	3.117.433	148,0
retrocedirana škodna rezervacija	14.821.202	18.332.186	123,7
retrocedirane druge ZT rezervacije	0	23.577	
SKUPAJ RETROCEDIRANE ZTR	16.927.142	21.473.196	126,9

Gibanje kosmate prenosne premije v letu 2007 je skladno z rastjo kosmate premije; kosmata premija se je v primerjavi z letom 2006 povečala za 14,1%, kosmata prenosna premija pa za 13,7%. Pri tem se je prenosna premija za posel slovenskih cedentov povečala za 11,5% (ob 10,4% rasti premije), prenosna premija posla iz tujine pa za 23,5% (ob 22,7% rasti premije). Retrocedirana prenosna premija je v primerjavi z letom 2006 porasla za 48%, kar je posledica 49,7% rasti premije za retrocesijo proporcionalnih pozavarovanj.

Kosmata škodna rezervacija se je v letu 2007 povečala za 9,4%. Pri tem se je škodna rezervacija za posle slovenskih cedentov povečala za 18,1%, škodna rezervacija za posle iz tujine pa se je zmanjšala za 8,9%. To zmanjšanje je posledica izplačila nekaj večjih škod

prejšnjih pogodbenih let. Pozavarovalni del IBNR se je v letu 2007 za razliko od prejšnjih let oblikoval pretežno na segmentu posla s slovenskimi cedenti, kar tudi vpliva na povečanje škodne rezervacije za slovenske cedente in zmanjšanje škodne rezervacije za posle iz tujine. Na rast retrocedirane škodne rezervacije je najbolj vplivalo neurje Kyrill, katerega škoda presega prioriteto neporocionalne zaščite tujega portfelja Save Re; delež retrocesionarjev na škodni rezervaciji iz tega naslova znaša 1,9 mio EUR. Tako so se retrocedirane škodne rezervacije za posle iz tujine povečale kar za 88,6%, retrocedirane škodne rezervacije za posle slovenskih cedentov pa so se povečale za 9,4%.

Rezervacije za bonuse, popuste in storno ostajajo relativno nizke, povečujejo pa se skladno z rastjo poslov, pri katerih smo udeleženi na teh rezervacijah (kvotno pozavarovanje Tilie in Prve kreditne zavarovalnice).

V skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja so od 1.1.2007 v drugih zavarovalno-tehničnih rezervacijah le še rezervacije za neiztekle nevarnosti in rezervacije za valutno neusklajenost. Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2007 zmanjšale za 43,0%. Del tega zmanjšanja se nanaša na ukinitve rezervacij za valutno neusklajenost, ki so v začetku leta 2007 znašale 38 tisoč EUR, po spremembi zakona o zavarovalništvu za pozavarovalnice (novela ZZavar-D) pa pozavarovalnice niso več zavezane k 80% valutni usklajenosti, zato ta rezervacija ni več potrebna. Rezervacija za neiztekle nevarnosti se računa na nivoju zavarovalne vrste, kadar pričakovani kombinirani količnik presega 100%. V skladu z MSRP je treba računati kosmati in retrocedirani del posebej, zato je del teh rezervacij oblikovan tudi za retrocesijo. Pričakovani kombinirani količniki so ugodnejši kot leto poprej, zato se je rezervacija za neiztekle nevarnosti zmanjšala.

Stanje jedrske rezervacije z dne 31.12.2006 (9,5 mio EUR) se je s 1.1.2007 preneslo delno na preneseni izid in delno na obveznost za davek.

Stanje rezervacije za potres se je s 1.1.2007 v celoti preneslo v kapitalske rezerve in se je v letu 2007 povečalo za 80% razliko med prihodki in odhodki potresnih zavarovanj v lastni izravnavi. Zaradi večjega deleža Pozavarovalnice Sava pri potresnih zavarovanjih se je ta rezerva povečala za 156,3%.

Stanje izravnalnih rezervacij kreditnih zavarovanj se je s 1.1.2007 v celoti preneslo v kapitalske rezerve in se je v letu 2007 spreminjalo v skladu z ZZavar. Zaradi znižanja zgornje meje so se te rezervacije znižale za 11%.

Stanje preostalih izravnalnih rezervacij z dne 31.12.2006 (25,6 mio EUR) se je s 1.1.2007 v skladu z ZZavar-C preneslo delno na preneseni izid in delno na obveznost za davek.

13. FINANČNE NALOŽBE

Skupina

Skupina Sava Re se je v 2007 še povečala in sicer z nakupoma dveh družb v Makedoniji in Črni gori (Tabak Osiguruvanje v višini 8,3 mio EUR in Montenegro osiguranje v višini 15 mio EUR).

V lanskem letu je Sava Re izkoristila ugodne razmere na kapitalskem trgu in prodala nekaj večjih paketov delnic Zavarovalnice Triglav, Banke Celje in Telekoma Slovenije. Realiziran je bil skupni dobiček v višini 13,3 mio EUR.

V začetku leta 2007 je prišel tudi priliv iz prodaje nepremičnine v lasti Sava Re, kjer je bil realiziran dobiček v višini 2,2 mio EUR.

V januarju 2007 je bila zaključena izdaja podrejenega dolga Sava Re v višini 32 mio EUR.

Sava Re je izkoristila ugodne razmere na trgu ter prodala in ponovno kupila instrument obrestnega ščitenja "KIKO IRS", pri čemer je realizirala dobiček v višini 0,9 mio EUR.

V letu 2007 je morala družba razgraditi izravnalne rezervacije ter rezervacije za jedrske nevarnosti in potres, kjer je skupni učinek razgradnje rezervacij znašal 35.463 mio EUR (od tega se je za 27.306 mio EUR povišal preneseni izid in za 8.165 mio EUR obveznost za davek, ki bo poravnan v treh letih).

V okviru skupine Sava Re je v lanskem letu mati odobrila dvema podrejenima družbama posojila v višini 2 mio EUR.

Skupina Sava Re je sicer vodila konzervativno politiko investiranja, saj je v letu 2007 imela več kot 53% naložbenega portfelja naloženega v depozite in dolžniške vrednostne papirje.

Pozavarovalnica Sava

V letu 2007 se je naložbeni portfelj Pozavarovalnice Sava povečal za 62 mio EUR, kar predstavlja 28,2% rast v primerjavi s stanjem predhodnega leta.

Tabela 20: Struktura naložb na dan 31.12.2007 glede na strukturo 31.12.2006 (v EUR)

	SKUPAJ	STANJE NALOŽB 31.12.2006	STRUKTURA (v %)	STANJE NALOŽB 31.12.2007	STRUKTURA (v %)	Indeks
1	Depoziti in CD-ji	32.433.074	14,70	26.571.404	9,39	81,93
2	Državne obveznice	70.615.564	32,00	53.291.116	18,84	75,47
3	Poslovne obveznice	34.483.387	15,62	60.704.018	21,45	176,04
4	Strukturirani produkti	9.937.599	4,50	12.448.172	4,40	125,26
5	Delnice	10.621.141	4,81	25.142.599	8,89	236,72
6	Obvezniški vzajemni skladi	0	0,00	0	0,00	
7	Ostali vzajemni skladi	14.940.566	6,77	32.863.990	11,62	219,96
8	Posojila	3.719	0,00	2.003.719	0,71	53.882,73
9	Zgradbe in zemljišča	4.550.674	2,06	728.514	0,26	16,01
10	Ostalo	0	0,00	355.000	0,12	
11	Strateške delnice	43.125.240	19,54	68.816.774	24,32	159,57
	SKUPAJ	220.710.963	100,00	282.925.305	100,00	128,19

Na zadnji dan v letu 2007 je imela družba največ naložb v delnicah podrejenih družb. Stanje se je v letu 2007 povečalo za skoraj 60%, saj je Pozavarovalnica Sava uspešno pridobila 2 zavarovalnici – Savo Tabak Osiguruvanje in Montenegro osiguranje. Drugo največjo kategorijo predstavljajo poslovne obveznice. Le-te so v letu 2007 beležile 76% rast, ki je bila predvsem posledica prestrukturiranja obvezniškega portfelja iz državnih obveznic na poslovne. Tretji največji portfelj so predstavljale naložbe v državne obveznice. Družba je v letu 2007 ta del portfelja zmanjšala za 24,53%, kar je bila posledica odpoklica slovenskih državnih obveznic RS46 in RS47 ter odprodaje nekaterih nelikvidnih slovenskih državnih obveznic. Ta del portfelja je doživel tudi največjo geografsko spremembo, saj so konec leta 2006 slovenske državne obveznice predstavljale 97% tega portfelja, medtem ko se je ta delež konec leta 2007 zmanjšal na 62%. Na četrtem mestu po obsegu so bile konec leta 2007 naložbe v vzajemne sklade. Stanje depozitov in potrdil o vlogah se je v letu 2007 zmanjšalo za 18%, saj naložbena politika družbe predvideva, da se s tem delom portfelja zagotavlja le likvidnost družbe, medtem ko ostale vrste naložb predstavljajo portfelj, ki prinaša dodaten donos. Pri lastniških vrednostnih papirjih, ki jih je bilo na 31.12.2007 za 25,1 mio EUR, gre delno za sredstva, dana v upravljanje domačim borznim hišam in poslovnim bankam, ki nalagajo pretežno v tuje lastniške vrednostne papirje, delno pa za neposredne naložbe v domače in tuje lastniške vrednostne papirje (v največji meri naložbe v »blue chip«). Naložbe v nepremičnine so se v letu 2007 zmanjšale, saj je družba odprodala nepremičnino na Celovski cesti.

Struktura naložbenega portfelja družbe se je v letu 2007 v primerjavi s preteklim letom nekoliko spremenila in je sledila strukturi, opredeljeni v petletnem strateškem načrtu. V letu 2007 se je v skladu z naložbeno politiko pozavarovalnice nadaljeval trend zniževanja deleža depozitov (iz 27,7% v strukturi naložb v letu 2005 na 14,7% v letu 2006 ter na 9,4% v letu

2007). Znižanje obsega depozitov so nadomestile naložbe v vse ostale kategorije z izjemo kategorije naložbe v nepremičnine. V letu 2007 se je spremenila struktura obvezniškega portfelja, kjer konec leta 2007 prevladujejo poslovne obveznice. Celoten obvezniški portfelj se je v primerjavi z letom 2006 zmanjšal za 6 odstotnih točk. Največji strukturni premik je zaznati pri naložbah v vzajemne sklade, saj le ti v strukturi portfelja na dan 31.12.2007 predstavljajo 11,6%, medtem ko je bil ta delež konec leta 2006 le 6,8%.

V strukturi naložb so v letu 2007 glede na preteklo leto absolutno za 17,9 mio EUR, relativno pa najbolj (za 120,0%) porasle naložbe v vzajemne sklade. Pri naložbah v delniške in mešane vzajemne sklade je družba zasledovala ustrezno panožno ter geografsko razpršenost, kakor tudi diverzifikacijo samih upravljavcev skladov. Tako znaša stanje tovrstnih naložb pri domačih upravljalcih 24,76 mio EUR, pri tujih pa 8,10 mio EUR.

Na obsegu so precej izgubile naložbe v državne obveznice (v absolutnem smislu za 17,3 mio EUR, relativno pa za 13,1 odstotne točke). Kot je bilo že omenjeno je zmanjšanje tega dela portfelja posledica odpoklica slovenskih republiških obveznic RS46 in RS47 v prvi polovici leta 2007 (na dan 31.12.2006 je naložba v ti dve obveznici znašala 22,9 mio EUR). Zaradi razmer na trgu je družba sproščena sredstva reinvestirala v poslovne obveznice. Celoten portfelj poslovnih obveznic se je v letu 2007 povečal za 26,2 mio EUR oz. za 76,0%. Delno je bilo to povezano tudi s strategijo družbe, da v času povečevanja obrestnih mer poišče obveznice z variabilno obrestno mero in tako naravno ščiti obvezniški portfelj z vidika obrestnega tveganja.

Naložbe v delnice, strukturirane produkte in dana posojila so se absolutno enako povečale (vse za cca. 2 mio EUR). Naložbe v delnice in strukturirane produkte je družba povečala z željo po doseganju višjih donosov. Dana posojila pa so se povečala zaradi kreditiranja povezanih družb, saj je Pozavarovalnica Sava v letu 2007 družbi Dukagjini odobrila kratkoročen kredit v višini 0,5 mio EUR, družbi Sava Osiguranje pa 2 dolgoročna kredita v skupni višini 1,5 mio EUR.

Naložbe v povezana podjetja so se glede na leto 2006 povišale za 25,7 mio EUR (za 59,6%). K povišanju stanja naložb v povezana podjetja sta pripomogla nakupa makedonske zavarovalnice Tabak Osiguruvanje (8,5 mio EUR) in črnogorske Montenegro Osiguranje (15,3 mio EUR). Družba je v letu 2007 dokapitalizirala zavarovalnico Dukagjini (102.000 EUR) in Zavarovalnico Tilia (1,67 mio EUR).

Donosnost naložb

V nadaljevanju predstavljamo donosnost posameznih oblik naložb v letu 2007, ki jo primerjamo z doseženo donosnostjo v letu 2006.

Tabela 21: Donosnost naložbenega portfelja na dan 31.12.2007 (v EUR)

SKUPAJ	DEPOZITI IN CD-II	DRŽAVNI OBVEZNICE	POSLOVNE OBVEZNICE	STRUKTURIRANI PRODUKTI	DELNICE	STRATEŠKE DELNICE	OBVEZNIŠKI VZAJEMNI SKLADI	VZAJEMNI SKLADI	POSOJILA	ZGRADBE IN ZEMLIŠČA	OSTALO	SKUPAJ
Stanje naložb na dan 1.1.2007	32.160.502	70.499.517	34.527.466	10.165.916	10.627.482	43.125.240	0	14.940.566	3.719	4.550.674	0	220.601.081
Stanje naložb na dan 31.3.2007	36.499.623	61.134.515	47.886.933	11.316.936	10.220.161	51.751.278	0	23.809.800	3.719	4.539.444	-396.037	246.766.372
Stanje naložb na dan 30.6.2007	28.956.609	52.585.009	56.081.940	12.463.719	13.500.959	53.354.082	0	29.678.921	1.503.719	4.528.214	1.000.700	253.653.871
Stanje naložb na dan 30.9.2007	31.623.131	52.554.023	56.838.088	12.594.563	13.238.561	53.536.156	0	30.544.471	1.503.719	4.516.984	364.970	257.314.667
Stanje naložb na dan 31.12.2007	26.571.404	53.291.116	60.704.018	12.448.172	25.142.599	68.816.774	0	32.863.990	2.003.719	728.514	355.000	282.925.305
Povprečno stanje naložb	31.162.254	58.012.836	51.207.689	11.797.861	14.545.952	54.116.706	0	26.367.550	1.003.719	3.772.766	331.158	252.252.259
Prihodki naložb	1.474.584	2.802.733	2.353.029	265.561	14.919.162	961.507	0	472.453	56.426	2.568.520	1.570.620	27.444.596
Odhodki naložb	239.150	362.619	245.118	668.572	786.411	0	0	3.336	0	40.121	476.730	2.822.057
Odhodki obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0	2.523.704	0	0	2.523.704
Realiziran donos	3,96	4,21	4,12	-3,42	97,16	1,78	N/A	1,78	5,62	67,02	330,32	8,76
Donos 31.12.2006	4,54	5,08	3,73	N/A	71,41	N/A	N/A	0,81	N/A	1,50	N/A	6,25

Povprečno stanje naložb, ki ga upoštevamo v izračunu donosnosti naložb, predstavlja aritmetično povprečje petih presekov stanj v letu 2007. Neto prihodki, primerjani s tako izračunanim povprečnim stanjem naložb, predstavljajo donosnost naložb Pozavarovalnice Sava.

Donosnost celotnega naložbenega portfelja pozavarovalnice v letu 2007 znaša 8,8% in je za 2,5 odstotne točke višja kot donosnost 2006. Izračuna donosnosti nista povsem primerljiva, saj je Pozavarovalnica Sava pri izračunavanju donosnosti portfelja v letu 2006 izvzela naložbe v povezana podjetja, medtem ko so v izračunu donosnosti za leto 2007 ta stanja vključena. Če bi v letu 2007 izvzeli vpliv naložb v povezana podjetja, bi donosnost portfelja znašala 12,1%, kar pomeni, da se je donosnost povečala za 5,8 odstotnih točk.

Na višjo skupno donosnost naložbenega portfelja v letu 2007 je vplivala prodaja nepremičnine na Celovski cesti, kjer je družba iztržila 2,22 mio EUR kapitalskega dobička in prodaja delnic Zavarovalnice Triglav, kjer je družba iztržila 11,8 mio EUR kapitalskega dobička.

Najvišjo donosnost so v letu 2007 izkazovale naložbe v lastniške vrednostne papirje, pri čemer so največji delež prispevale prodaje Zavarovalnice Triglav, Banke Celje in Telekom Slovenije.

Naložbe v depozite in dolžniške vrednostne papirje so v letu 2007 prinesle nižji donos kot v letu poprej. Na donos depozitov so v veliki meri vplivale negativne tečajne razlike, saj so v letu 2007 obrestne prihodke depozitov zmanjšale za kar 17%. Nižja donosnost dolžniških vrednostnih papirjev je posledica odpoklica obveznic RS46 in RS47 v začetku leta 2007. Obe obveznici sta prinašali visoke kuponske donose, ki jih pri danih pogojih na trgu ni bilo mogoče ponovno doseči.

Vzajemni skladi imajo tudi v letu 2007 nizko donosnost, saj družba ni realizirala prodaj tega dela premoženja. Vzajemni skladi predstavljajo dolgoročne naložbe in jih družba ne kupuje za realizacijo kratkoročnih dobičkov. Vendar pa znaša potencialna donosnost (ki predstavlja donosnost portfelja, če bi 31.12.2007 prodali celoten portfelj vzajemnih skladov) 18,03%.

Med kategorijo ostalo so vključeni izvedeni instrumenti, ki jih Pozavarovalnica Sava kupila za ščitenje izpostavljenosti spremembam obrestnih mer. Gre za ščitenje podrejenega dolga, kjer ima Pozavarovalnica Sava sklenjeno pogodbo o obrestni zamenjavi (IRS). Družba ščitenje izvaja aktivno, v letu 2007 pa so razmere na trgu omogočile zamenjavo instrumenta ščitenja, pri čemer je družba realizirala kapitalski dobiček v višini 0,91 mio EUR.

14. FINANČNI REZULTAT POSLOVANJA IN FINANČNI POLOŽAJ

Skupina

Tabela 22: Čisti poslovni izid po zavarovalnih vrstah 31.12.2007 (v EUR)

Zavarovalna vrsta	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	Čisti odhodki za škode	Spremembe drugih čistih ZTR	Čisti obratovalni stroški	Odhodki za provizije	Prihodki-odhodki od naložb	Drugi odhodki-prihodki	POSLOVNI IZID
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	14.976.272	6.914.577	14.263	2.869.364	-1.955.309	1.966.463	-173.237	5.015.985
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	160.525	40.085	0	29.916	5.980	4.915	-1.806	99.613
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	33.423.636	24.331.255	-612.289	6.963.460	-3.560.540	6.426.169	-420.417	5.186.423
04 Z TIRNIH VOZIL	1.378	0	0	254	0	0	-15	1.108
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	-1.693	4.605	-54	56.737	14.714	34.910	-3.425	-16.782
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	772.901	468.657	-1.223	181.867	-105.505	179.648	-10.980	186.762
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	1.797.228	1.344.132	-593	418.216	-31.261	180.218	-25.250	159.181
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	17.151.183	11.103.346	-11.721	4.990.571	-3.093.287	4.895.934	-301.304	2.570.330
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	25.586.671	14.436.957	-120.697	6.273.200	-3.895.814	4.373.748	-378.743	5.096.403
10 ZAV. ODG.-MOTORNIH VOZILIH	47.423.268	37.511.134	-718	9.332.328	-5.137.887	6.942.860	-563.436	1.822.060
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	182.429	-59.183	-1.120	74.865	-54.215	17.028	-4.520	126.161
12 Z. ODG. PRI UPORABI PLOVIL	113.700	-3.992	20	28.426	-21.789	5.633	-1.716	71.373
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	3.629.316	-1.691.321	245.705	902.284	-400.187	823.407	-54.475	4.541.392
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	1.951.980	-203.748	31.316	494.589	-191.663	424.790	-29.861	1.833.089
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	161.321	129.964	-7.808	31.611	-5.252	31.130	-1.909	31.523
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	428.458	130.950	-19.182	152.061	-86.660	239.022	-9.181	307.811
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	67.663	-45	0	13.352	-291	1.229	-806	54.488
18 ZAVAROVANJE POMOČI	447.030	-43.361	-1.623	122.535	-9.180	18.649	-7.398	371.550
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.479.169	1.668.582	543.674	503.149	-64.377	434.644	-30.377	103.655
20 ZAV. ZA PRIMER POROKE ...	0	0	0	0	0	0	0	0
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	6.983.466	1.770.321	4.305.945	1.340.590	-2.331	146.613	-80.938	-370.045
22 TONTINE	0	0	0	0	0	0	0	0
23 Z.S KAPITALIZACIJO IZPL.	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj dobiček obračunskega obdobja	157.735.900	97.852.916	4.363.895	34.779.373	-18.594.854	27.147.012	-2.099.794	27.192.080
Davek iz dobička								8.961.318
Odloženi davek								2.614.492
ČISTI POSLOVNI IZID								20.845.254

Pozavarovalnica Sava

Tabela 23: Čisti poslovni izid po zavarovalnih vrstah 31.12.2007 (v EUR)

Zavarovalna vrsta	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	Čisti odhodki za škode	Spremembe drugih čistih ZTR	Čisti obratovalni stroški	Odhodki za provizije	Prihodki-odhodki od naložb	Drugi odhodki-prihodki	POSLOVNI IZID
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	8.996.130	3.574.090	-10.056	503.405	2.903.933	2.154.188	-39.308	4.119.526
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE	0	0	0	0	0	0	0	0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	18.144.085	15.835.472	431.694	1.025.623	4.270.271	4.009.663	-80.085	1.373.991
04 Z TIRNIH VOZIL	0	0	0	0	0	0	0	0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	-2.549	4.598	38	-26	-14.552	2.488	2	9.959
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	766.237	599.516	862	44.882	106.240	189.100	-3.505	202.056
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	1.548.325	1.121.750	418	85.832	287.618	311.513	-6.702	358.354
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	14.942.867	10.359.877	8.264	857.847	4.267.509	3.301.901	-66.985	2.700.814
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	19.054.042	11.916.580	85.097	1.063.676	4.673.792	4.140.084	-83.057	5.542.118
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	25.422.475	23.123.503	506	1.382.311	6.027.558	6.166.818	-107.935	948.492
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	181.528	-59.189	790	9.781	54.955	47.416	-764	223.423
12 Z. ODG. PRI UPORABI PLOVIL	103.882	-3.989	-14	6.256	24.764	29.733	-489	106.081
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	2.455.433	-2.764.245	-173.234	137.985	661.063	1.047.481	-10.775	5.284.102
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	1.306.884	-644.317	-22.079	83.488	288.036	423.880	-6.519	1.974.959
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	72.005	52.917	5.505	3.401	13.551	16.307	-266	23.682
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	382.995	85.681	13.524	21.919	106.871	91.645	-1.712	271.981
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	1.894	-47	0	333	492	3.180	-26	4.270
18 ZAVAROVANJE POMOČI	48.483	-69.490	1.144	2.317	12.065	12.930	-181	117.484
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	220.071	-48.332	1	11.950	67.576	52.101	-933	240.046
20 ZAV. ZA PRIMER POROKE ...	0	0	0	0	0	0	0	0
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	36.826	1.483	0	1.986	4.919	7.037	-155	35.320
22 TONTINE	0	0	0	0	0	0	0	0
23 Z. S KAPITALIZACIJO IZPL.	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj dobiček obračunskega obdobja	93.681.613	63.085.858	342.460	5.242.966	23.756.661	22.007.465	409.395	23.536.658
Davek iz dobička								7.966.107
Odloženi davek								-2.634.873
ČISTI POSLOVNI IZID								18.205.424

15. OBVLADOVANJE TVEGANJ

Skupina

Obvladovanje tveganj v Pozavarovalnici Sava poteka, kot je podrobneje opisano v nadaljevanju tega poglavja oziroma v računovodskem poročilu Pozavarovalnice Sava v okviru poglavja Obvladovanje tveganj. V podrejenih družbah se obvladovanje tveganj primarno izvaja pod drugim imenom v okviru predpisanih postopkov za redno delo. Tako npr. obvladovanje zavarovalnih tveganj poteka predvsem s primernim prevzemom rizikov v zavarovanje, obvladovanje tržnih tveganj pa z ustreznimi postopki v okviru finančnih služb.

Pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij vse podrejene družbe upoštevajo lokalne predpise, ki pa še niso na ravni slovenskih. Zato smo v letu 2007 okrepili oblikovanje zavarovalno-tehničnih rezervacij s ciljem, da bomo pri njihovem oblikovanju upoštevali enotne pristope, temelječe na pravilih aktuarske stroke.

Vsa vodstva skupine so bila na strateški konferenci seznanjena z osnovami upravljanja s tveganji, ena od podrejenih družb (Sava Osiguranje, Beograd) pa je zaradi lokalnih predpisov celo že sprejele ustrezen pravilnik.

Sicer pa obvladovanje s tveganji v podrejenih družbah poteka tudi v okviru svetovanja pri prevzemu rizikov v zavarovanje, določanju maksimalnih lastnih deležev ipd.

Vse podrejene družbe so kapitalsko ustrezne, pri tem pa je spodnja meja potrebnega kapitala primerljiva ali celo višja, kot jo zahtevajo evropski predpisi.

Pozavarovalnica Sava

Pozavarovalnico Sava Zakon o zavarovalništvu (ZZavar) obvezuje, da glede na obseg in vrste zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, in glede na tveganja, ki jim je izpostavljena, vedno razpolaga z ustreznim kapitalom. Pozavarovalnica Sava mora poslovati tako, da je v vsakem trenutku sposobna pravočasno izpolniti zapadle obveznosti (likvidnost), hkrati pa mora biti trajno sposobna izpolniti vse svoje obveznosti (solventnost).

Poleg izpolnjevanja zakonskih zahtev se Pozavarovalnica Sava že prilagaja bodoči ureditvi, ki jo prinaša projekt Solventnost II.

Pozavarovalnica Sava je pri svojem poslovanju izpostavljena predvsem zavarovalnim tveganjem, tržnemu tveganju, likvidnostnemu tveganju, kreditnemu tveganju in operativnemu tveganju. V okviru računovodskega poročila Pozavarovalnice Sava ta tveganja podrobneje specificirana, podana pa je tudi ocena izpostavljenosti ter ukrepi za zmanjševanje teh tveganj.

16. ORGANIZACIJA, ZAPOSLENI IN ZNANJE

Skupina

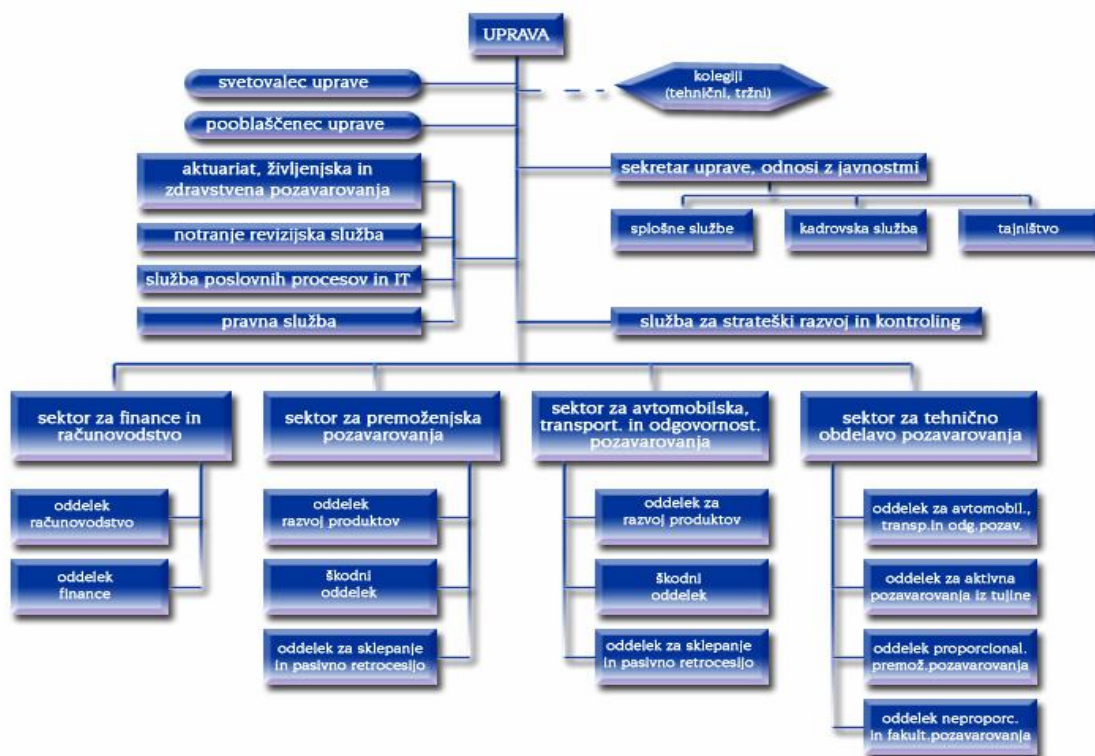
Organizacija

Vse zavarovalnice v skupini imajo kombinirano funkcijsko-produktno organizacijsko strukturo. V zavarovalnicah izven Slovenije povečini poteka proces preoblikovanja organizacijske strukture pri čemer bomo že v sami organizaciji poudarili pomen trženja, razvoja in aktuarske funkcije.

Kadrovska struktura in izobraževanje

Na nivoju celotne skupine imamo zaposleno osebo, zadolženo za izvajanje izobraževanja na področju trženja zavarovalnih produktov. Izobraževanja na drugih področjih se delno odvijajo tudi v okviru skupine, pri čemer nadrejena družba pomaga pri organizaciji ter izvajanju izobraževanj.

Pozavarovalnica Sava



Število zaposlenih in izobrazbena struktura

V letu 2007 smo v Pozavarovalnici Sava zaposlili 11 novih sodelavcev, od tega šest sodelavcev s strokovnimi znanji s področja direktnega posla za optimalnejše upravljanje s podrejenimi zavarovalnicami, enega sodelavca na področju aktuarstva, eno sodelavko v tajništvu, enega sodelavca v službi poslovnih procesov in IT ter dva sodelavca na področju sklepanja pozavarovanj – od tega je en sodelavec vrhunski strokovnjak, dobro poznan v mednarodnih poslovnih krogih.

V preteklem letu je petim delavcem prenehalo delovno razmerje, od tega se je ena delavka, ki je zasedala delovno mesto *direktorica sektorja za tehnično obdelavo pozavarovanj*, upokojila, ostala štiri prenehanja delovnega razmerja pa beležimo kot redno fluktuacijo zaposlenih. Število zaposlenih se je v primerjavi z letom 2006 povečalo za 6 zaposlenih, tako da je bilo na dan 31. 12. 2007 v družbi zaposlenih 55 delavcev, od tega ima 52 delavcev sklenjeno delovno razmerje za nedoločen in trije delavci za določen čas. Povprečno število zaposlenih v tem letu pa je znašalo 54,5.

Tabela 24: Kadrovska evidenca na dan 31. 12. 2007

IZOBRAZBA	SKUPAJ	MOŠKI	ŽENSKE
	ŠT. REDNO ZAPOSLENIH		
Nižja in manj (I-IV)	1	1	0
Srednja (V)	15	0	15
Višja (VI)	5	4	1
Visoka (VII)	26	14	12
Magisterij (VIII)	8	7	1
SKUPAJ	55	26	29

Povprečna dosežena starost delavcev v družbi v letu 2007 je 40,54 let, od tega je v starostni skupini do 30 let osem delavcev, v starostni skupini nad 55 let pa devet delavcev.

Izobraževanje in usposabljanje

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

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

V letu 2007 je imelo sklenjeno pogodbo o izobraževanju trinajst delavcev, od tega trije za

pridobitev dodiplomske izobrazbe, sedem za pridobitev naziva magister znanosti ter trije delavci za specialistični študij. Eden od delavcev je konec leta 2007 uspešno zaključil dodiplomski študij.

17. POSLOVNI PROCESI IN INFORMACIJSKA PODPORA POSLOVANJA

Skupina

Ker je tako strojna kot programska oprema med družbami v skupini zelo heterogena, je bilo v prvem letu največ pozornosti posvečeno oblikovanju smernic za nadaljnje nakupe in razvoj informacijske tehnologije ter iskanju možnosti implementacije najboljše prakse v več družbah.

S slovensko programsko hišo je bila sklenjena pogodba za razvoj aplikacije za upravljanje z življenjskimi zavarovanji, ki bo implementirana v zavarovalnici Tilia in dveh novoustanovljenih družbah v Srbiji in na Kosovu.

V družbi Sava Osiguranje se je nadaljeval razvoj programske podpore osnovne dejavnosti po prej začrtanem projektu, vendar v skladu z novo oblikovanimi skupnimi smernicami. Do konca leta so bili izdelani vsi načrtovani moduli, tako da bo v prihodnjem letu aplikacija predana v operativno uporabo.

Sredi leta je bil oblikovan spletni portal, s katerim želi skupina vzpostaviti in spodbuditi boljšo komunikacijo med članicami ter zagotoviti lažji prenos znanja in najboljše prakse. V uporabo spletnega portala so vključeni predstavniki vseh poslovnih linij v vseh družbah skupine.

Pozavarovalnica Sava

Za Službo za poslovne procese in IT je bilo leto 2007 pestro obdobje, z novostmi na področju strojne in aplikativne programske opreme.

V začetku leta se je družba odločila za posodobitev telekomunikacijskih povezav. Tako je bila kupljena in nameščena nova, zmogljivejša telefonska centrala, zaradi boljših komercialnih pogojev je bil zamenjan ponudnik internetnih storitev. Hitrost povezave z internetom se je ob nižjih stroških petkratno povečala, ob koncu polletja pa je bila nameščena še oprema za IP telefonijo, s katero so se bistveno znižali stroški telefonskih pogovorov. V tem kontekstu so znatna znižanja stroškov prinesli tudi vmesniki GSM, ki zagotavljajo cenejše pogovore med fiksno in mobilno telefonijo.

Ob vse bolj intenzivnem delovanju skupine Sava Re je bil nabavljen podatkovni strežnik in programska rešitev za potrebe medsebojnega obveščanja in poročanja med družbami v skupini. Sporočilni sistem je nameščen v prostorih družbe in je prek interneta dostopen vsem hčerinskim organizacijam, služba pa izvaja ustrezno vzdrževanje ter posodabljanje.

Zaradi dokončne implementacije finančno naložbenega programskega paketa Taurus je bil nabavljen dodatni podatkovni strežnik in razširjen diskovni prostor za obstoječi podatkovni strežnik. V okviru postopne posodobitve strojne računalniške opreme in opremljenosti novih sodelavcev je bilo dodano ali zamenjano osem namiznih in osem prenosnih računalnikov, deset monitorjev LCD z večjo diagonalo ter šest tiskalnikov.

Posebna pozornost je bila namenjena varovanju poslovnih podatkov pred vdori in škodljivo kodo, ki predvsem prihaja iz interneta. Nabavljena in nameščena je bila varnostna naprava Webwasher, s katero je močno znižana možnost okužbe z računalniškimi virusi in drugimi nevarnostmi v elektronskih sporočilih ali pri pregledovanju vsebin v internetu.

Na področju aplikativne programske opreme je bil v letu 2007 v operativno uporabo predan program Pozavarovalna pogodba, ki je ključnega pomena za kakovostno informacijsko podporo osnovne dejavnosti. Rešitev v celoti podpira poslovne procese sklepanja in analitičnega poročanja o pozavarovalnih pogodbah. Za vrsto oblik pozavarovanja je podprt tudi že zahtevnejši obračunski del poslovnih procesov, ki mu bo v kratkem sledila še integracija s finančno računovodskim informacijskim podsistemom.

18. KAZALNIKI POSLOVANJA

Pozavarovalnica Sava

1. Rast kosmate obračunane pozavarovalne premije za leto 2007 (v EUR)

	2007	2006	indeks
ZAVAROVALNA VRSTA	1	2	1/2
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	9.420.014	8.705.793	108,2
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	21.094.801	18.456.652	114,3
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	304.966	304.613	100,1
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	982.763	810.913	121,2
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	1.944.201	1.263.515	153,9
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	24.176.833	21.335.300	113,3
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	26.238.296	19.924.246	131,7
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	27.453.384	26.682.158	102,9
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	403.525	294.887	136,8
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	141.777	88.118	160,9
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	3.434.782	3.136.106	109,5
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	1.547.915	1.625.599	95,2
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	69.754	63.530	109,8
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	752.666	666.572	112,9
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	6.167	6.731	91,6
18 ZAVAROVANJE POMOČI	43.034	62.531	68,8
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	481.634	440.665	109,3
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	43.426	35.518	122,3
SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAV.	118.014.879	103.427.265	114,10
SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAV.	525.060	476.183	110,26
SKUPAJ ZDRAVSTVENA ZAV.			
SKUPAJ	118.539.939	103.903.448	114,1

2. Čista pozavarovalna premija v % od kosmate pozavarovalne premije za leto 2007 (v EUR)

	kosmata obr. premija	čista obr. premija	%	%
ZAVAROVALNA VRSTA	1	2	2/1	2006
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	9.420.014	9.333.451	99,1%	98,9%
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	21.094.801	19.015.699	90,1%	90,0%
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	304.966	-489	-0,2%	30,1%
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	982.763	832.133	84,7%	84,5%
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	1.944.201	1.591.388	81,9%	86,2%
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	24.176.833	15.905.024	65,8%	64,3%
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	26.238.296	19.721.234	75,2%	79,7%
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	27.453.384	25.628.918	93,4%	93,2%
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	403.525	181.343	44,9%	57,5%
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	141.777	115.996	81,8%	75,2%
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	3.434.782	2.558.328	74,5%	65,8%
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	1.547.915	1.547.915	100,0%	100,0%
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	69.754	63.061	90,4%	90,5%
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	752.666	406.392	54,0%	54,4%
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	6.167	6.167	100,0%	100,0%
18 ZAVAROVANJE POMOČI	43.034	42.956	99,8%	100,0%
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	481.634	221.565	46,0%	40,5%
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	43.426	36.826	84,8%	100,0%
SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAV.	118.014.879	96.949.515	82,2%	83,1%
SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAV.	525.060	258.391	49,2%	44,9%
SKUPAJ ZDRAVSTVENA ZAV.				
SKUPAJ	118.539.939	97.207.906	82,0%	82,9%

3. Gibanje kosmatih pozavarovalnih škod za leto 2007 (v EUR)

	2007	2006	indeks
ZAVAROVALNA VRSTA	1	2	1/2
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	3.877.362	4.322.788	89,7
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	14.976.402	13.311.784	112,5
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	133.326	29.805	447,3
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	643.604	637.654	100,9
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	488.313	405.803	120,3
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	17.528.077	13.908.231	126,0
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	13.238.338	10.721.815	123,5
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	15.508.733	15.702.665	98,8
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	65.527	80.495	81,4
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	7.457	9.907	75,3
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	2.197.464	2.364.614	92,9
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	521.456	647.084	80,6
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	106.623	31.816	335,1
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	852.558	8.732.707	9,8
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	81	0	
18 ZAVAROVANJE POMOČI	25.149	27.736	90,7
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	176.055	179.249	98,2
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	1.483	0	
SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAV.	70.170.468	70.934.905	98,92
SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAV.	177.538	179.249	99,05
SKUPAJ ZDRAVSTVENA ZAV.			
SKUPAJ	70.348.006	71.114.154	98,9

4. Škodni rezultat za leto 2007 (v EUR)

	kosmata obr. premija	kosmate obrač. škode	%	%
ZAVAROVALNA VRSTA	1	2	2/1	2006
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	9.420.014	3.877.362	41,2%	49,7%
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	21.094.801	14.976.402	71,0%	72,1%
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	304.966	133.326	43,7%	9,8%
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	982.763	643.604	65,5%	78,6%
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	1.944.201	488.313	25,1%	32,1%
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	24.176.833	17.528.077	72,5%	65,2%
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	26.238.296	13.238.338	50,5%	53,8%
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	27.453.384	15.508.733	56,5%	58,9%
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	403.525	65.527	16,2%	27,3%
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	141.777	7.457	5,3%	11,2%
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	3.434.782	2.197.464	64,0%	75,4%
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	1.547.915	521.456	33,7%	39,8%
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	69.754	106.623	152,9%	50,1%
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	752.666	852.558	113,3%	1310,1%
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	6.167	81	1,3%	0,0%
18 ZAVAROVANJE POMOČI	43.034	25.149	58,4%	44,4%
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	481.634	176.055	36,6%	40,7%
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	43.426	1.483	3,4%	0,0%
SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAV.	118.014.879	70.170.468	59,5%	68,6%
SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAV.	525.060	177.538	33,8%	37,6%
SKUPAJ ZDRAVSTVENA ZAV.	0	0		
SKUPAJ	118.539.939	70.348.006	59,3%	68,4%

5. Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane premije za leto 2007 (v EUR)

kosmata obrač. premija	obratovalni stroški	%	%
1	2	2/1	2006
118.539.939	5.242.966	4,4%	4,3%

6. Stroški pridobivanja zavarovanj (prihodki od provizij) v % od kosmate obračunane premije za leto 2007 (v EUR)

kosmata obrač. premija	Prihodki od provizij	%	%
1	2	2/1	2006
118.539.939	23.756.661	20,0%	20,9%

7. Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb za leto 2007 (v EUR)

vrsta naložb	povprečno stanje naložb	prihodki naložb	odhodki naložb	učinek naložb v %	% v 2006
kritno premoženje	103.617.813	5.497.883	1.337.804	4,01	6,65
lastni viri brez strateških naložb	94.517.740	20.985.206	4.007.957	17,96	11,97
lastni viri s strateškimi naložbami	148.634.446	21.946.713	4.007.957	12,07	
skupaj naložbe brez strateških naložb	198.135.553	26.483.089	5.345.761	10,67	7,96
skupaj naložbe s strateškimi naložbami	252.252.259	27.444.596	5.345.761	8,76	

8. Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od pozavarovalnih premij za leto 2007 (v EUR)

	čiste ŠR	čisti prihodki od premij	%	%
ZAVAROVALNA VRSTA	1	2	1/2	2006
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	7.097.769	8.996.130	78,9%	87,2%
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	6.542.420	18.144.085	36,1%	33,4%
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	25.601	-2.549	-1004,3%	45,2%
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	890.842	766.237	116,3%	112,9%
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	873.810	1.548.325	56,4%	24,9%
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	6.406.318	14.942.867	42,9%	42,9%
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	8.963.868	19.054.042	47,0%	57,6%
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	32.083.354	25.422.475	126,2%	97,3%
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	228.649	181.528	126,0%	196,6%
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	171.236	103.882	164,8%	304,5%
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	8.627.211	2.455.433	351,4%	671,7%
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	624.954	1.306.884	47,8%	151,8%
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	16.667	72.005	23,1%	174,6%
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	181.131	382.995	47,3%	98,5%
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	126	1.894	6,7%	-5,9%
18 ZAVAROVANJE POMOČI	16.421	48.483	33,9%	180,2%
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	130.474	220.071	59,3%	135,0%
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	5.999	36.826	16,3%	16,9%
SKUPAJ PREMOŽENJSKA ZAV.	72.750.377	93.424.716	77,9%	82,7%
SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAV.	136.474	256.897	53,1%	115,9%
SKUPAJ ZDRAVSTVENA ZAV.				
SKUPAJ	72.886.850	93.681.613	77,8%	82,8%

9. Kosmati dobiček tekočega obdobja v % od čiste pozavarovalne premije za leto 2007 (v EUR)

kosmati dobiček	čista obračunana premija	%	%
1	2	1/2	2006
23.536.658	97.207.906	24,2%	16,9%

10. Kosmati dobiček tekočega obdobja v % od povprečnega stanja kapitala za leto 2007 (v EUR)

kosmati dobiček	povprečno stanje kapitala	%	%
1	2	1/2	2006
23.536.658	131.780.722	17,9%	18,0%

11. Kosmati dobiček tekočega obdobja v % od povprečnega stanja aktive za leto 2007 (v EUR)

kosmati dobiček	povprečno stanje aktive	%	%
1	2	1/2	2006
23.536.658	325.060.464	7,2%	5,6%

12. Kosmati dobiček tekočega obdobja na delnico (v EUR)

kosmati dobiček	število delnic		
1	2	1/2	2006
23.536.658	7.862.519	3,0	1,9

13. Čisti dobiček tekočega obdobja v % od povprečnega stanja kapitala za leto 2007 (v EUR)

čisti dobiček	povprečno stanje kapitala	%	%
1	2	1/2	2006
18.205.424	131.780.722	13,8%	14,0%

14. Razpoložljivi kapital v % od čiste pozavarovalne premije za leto 2007 (v EUR)

razpoložljivi kapital	čista obračunana premija	%	%
1	2	1/2	2006
59.719.900	97.207.906	61,4%	66,3%

15. Razpoložljivi kapital v % od minimalnega kapitala za leto 2007 (v EUR)

razpoložljivi kapital	minimalni kapital	%	%
1	2	1/2	2006
59.719.900	16.227.837	368,0%	434,6%

16. Razpoložljivi kapital v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij za leto 2007 (v EUR)

razpoložljivi kapital	zavarovalno-tehnične rezervacije	%	%
1	2	1/2	2006
59.719.900	129.483.842	46,1%	40,8%

17. Razpoložljivi kapital v % od terjatev iz pozavarovanja in zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki odpadejo na pozavarovatelje za leto 2007 (v EUR)

razpoložljivi kapital	terjatve iz pozav. in ZTR pozav.	%	%
1	2	1/2	2006
59.719.900	54.567.406	109,4%	116,0%

18. Čista obračunana premija glede na povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij za leto 2007 (v EUR)

čista obračunana premija	povprečno stanje kapitala	povprečno stanje ZTR	%	%
1	2	3	1/(2+3)	2006
97.207.906	131.780.722	123.456.828	38,1%	39,5%

19. Čista obračunana pozavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala za leto 2007 (v EUR)

čista obračunana premija	povprečno stanje kapitala	%	%
1	2	1/2	2006
97.207.906	131.780.722	73,8%	106,5%

20. Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij glede na čiste prihodke od premij za leto 2007 (v EUR)

povprečno stanje ZTR	čisti prihodki od premij	%	%
1	2	1/2	2006
123.456.828	93.681.613	131,8%	166,5%

21. Stanje kapitala glede na čisto prenosno premijo za leto 2007 (v EUR)

kapital	čista prenosna premija	%	%
1	2	1/2	2006
145.637.435	34.460.432	422,6%	279,8%

22. Stanje kapitala glede na obveznosti do virov sredstev za leto 2007 (v EUR)

kapital	obveznosti do virov sredstev	%	%
1	2	1/2	2006
145.637.435	356.701.026	40,8%	31,3%

23. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev za leto 2007 (v EUR)

čiste ZTR	obveznosti do virov sredstev	%	%
1	2	1/2	2006
108.010.647	356.701.026	30,3%	50,6%

24. Kosmata obračunana pozavarovalna premija glede na povprečno število redno zaposlenih za leto 2007 (v EUR)

kosmata premija	število zaposlenih		
1	2	1/2	2006
118.539.939	55	2.155.272	2.120.476

**RAČUNOVODSKO POROČILO
POZAVAROVALNICE SAVA D.D.**

BILANCA STANJA	77
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	78
IZKAZ GIBANJA KAPITALA	79
IZKAZ DENARNIH TOKOV	81
19. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	82
19.1. Osnovni podatki.....	82
20. POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE	83
20.1. Izjava o skladnosti.....	83
20.2. Funkcijska in predstavitevna valuta	84
20.3. Prihodki od zavarovalnih premij.....	84
20.4. Odhodki za zavarovalne škode	85
20.5. Prihodki in odhodki od naložb	85
20.6. Obveznosti iz finančnih pogodb	85
20.7. Obratovalni stroški.....	85
20.8. Finančna sredstva	86
20.8.1. Razvrščanje.....	86
20.8.2. Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja	87
20.8.3. Načela vrednotenja po pošteni vrednosti	87
20.8.4. Oslabitev sredstev	87
20.9. Naložbe v kapital odvisnih in pridruženih družb	88
20.10. Neopredmetena dolgoročna sredstva	88
20.11. Opredmetena osnovna sredstva	89
20.12. Naložbene nepremičnine	89
20.13. Nekratkoročna sredstva za prodajo	90
20.14. Denar in denarni ustrezniki	90
20.15. Davki.....	90
20.16. Ugodnosti zaposlenih.....	90
20.16.1. Odpravnine ob upokojitvi.....	90
20.16.2. Jubilejne nagrade	91
20.17. Pokojninsko zavarovanje	91
20.18. Delniški kapital	91
20.19. Zavarovalno-tehnične rezervacije.....	91
20.20. Primerjalne informacije.....	92
20.21. Poročanje po segmentih in odsekih	92
20.22. Zneski pomembnosti.....	93
20.23. Izkaz denarnih tokov	93
20.24. Izkaz gibanja kapitala	93
20.25. Prilagoditve na nove oziroma spremenjene standarde z rokom uporabe od 1.1.2008 dalje.....	93
21. UPRAVLJANJE S TVEGANJI	95
21.1. Tveganje kapitalske neustreznosti	95
21.2. Zavarovalna tveganja	95
21.2.1. Tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje	95
21.2.2. Cenovno tveganje.....	96
21.2.3. Tveganje škod.....	96
21.2.4. Tveganje samopridržaja	97
21.2.5. Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij	97
21.2.6. Program retrocesije	100

21.2.7. Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj	100
21.3. Tržna tveganja	101
21.3.1. Tveganje obrestne mere	101
21.3.2. Tveganje vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.....	102
21.3.3. Valutno tveganje.....	103
21.3.4. Tveganje koncentracije naložb	104
21.3.5. Tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti	105
21.4. Likvidnostno tveganje	107
21.5. Kreditno tveganje	107
21.6. Operativno tveganje.....	108
21.7. Uvajanje sistematičnega upravljanja s tveganji	109
22. PREHOD NA MEDNARODNE STANDARDE RAČUNOVODSKEGA POROČANJA (MSRP)	109
22.1. Otvoritvena bilanca stanja po MSRP na dan 1.1.2006 in 1.1.2007	109
23. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	116
24. RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM – BILANCA STANJA.....	117
25. RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM – IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA .	136
26. RAZKRITJA O POSLOVANJU Z ODVISNIMI DRUŽBAMI.....	146
27. DODATNE INFORMACIJE K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA.....	148

BILANCA STANJA

		pojasnila	31.12.2007	31.12.2006	Indeks 2007/2006
SREDSTVA			356.701.026	293.419.902	121,6
A.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	1)	162.140	49.190	329,6
B.	Opredmetena osnovna sredstva	2)	1.907.468	1.891.151	100,9
C.	Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo		0	3.811.863	0,0
D.	Odložene terjatve za davek	3)	131.804	169.169	77,9
E.	Naložbene nepremičnine	4)	728.514	738.811	98,6
F.	Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	5)	72.487.296	44.710.952	162,1
G.	Finančne naložbe:	6)	215.610.292	174.303.623	123,7
	- v posesti do zapadlosti		0	0	
	- razpoložljive za prodajo		187.458.823	133.989.424	139,9
	- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida		4.799.223	2.588.495	185,4
	- posojila in terjatve		23.352.246	37.725.704	61,9
H.	Sredstva iz finančnih pogodb		0	0	
I.	Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	7)	21.473.195	16.927.142	126,9
J.	Zaloge		0	0	
K.	Terjatve	8)	35.484.845	34.571.521	102,6
	1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		0	0	
	2. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja		33.094.211	32.330.785	102,4
	3. Druge terjatve		2.390.634	2.240.736	106,7
L.	Druga sredstva	11)	8.576.418	9.000.542	95,3
M.	Terjatve za davek		0	0	
N.	Denar in denarni ustrezniki	12)	139.054	7.245.938	1,9
OBVEZNOSTI			356.701.026	293.419.902	121,6
A.	Kapital	13)	145.637.435	117.924.009	123,5
	1. Vpoklicani kapital		32.809.710	32.809.710	100,0
	2. Kapitalske rezerve	14)	106.162	106.162	100,0
	3. Rezerve iz dobička	15)	55.385.397	44.704.197	123,9
	4. Presežek iz prevrednotenja	17)	12.491.698	2.957.098	422,4
	5. Preneseni čisti poslovni izid	18)	26.811.969	33.371.512	80,3
	6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	19)	18.032.498	3.975.330	453,6
B.	Podrejene obveznosti	21)	31.136.034	11.614.395	268,1
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	22)	129.483.842	117.429.814	110,3
	1. Prenosne premije		37.577.865	33.040.080	113,7
	2. Matematične rezervacije		0	0	
	3. Škodne rezervacije		91.219.036	83.383.909	109,4
	Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		0	0	
	4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		686.941	1.005.825	68,3
D.	Druge rezervacije	25)	165.762	191.801	86,4
E.	Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo		0	0	
F.	Odložene obveznosti za davek	26)	3.585.825	8.898.637	40,3
G.	Finančne obveznosti	27)	2.308	0	
	1. Obveznosti iz finančnih pogodb		0	0	
	2. Druge finančne obveznosti		2.308	0	
H.	Druge obveznosti	28)	36.523.792	36.200.271	100,9
	1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		0	0	
	2. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja		27.267.893	28.342.213	96,2
	3. Ostale obveznosti		9.255.899	7.858.058	117,8
I.	Obveznosti za davek	28)	10.166.029	1.160.975	875,6

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

		01.01.-		Indeks
		31.12.2007	01.01.-31.12.2006	2007/2006
	pojasnila			
I.	ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	93.681.613	82.553.053	113,5
	- Obračunane kosmate zavarovalne premije	30) 118.539.939	103.903.448	114,1
	- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	30) -21.332.033	-17.721.988	120,4
	- Sprememba prenosnih premij	-3.526.293	-3.628.407	97,2
II.	PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	1.133.600	103.444	1095,9
III.	PRIHODKI OD NALOŽB	32) 26.706.893	12.354.310	216,2
IV.	DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	-23.627.652	-21.542.929	109,7
	- prihodki od provizij	33) -23.756.661	-21.758.717	109,2
V.	DRUGI PRIHODKI	34) 30.157	1.026.216	2,9
VI.	ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	-63.085.858	-55.125.201	114,4
	- Obračunani kosmati zneski škod	35) -70.358.934	-71.194.242	98,8
	- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	35) 11.597.218	19.241.727	60,3
	- Sprememba škodnih rezervacij	-4.324.142	-3.172.686	136,3
VII.	SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	36) 342.460	-58.587	-584,5
VIII.	SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	
IX.	ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	0	0	
X.	OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	37) -5.242.966	-4.497.541	116,6
	- stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	
XI.	ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	0	0	
XII.	ODHODKI NALOŽB	41) -5.833.028	-1.818.156	320,8
XIII.	DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	42) -567.303	-130.764	433,8
XIV.	DRUGI ODHODKI	43) -1.258	-333.619	0,4
XV.	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	44) 23.536.658	12.530.226	187,8
XVI.	DAVEK OD DOHODKA PRAVNIH OSEB	45) -7.966.107	-3.430.424	232,2
XVII.	ODLOŽENI DAVEK	46) 2.634.873	532.179	495,1
XVIII.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	47) 18.205.424	9.631.981	189,0

IZKAZ GIBANJA KAPITALA

Izkaz gibanja kapitala 2007

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
	Osnovni kapital	Nevpoklicani kapital						
Začetno stanje 1.1.07	32.809.710	0	106.162	44.704.197	2.957.098	33.371.512	3.975.330	117.924.009
Premiki v kapital								
- vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0			0
- vpis nevpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0			0
- vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0			0
- vnos dodatnih vplačil kapitala	0	0	0	0	0			0
- vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0		18.205.424	18.205.424
- vnos zneska prevrednotenja	0	0	0	0	22.436.327			22.436.327
- nakup lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0			0
- druga povečanja sestavin kapitala	0	0	0	0	0			0
- povečanje prevedbenih valutnih razlik								
Premiki v kapitalu								
- razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	0	0			0
- razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	10.508.273	0	-6.532.943	-3.975.329	1
- poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	0	0	0	0			0
- oblikovanje rezerv za lastne delnice / deleže iz drugih sestavin kapitala	0	0	0	0	0			0
- zmanjšanje rezerv za lastne delnice / deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0			0
- izplačila (obračun) dividend v obliki delnic	0	0	0	0	0			0
- druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	172.927	0		-172.927	0
Premiki iz kapitala								
- izplačilo dobička	0	0	0	0	0			0
- vračilo kapitala	0	0	0	0	0			0
- uporaba presežka iz prevrednotenja za oslabeitev sredstev	0	0	0	0	0			0
- prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke	0	0	0	0	-12.901.727			-12.901.727
- odtujitev oziroma umik lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0			0
- druga zmanjšanja sestavin kapitala	0	0	0	0	0	-26.600		-26.600
- zmanjšanje prevedbenih valutnih razlik								
Končno stanje 31.12.07	32.809.710	0	106.162	55.385.397	12.491.698	26.811.969	18.032.498	145.637.435

Izkaz gibanja kapitala 2006

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
	Osnovni kapital	Nevpoklicani kapital						
Začetno stanje 1.1.06	32.809.710	0	106.162	39.567.553	2.953.727	31.670.231	1.231.584	108.338.967
Premiki v kapital	0	0	0	0	0	0	0	0
- vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0
- vpis nevpoklicanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0
- vpoklic vpisanega osnovnega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0
- vnos dodatnih vplačil kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0
- vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	9.631.981	9.631.981
- vnos zneska prevrednotenj	0	0	0	0	117.485	0	0	117.485
- nakup lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0	0	0	0
- druga povečanja sestavin kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0
- povečanje prevedbenih valutnih razlik	0	0	0	0	0	0	0	0
Premiki v kapitalu	0	0	0	0	0	0	0	0
- razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	5.656.651	0	0	-5.656.651	0
- razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	0	0	1.231.584	-1.231.584	0
- poravnava izgube kot odbitne sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0
- oblikovanje rezerv za lastne delnice / deleže iz drugih sestavin kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmanjšanje rezerv za lastne delnice / deleže in razporeditev na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0
- izplačila (obračun) dividend v obliki delnic	0	0	0	0	0	0	0	0
- druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	-520.007	0	520.007	0	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0
- izplačilo dobička	0	0	0	0	0	-50.310	0	-50.310
- vračilo kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0
- uporaba presežka iz prevrednotenja za oslabitev sredstev	0	0	0	0	0	0	0	0
- prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke	0	0	0	0	-114.114	0	0	-114.114
- odtujitev oziroma umik lastnih delnic ali deležev	0	0	0	0	0	0	0	0
- druga zmanjšanja sestavin kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0
- zmanjšanje prevedbenih valutnih razlik	0	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 31.12.06	32.809.710	0	106.162	44.704.197	2.957.098	33.371.512	3.975.330	117.924.009

IZKAZ DENARNIH TOKOV

		31.12.2007	31.12.2006
		MSRP 31.12.06	MSRP 31.12.06
Denarni tokovi pri poslovanju			
a.) Postavke izkaza poslovnega izida		15.356.743	7.982.597
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju		93.681.613	86.181.460
2. Donosi naložb		22.007.465	2.562.369
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		159.166	1.242.004
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju		-63.085.858	-51.952.515
5. Obračunani stroški iz naslova obveznosti iz zavarovalnih pogodb		0	0
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj		-28.870.975	-26.155.914
7. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)		-568.561	-464.384
8. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih		-7.966.107	-3.430.424
b.) Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev ter odloženih terjatev in)		10.050.337	-26.715
1. Začetne manj končne poslovne terjatve		-913.324	-5.853.308
2. Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve (kratkoročne)		424.124	-769.633
3. Začetne manj končne odložene terjatve za davek		37.365	-169.169
4. Začetna manj končna sredstva za prodajo		3.811.863	0
5. Začetne manj končne zaloge		0	0
6. Končni manj začetni poslovni dolgovi		11.800.449	7.156.392
7. Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije		202.672	-503.120
8. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek		-5.312.812	112.123
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)		25.407.080	7.955.882
Denarni tokovi pri naložbenju			
a.) Prejemki pri naložbenju		113.932.613	176.839.447
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje		7.047.135	7.616.139
2. Prejemki od deležev iz dobička drugih		1.594.724	101.255
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev		0	0
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		32.897	5.663
5. Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin		0	0
6. Prejemki od odtujitve finančnih naložb v povezane družbe		0	0
7. Prejemki od odtujitve finančnih naložb		105.257.857	169.116.391
b.) Izdatki pri naložbenju		-168.240.631	-185.003.991
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-135.979	-24.878
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-169.766	-142.052
3. Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin		0	0
4. Izdatki za pridobitev finančnih naložb v povezane družbe		-25.691.564	-4.317.837
5. Izdatki za pridobitev finančnih naložb		-142.243.322	-180.519.224
c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)		-54.308.018	-8.164.544
Denarni tokovi pri financiranju			
a.) Prejemki pri financiranju		19.456.954	11.614.395
1. Prejemki od vplačanega kapitala			0
2. Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil		19.456.954	11.614.395
3. Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil			0
b.) Izdatki pri financiranju		2.337.100	-50.310
1. Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje		2.337.100	0
2. Izdatki za vračila kapitala			0
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti			0
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti			0
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku			-50.310
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)		21.794.054	11.564.084
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		139.054	7.245.946
x.) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		-7.106.884	7.037.585
y.) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		7.245.938	208.361

19. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

19.1. Osnovni podatki

Pozavarovalnica Sava d.d. (v nadaljevanju tudi: družba) je bila ustanovljena na osnovi Zakona o temeljnih sistema premoženjskega in osebnega zavarovanja in bila vpisana v sodni register Temelnjega sodišča v Ljubljani, Enota v Ljubljani dne 28.12.1990. Njena pravna predhodnica je Pozavarovalna skupnost Sava, ki je bila ustanovljena leta 1977.

Pozavarovalnica Sava se ukvarja z opravljanjem pozavarovalne dejavnosti tako v državi kot v tujini. Glede na standardno klasifikacijo dejavnosti je družba razvrščena v podrazred 65.200. Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD), je družba razvrščena med velike gospodarske družbe.

Računovodski izkazi družbe so sestavljeni v skladu z Zakonom o zavarovalništvu (v nadaljevanju ZZavar), podzakonskimi predpisi in pojasnili izdanimi s strani Agencije za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju AZN) ter MSRP.

Poslovni naslov družbe je Pozavarovalnica Sava d.d., Ljubljana, Dunajska 56, Ljubljana.

V poslovnem letu 2007 je družba zaposlovala povprečno 55 delavcev. Na dan 31.12.2007 je bilo zaposlenih 54 delavcev.

Organi družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava družbe.

Največji delničar družbe je Slovenska odškodninska družba, ki ima v lasti 99,87 odstotka vseh delnic.

Družba je obvladujoča družba v zavarovalniški skupini.

Zavarovalniško skupino poleg matične družbe- Pozavarovalnice Sava sestavljajo še:

Zavarovalnica Maribor d.d., Maribor – pridružena družba

Zavarovalnica Tilia, d.d., Novo mesto – odvisna družba

Moja naložba, d.d., Maribor – pridružena družba

Sava Osiguranje a.d.o., Beograd, Republika Srbija – odvisna družba

Dukagjini Kompania e Sigurimeve, sh.p.k., Priština, UNMIK – odvisna družba

Akcionersko društvo za osiguruvanje Sava Tabak, a.d.o., Skopje, Republika Makedonija – odvisna družba

Montenegro osiguranje a.d., Podgorica, Republika Črna gora – odvisna družba

Družba je v letu 2007 na novo prevzela družbo Sava Tabak, Skopje in družbo Montenegro osiguranje, Podgorica.

Vsi zneski v računovodskih izkazih in pojasnilih k njim so izraženi v eurih, razen, če ni drugače navedeno.

20. POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE

V nadaljevanju predstavljamo pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov.

20.1. Izjava o skladnosti

Pozavarovalnica Sava je po stanju na dan 31.12.2007 poleg posamičnih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze Skupine Sava Re. Družba je tako na ravni posamičnih izkazov s pojasnili kot tudi na ravni konsolidiranih računovodskih izkazov s pojasnili, z dnem 01.01.2007 prešla na prvo uporabo Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (v nadaljevanju: MSRP). Konsolidirani računovodski izkazi vključujejo Pozavarovalnico Sava kot matično družbo in vse njene odvisne družbe, kjer ima Skupina Sava Re neposredno ali posredno več kot polovico glasovalnih pravic. Vse odvisne družbe, razen Montenegro osiguranje, so v Skupini Sava Re polno konsolidirane. Montenegro osiguranje je bilo prvič uskupinjeno na dan 31.12.2007.

Računovodski izkazi družbe so sestavljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske izkaze (IASB) ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), ki jih je sprejela EU. Računovodski izkazi so pripravljeni v skladu s slovensko zakonodajo (Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1, Zakonom o zavarovalništvu ter podzakonskimi akti. Sklep o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic-SKL 2007). Pravilne informacije o finančnem položaju in rezultatih poslovanja Skupine Sava Re zainteresirane skupine pridobijo na način, da posamične izkaze Pozavarovalnice Sava obravnavajo skupaj s konsolidiranimi računovodskimi izkazi

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

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

Družba v razkritjih k računovodskim izkazom predstavlja vsa predpisana razkritja. V primeru, da se v družbi poslovni dogodki, ki bi jih bilo potrebno skladno z zakonskimi in

podzakonskimi predpisi razkriti, niso zgodili oziroma družba teh postavk v računovodskih izkazih nima, tega v nadaljevanju posebej ne navajamo.

Uprava družbe je računovodske izkaze potrdila dne 31.3.2008.

20.2. Funkcijska in predstavitvena valuta

Družba vse postavke, ki so prikazane v računovodskih izkazih prikazuje v eurih. Euro predstavlja tako funkcijsko valuto izvirnega gospodarskega okolja, v katerem družba posluje kot tudi predstavitveno valuto računovodskih izkazov.

Prevedba poslovnih dogodkov in postavk

S 1.1.2007 je Slovenija sprejela EUR kot funkcijsko valuto. S tem dnem so bila v skladu z MRS 21.37 vsa sredstva, obveznosti in kapital preračunani v EUR po tečaju 239,64 SIT/EUR, prihodki in odhodki za leto 2007 pa so bili že evidentirani in so predstavljeni v EUR.

Za primerljive podatke leta 2006 so bila vsa sredstva, obveznosti in kapital na dan 31.12.2005 preračunani v EUR po tečaju 239,5756 SIT/EUR. Zaradi razlike med tečajem 31.12.2005 in končnim tečajem, prihaja v tabelah gibanja za leto 2006 do prevedbenih razlik. Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v eurih (EUR) brez centov. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih v preglednicah.

Vsi zneski stanj na dan 31.12.2007, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v eure po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31.12.2007. Družba je za preračune stanj na presečne dneve med letom 2007 uporabljala veljavni srednji tečaj ECB za posamezno valuto. Tečajne razlike, ki nastanejo pri poravnavi transakcij in prevedbi denarnih postavk se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Tečajne razlike, ki nastajajo pri nedenarnih postavkah, kot so lastniški vrednostni papirji, razvrščeni v skupino finančnih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se ob vrednotenju prav tako prikažejo kot tečajne razlike v izkazu poslovnega izida, medtem ko se tečajne razlike pri lastniških vrednostnih papirjih, razvrščenih v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo ob vrednotenju prikažejo v presežku iz prevrednotenja.

20.3. Prihodki od zavarovalnih premij

Pri izkazovanju prihodkov od zavarovalnih premij družba upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in povečanja gospodarske koristi v obliki povečanja pritokov ali povečanja sredstev. Družba ločeno spremlja kosmate (po)zavarovalne premije, sozavarovalne in pozavarovalne-retrocedirane premije ter prenosne premije. Navedene postavke skupaj tvorijo čiste pozavarovalne premije v izkazu poslovnega izida. Prihodki se merijo na podlagi potrjenih pozavarovalnih obračunov.

20.4. Odhodki za zavarovalne škode

Pri izkazovanju odhodkov za škode družba upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in zmanjšanja gospodarske koristi v obliki izdatkov ali zmanjšanja sredstev. Čiste odhodke za škode predstavljajo obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za regresne terjatve in za pozavarovane škode t.j. obračunane zneske retrocesionarjem. Na višino odhodkov za škode vplivajo tudi spremembe škodnih rezervacij. Navedene postavke tvorijo čiste odhodke za škode v izkazu poslovnega izida.

20.5. Prihodki in odhodki od naložb

Družba analitično ločeno vodi prihodke in odhodke od naložb kritnega premoženja, s katerim zagotavlja pokritje obveznosti iz naslova zavarovalno-tehničnih rezervacij ter prihodke in odhodke od naložb lastnih virov. Obrestni prihodki so pripoznani z uporabo efektivne obrestne mere. Prihodki/odhodki od prevrednotenja so rezultat prevrednotenja finančnih sredstev v skupini finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in finančnih sredstev za trgovanje, na pošteno vrednost.

20.6. Obveznosti iz finančnih pogodb

Družba se ukvarja le s klasičnimi pozavarovanji, katerih izvirni namen je prenos zavarovalnega tveganja. Tako je družba vse sklenjene pozavarovalne pogodbe tako s cedenti kot z retrocesionarji klasificirala kot zavarovalne pogodbe. Proporcionalna pozavarovanja vsebujejo tveganje, identično tveganju originalnih zavarovalnih polic, ki so vse zavarovalne pogodbe. Pri neproporcionalnih pozavarovanjih pa so v primeru nastanka pozavarovanega škodnega dogodka dogovorjena pomembna dodatna izplačila, zato tudi ta izpolnjujejo merila za klasifikacijo med zavarovalne pogodbe. Iz navedenega je razvidno, da družba nima obveznosti iz finančnih pogodb.

20.7. Obratovalni stroški

Družba evidentira stroške po naravnih vrstah. Stroški se evidentirajo na analitičnih kontih, prilagojenih potrebam družbe.

20.8. Finančna sredstva

20.8.1. Razvrščanje

Družba finančne instrumente razvršča med naslednje skupine:

Finančni instrumenti, izmerjeni po poštenu vrednosti preko poslovnega izida.

Navedeni instrumenti so sestavljeni iz dveh skupin in sicer iz;

- finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in
- finančnih instrumentov po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida

Družba v prvo skupino uvršča instrumente, ki so bili pridobljeni izključno z namenom nadaljnje prodaje oziroma ustvarjanja dobička na kratek rok. Z njimi dnevno trgujejo banke in borznoposredniške družbe, s katerimi ima družba sklenjene pogodbe o upravljanju sredstev. V to skupino so vedno razvrščeni izvedeni finančni instrumenti, razen v primeru da izvedeni finančni instrumenti predstavljajo uspešne instrumente pri uporabi računovodskih pravil za obračunavanje varovanj pred tveganji, učinek prevrednotenja izvedenega finančnega instrumenta ne vpliva na izkaz poslovnega izida, pač pa na postavko kapitala t.j. presežek iz prevrednotenja.

Posojila in terjatve

V to skupino so vključena posojila in vloge v bankah z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na delujočem trgu.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, za katere ima družba namen in sposobnost, da jih poseduje do zapadlosti. Pozavarovalnica Sava zaradi narave svoje osnovne dejavnosti ne poseduje takšnih sredstev, v prihodnje pa jih namerava posedovati v manjši meri.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo so tista, ki jih družba namerava posedovati za nedoločeno časovno obdobje in jih lahko proda zaradi potreb po izplačilih škod in drugih likvidnostnih potreb ali pa zaradi sprememb obrestnih mer, deviznih tečajev ali cen.

Izpeljani finančni instrumenti

Družba je z namenom varovanja pred tveganjem spremembe poštene vrednosti sklenila pogodbe o obrestni zamenjavi (IRS SWAP). Gre za varovanje določene obveznice, ki je tako kot izvedeni instrument razvrščena v skupini finančnih instrumentov po poštenu vrednosti

preko poslovnega izida. Tako se tako dobički, kot izgube iz naslova merjenja obeh instrumentov po pošteni vrednosti pripoznajo neposredno v poslovnem izidu. Poleg tega je družba sklenila pogodbo o obrestni zamenjavi s katero se je zavarovala pred tveganjem spremembe obrestne mere dolgoročne obveznosti iz naslova podrejenega dolga.

20.8.2. Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja

Finančna sredstva, razen finančnih instrumentov po pošteni vrednosti preko poslovnega izida se ob pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Nakupi in prodaje finančnih instrumentov, finančnih sredstev, posojil in terjatev se pripoznajo na datum sklenitve posla. Finančni instrumenti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo se vrednotijo po pošteni vrednosti.

Dobički in izgube iz naslova prevrednotenja naložb, razpoložljivih za prodajo na pošteno vrednost se prikažejo v kapitalu in se prenesejo v izkaz poslovnega izida ko je sredstvo prodano ali oslabiljeno. Pri finančnih instrumentih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida pa se dobički in izgube iz prevrednotenja na pošteno vrednost pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida. Enako velja tudi za učinke prevrednotenja izvedenih finančnih instrumentov, ki sicer z ekonomskega vidika predstavljajo uspešne instrumente varovanja, vendar pa ne izpolnjujejo vseh kriterijev za uporabo računovodskega obračunavanja varovanj pred tveganji. Posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti se merijo po odplačni vrednosti.

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko pogodbene pravice do denarnih tokov potečejo.

20.8.3. Načela vrednotenja po pošteni vrednosti

Poštena vrednost finančnih instrumentov temelji na objavljeni tržni ceni na datum bilance stanja. V kolikor tržna cena ni znana, se poštena vrednost določi na podlagi modela diskontiranih bodočih denarnih tokov.

20.8.4. Oslabitev sredstev

Finančno sredstvo je oslabiljeno in izguba nastane le če obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi kot posledici dogodkov ki so nastali po začetnem pripoznanju sredstva in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove, ki se jih da zanesljivo oceniti. Družba oceni nepristranske dokaze o oslabitvi vseh posamičnih finančnih sredstev.

Oslabitev naložb

Družba tekoče preverja naložbeni portfelj in je glede na to sposobna promptnega odziva na spremenjene tržne razmere, ki vplivajo na vrednost posameznih naložb. Poštene vrednosti finančnih instrumentov, s katerimi se ne trguje na aktivnem trgu se določijo z uporabo modela diskontiranih bodočih denarnih tokov, ki je del informacijske podpore, ki jo je

družba implementirala v letu 2007. Družba se ne izpostavlja z nakupi vrednostnih papirjev, ki imajo nižje bonitetne range. V primeru pomembnega padca poštene vrednosti posameznega finančnega instrumenta pa pretehta vsa razpoložljiva dejstva, ki bi lahko vplivala na to, da bi bil padec vrednosti takšnega instrumenta trajen.

Oslabitev terjatev iz pozavarovanja

Družba na področju osnovne dejavnosti - pozavarovanja posluje izključno s pravnimi osebami. Ob pričetku sodelovanja z vsakim novim, predvsem tujim, partnerjem temeljito pretehta njegovo bonitetno stanje, oziroma sklone posle z novimi partnerji v primeru priporočil dolgoletnih poslovnih partnerjev. Družba posamično presoja terjatve v smislu njihove poplačljivosti oziroma potrebe o oslabitvi. Za oblikovanje popravka terjatve se odloča glede na izkušnje o poravnavanju terjatev posameznega cedenta oziroma retrocesionarja.

Kljub temu družba obdobjno, najmanj pa enkrat letno preverja stanje terjatev in sicer posamično. Družba v dolgoletnem poslovanju ni imela pomembnih odpisov terjatev iz pozavarovanja.

20.9. Naložbe v kapital odvisnih in pridruženih družb

Naložbe v kapital odvisnih in pridruženih družb se v posamičnih računovodskih izkazih vodijo po naložbeni metodi. Odvisne družbe so tiste, v katerih ima družba več kot 50% glasovalnih pravic. Pridružene družbe so tiste, v katerih ima družba med 20 in 50% glasovalnih pravic. V skladu z naložbeno metodo se pripadajoči dobički v višini prejetih dividend pripoznajo v izkazu poslovnega izida. V primeru, da bi bili izplačani zneski, ki bi presegali pripadajoče dobičke, bi se ti zneski obravnavali kot povračilo naložbe.

20.10. Neopredmetena dolgoročna sredstva

Neopredmetena dolgoročna sredstva so ovrednotena po nabavni vrednosti z vsemi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njihovi usposobitvi za nameravano uporabo zmanjšani za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Neopredmetena sredstva se pričnejo amortizirati, ko so na razpolago za uporabo.

Med neopredmetena dolgoročna sredstva v Pozavarovalnici Sava štejemo vrednost programske opreme in licenc, vezanih na programsko opremo. Njihova amortizacijska doba znaša 5 let.

20.11. Opredmetena osnovna sredstva

Začetno pripoznano vrednost opredmetenih osnovnih sredstev sestavljata nabavna vrednost in neposredni stroški. Kasneje se ta sredstva vodijo po modelu nabavne vrednosti, zmanjšane za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Družba letno oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev opredmetenih osnovnih sredstev. Če takšna znamenja obstajajo, prične postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost – in sicer tista, ki je višja. V primeru, da je vrednost pri uporabi višja od knjigovodske vrednosti, sredstev ni potrebno oslabiti.

Opredmetena osnovna sredstva se pričnejo amortizirati, ko so dana v uporabo. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnje amortizacije so določene tako, da je vrednost opredmetenih osnovnih sredstev razporejena med stroške v ocenjenem obdobju njihove koristnosti.

Tabela 23: Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev

AMORTIZACIJSKA SKUPINA	stopnje
Zemljišča	0%
Gradbeni objekti	1,3% do 1,8%
Transportna sredstva	15,5%
Računalniki in računalniška oprema	33,0%
Pisarniško in drugo pohištvo	10% do 12,5%
Ostala oprema	6,7% do 20%

Dobički in izgube, ki nastanejo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev se določijo glede na razliko med iztržkom in knjigovodsko vrednostjo ter v izkazu poslovnega izida vplivajo na dobiček iz poslovanja. Stroški tekočih vzdrževanj in popravil se vključijo v izkaz poslovnega izida ko nastanejo. Vlaganja, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi povečujejo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev.

20.12. Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so opredmetena osnovna sredstva, ki jih družba ne uporablja neposredno za opravljanje svoje dejavnosti, temveč jih poseduje z namenom oddajanja v najem. Družba pri naložbenih nepremičninah uporablja model nabavne vrednosti in metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnja amortizacije naložbenih nepremičnin znaša 1,3%. Vsi najemi, kjer družba nastopa kot najemodajalec so poslovni najemi. Družba prejeta plačila oziroma najemnine vključuje med prihodke sorazmerno skozi čas trajanja najema.

20.13. Nekratkoročna sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo so tista, katerih knjigovodska vrednost bo poravnana predvsem s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo. Ta pogoj je izpolnjen, ko je prodaja zelo verjetna in je sredstvo v stanju za takojšno prodajo. Družba mora biti zavezana k prodaji, ki mora biti izpeljana v roku enega leta. Tovrstna sredstva se merijo po knjigovodski vrednosti ali poštteni vrednosti, znižani z stroške posla in sicer po tisti, ki je nižja.

20.14. Denar in denarni ustrezniki

Družba v bilanci stanja in izkazu denarnega izida kot denar in denarne ustreznike izkazuje stanja na transakcijskih računih in nočne depozite.

20.15. Davki

Davek od dobička je skladno z Zakonom o davku od dohodka pravnih oseb za obdobje leta 2007 obračunan od ugotovljene davčne osnove po veljavni davčni stopnji 23 odstotkov.

Odloženi davki se obračunajo za vsečasne razlike med vrednostjo sredstev in obveznosti za davčne namene in njihovo knjigovodsko vrednostjo. Najpomembnejše davčne razlike izhajajo iz vrednotenja finančnih instrumentov razpoložljivih za prodajo, pri čemer se odloženi davek izkaže neposredno v kapitalu in se kasneje t.j. ob odpravi pripoznanja prenese v izkaz poslovnega izida istočasno z dobičkom oziroma izgubo iz posameznega instrumenta.

Terjatve za odloženi davek so bile v letu 2007 obračunane po stopnji 22% (v prihodnje pa se bodo skladno s spremembami Zakona o davku od dohodka pravnih oseb obračunavale po 21% v letu 2008 in 20% v letu 2009).

20.16. Ugodnosti zaposlenih

Ugodnosti zaposlenih vključujejo odpravnine ob upokojitvi, jubilejne nagrade in druge ugodnosti. Rezervacije za ugodnosti zaposlenih so izračunane s strani pooblaščenih aktuarke.

20.16.1. Odpravnine ob upokojitvi

Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, prihodu v službo, predvideni upokojitvi, plači. Pri izračunu rezervacije za odpravnino ob upokojitvi se upošteva predpostavka, da ta znaša 2-kratnik zadnje plače oziroma 2-kratnik povprečne plače v državi, če je slednja večja. Predvidena dolgoročna inflacija znaša 3,5%. Po trenutni davčni zakonodaji znaša neobdavčen del odpravnine ob upokojitvi 3.443 EUR.

20.16.2. Jubilejne nagrade

Zaposleni v družbi imajo pravico do jubilejne nagrade za vsakih 10 let delovne dobe, opravljene v družbi. Jubilejna nagrada za 10 let znaša eno plačo prvega tarifnega razreda, za 20 let delavcu pripada pol druga plača, za 30 pa dve plači prvega tarifnega razreda (trenutno od 580,17 EUR do 1.160,34 EUR). Trenutno je približno 80% jubilejne nagrade neobdavčene.

Verjetnost, da zaposleni ostane v družbi, upošteva verjetnost smrtnosti in verjetnost prekinitev delovnega razmerja. Upoštewane so tablice smrtnosti SLO 2000-2002 M/Ž. Letna stopnja fluktuacije na podlagi internih podatkov od leta 1998 znaša od 3,1% za zaposlene stare do 35 let, 3,3% za zaposlene stare od 35 do 45 let in 0,9% za zaposlene, stare nad 45 let.

Rezervacije za ugodnosti zaposlenim pomenijo neto sedanjo obveznost družbe na podlagi prej naštetih predpostavk. Diskontna obrestna mera znaša 4,55%.

20.17. Pokojninsko zavarovanje

Družba je z zakonom zavezana k plačevanju prispevkov za pokojninsko zavarovanje in sicer 8,85% na bruto izplačane plače. Poleg tega je družba v letu 2001 sklenila pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta v prostovoljnem stebru pokojninskega zavarovanja, kamor mesečno vplačuje sredstva.

20.18. Delniški kapital

Delniški kapital je razdeljen na 7.862.519 kosovnih delnic. Delnice so vpisane v KDD pod oznako POSR. Družba ima po stanju na dan 31.12.2007 210 lastnih delnic, ki predstavljajo odbitno postavko v kapitalu. Imetnik delnic Pozavarovalnice Sava je tudi povezana družba (Zavarovalnica Maribor ima v lasti 525 delnic).

20.19. Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije oblikuje pooblaščenka aktuarka družbe skladno z aktuarskimi načeli, zapisanimi v pravilniku o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij in določili Zakona o zavarovalništvu. Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij ter obvladovanje tveganja zavarovalno tehničnih rezervacij sta podrobneje razložena v razdelku 3 ter pojasnilih 7, 22, 23 in 24.

20.20. Primerjalne informacije

Družba zagotavlja primerljivost podatkov tekočega obdobja tako, da so primerjalne informacije po potrebi preračunane.

20.21. Poročanje po segmentih in odsekih

Odsek je prepoznavni sestavni del družbe, ki se ukvarja s proizvodi ali storitvami (področni odsek) ali s proizvodi in storitvami v posebnem gospodarskem okolju (območni odsek) ter je predmet tveganj in donosov drugačnih od tistih v drugih odsekih.

Osnovna in prevladujoča dejavnost družbe je pozavarovanje premoženjskih zavarovanj. Družba zato ni zavezana k poročanju po področnih odsekih. Poslovanje se odvija v mednarodnem okolju, zato prikazujemo sekundarno segmentacijo po območnih odsekih.

Območni odseki

Kosmata pozavarovalna premija

OBMOČJE	2007	2006
SLOVENIJA	80.196.155	72.657.166
EVROPA	22.714.548	19.328.944
BALKAN (ex- Yugoslavia)	9.291.090	6.873.908
OSTALO	6.338.146	5.043.430
SKUPAJ	118.539.939	103.903.448

Obračunani kosmati zneski škod

OBMOČJE	2007	2006
SLOVENIJA	-51.685.980	-55.202.369
EVROPA	-12.251.709	-10.176.134
BALKAN (ex- Yugoslavia)	-3.540.811	-3.279.630
OSTALO	-2.869.506	-2.456.021
SKUPAJ	-70.348.006	-71.114.154

Naložbe

OBMOČJE	2007
SLOVENIJA	51.013.171
EVROPA	59.178.930
BALKAN (ex- Yugoslavia)	13.048.522
OSTALO	164.856.965
SKUPAJ	288.097.588

Med naložbami prikazanimi po geografskih segmentih so vključene tako portfeljske finančne naložbe, kot finančne naložbe v družbah v skupini in v pridružene družbe.

20.22. Zneski pomembnosti

Pomembne postavke v bilanci stanja so tiste, ki na bilančni dan presegajo 1% vseh sredstev ali 3.567.010 EUR na dan 31.12.2007. Pomembne postavke v izkazu poslovnega izida pa so tiste, ki na dan 31.12.2007 presegajo 0,5% vseh sredstev ali 1.783.505 EUR.

20.23. Izkaz denarnih tokov

Denarni tokovi iz poslovanja so sestavljeni po posredni metodi, denarni tokovi iz financiranja in naložbenja pa po neposredni metodi. Izkaz denarnih tokov družba sestavlja po posredni metodi iz podatkov bilance stanja na dan 1.1.2007 in 31.12.2007 in izkaza poslovnega izida za leto 2007 ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prejemkov in izdatkov in podrobnejšo razčlenitev pomembnejših postavk.

20.24. Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala izkazuje gibanje posameznih sestavin kapitala v obračunskem obdobju. Med postavkami drugih rezerv iz dobička po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor izkazujemo tudi zavarovalno-tehnične rezerve in sicer rezervo za izravnavo kreditnih tveganj in rezervo za izravnavo katastrofalnih škod.

20.25. Prilagoditve na nove oziroma spremenjene standarde z rokom uporabe od 1.1.2008 dalje

Številni novi standardi, dopolnitve standardov in pojasnila za leto, ki se je končalo na dan 31.12.2007, še ne veljajo in jih družba pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov ni upoštevala:

- MSRP 8 Poslovni odseki v poročanje po odsekih uvaja t.i. 'poslovodni pristop'. MSRP 8, ki ga bo družba morala upoštevati pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto 2009, določa razkritja o odsekih na podlagi internih poročil, ki jih bo redno preverjala uprava družbe, da oceni poslovno uspešnosti vsakega odseka in jim dodeli sredstva. Družba trenutno informacije o odsekih izkazuje po območnih odsekih
- Prenovljeni MRS 23 Stroški izposojanja ne dajejo več možnosti pripoznavanja stroškov izposojanja kot odhodkov in zahteva, da podjetje stroške izposojanja, ki jih

je mogoče pripisati neposredno nakupu, gradnji ali proizvodnji sredstva v pripravi, usredstvi kot del nabavne vrednosti zadevnega sredstva. Ne pričakujemo, da bo MRS 23 vplival na računovodske izkaze družbe.

- OPMSRP 11, MSRP 2 Transakcije z delnicami skupine in lastnimi delnicami določa, da se plačila z delnicami, pri katerih podjetje prejme blago ali storitve kot plačilo za lastne kapitalske instrumente obračuna kot poravnava s kapitalom, ne glede na to, kako so bili lastni kapitalski instrumenti pridobljeni, OPMSRP 11 bo družba morala upoštevati pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto 2008, pri čemer bo pojasnilo morala uporabiti za nazaj. Ne pričakujemo, da bo OPMSRP 11 imel vpliv na računovodske izkaze
- OPMSRP 12 Dogovori o storitvenih koncesijah daje navodila glede določenih vprašanj pri izkazovanju in vrednotenju v zvezi s koncesijami za javne storitve. Ne pričakujemo, da bi imel OPMSRP 12, ki ga bo družba morala upoštevati pri pripravi izkazov za poslovno leto 2008 vpliv na računovodske izkaze.
- OPMSRP 13 Programi zvestobe kupcev se nanaša na računovodstvo podjetij, ki izvajajo ali so drugače udeležena v programih zvestobe kupcev. Nanaša se na tiste programe zvestobe kupcev v katerih ti pridobijo pravico do nagrade, kot na primer brezplačno ali cenovno ugodnejše blago ali storitve. Ocenjujemo, da OPMSRP 13, ki ga bo družba morala upoštevati pri pripravi izkazov za poslovno leto 2009, ne bo imel vpliva na računovodske izkaze.
- OPMSRP 14, MRS 19 omejitve v zvezi s sredstvi določenih zaslužkov, minimalne stopnje kapitaliziranosti in njihove medsebojne povezanosti pojasnjuje, kdaj se za povračila ali zmanjšanja bodočih prispevkov v zvezi s sredstvi določenih zaslužkov smatra, da so na voljo in daje navodila glede vpliva zahteve po minimalni stopnji kapitaliziranosti (MFR) na takšna sredstva. Pojasnjuje tudi, kdaj lahko MFR privede do obveznosti. Ne pričakujemo, da bo imel OPMSRP 14, ki ga bo družba morala upoštevati pri pripravi izkazov za poslovno leto 2008, vpliv na računovodske izkaze.

21. UPRAVLJANJE S TVEGANJI

21.1. Tveganje kapitalne neustreznosti

Pozavarovalnica mora v skladu z zakonom zagotavljati ustrezno višino kapitala glede na obseg in vrste pozavarovalnih poslov, ki jih opravlja. Zahtevani minimalni kapital družbe na dan 31.12.2007 znaša 16.227.837 EUR (13.146.208 EUR na dan 31.12.2006), razpoložljivi kapital pa 59.719.900 EUR (62.788.469 EUR na dan 31.12.2006).

Pozavarovalnica Sava ima torej velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom (43.492.062 EUR na dan 31.12.2007 in 49.642.261 EUR na dan 31.12.2006), zato je tveganje kapitalne neustreznosti zanemarljivo. Glavni razlog, da je presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom ob koncu leta 2007 manjši kot ob koncu leta 2006, je povečanje odbitnih postavk - naložb v podrejene družbe.

21.2. Zavarovalna tveganja

Pozavarovalnica Sava od svojih podrejenih družb in ostalih cedentov prevzema le zavarovalna tveganja, ki jih delno retrocedira. Zato so vse pozavarovalne pogodbe v smislu standarda MSRP 4 uvrščene med zavarovalne pogodbe. Ker pozavarovalnica nima obveznosti iz finančnih pogodb, so v nadaljevanju v skladu z MSRP 4 podrobneje razkrita tveganja, ki izvirajo iz zavarovalnih pogodb.

Med zavarovalna tveganja, ki so pomembna za pozavarovalnice, uvrščamo predvsem tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje, cenovno tveganje, tveganje škod, tveganje samopridržaja in tveganje zaradi zavarovalno-tehničnih rezervacij. Nekatera druga zavarovalna tveganja, npr. tveganje, da je zavarovalni produkt neustrezno načrtovan, tveganje ekonomskega okolja in tveganje zaradi obnašanja zavarovalcev, so pomembna predvsem za zavarovalnice. Seveda tudi tovrstna tveganja posredno ogrožajo pozavarovalnice, ki pa jih lahko obvladujejo le posredno s primernim sprejemom rizikov v pozavarovanje in z ustreznim programom retrocesije, zato jih v nadaljevanju ne bomo posebej obravnavali.

21.2.1. Tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje

Pri tem tveganju lahko pride do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve, da riziko sprejmemo v pozavarovanje. Pri obligatnih pozavarovalnih pogodbah Pozavarovalnica Sava to tveganje podeduje od cedentov, medtem ko je pri fakultativnih pogodbah odločitev o prevzemu rizika v pozavarovanje na strani Pozavarovalnice Sava.

Iz navedenega sledi, da je za obvladovanje tega tveganja ključno preverjanje prakse obstoječih in bodočih cedentov ter analiza dogajanja na ustreznem trgu in v ustrezni zavarovalni vrsti. Zato se kritje lahko prevzame le z upoštevanjem internih smernic za sprejemanje rizikov v pozavarovanje. Te opredeljujejo zahteve za partnerje, določajo

minimalno zahtevano raven informacij o poslu ter definirajo okvire za pričakovani rezultat posla. Hkrati določajo tudi postopek prevzema v kritje ter ravni pristojnosti, tako da je v proces vgrajeno čim več kontrol.

Pozavarovalnica Sava zavarovalno tveganje zmanjšuje tudi tako, da ga s pasivnimi pozavarovalnimi pogodbami prenaša na retrocesionarje.

Tveganje zaradi sprejema rizikov v pozavarovanje v letih 2007 in 2006 ni bilo bistveno različno.

21.2.2. Cenovno tveganje

Cenovno tveganje je tveganje, da bo obračunana pozavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo pozavarovanja.

Pri proporcionalnih pozavarovalnih pogodbah je pozavarovalna premija odvisna od zavarovalne premije, ki jo praviloma določajo cedenti. Zato to tveganje obvladujemo s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje. Pri neproporcionalnih pozavarovalnih pogodbah cenovno tveganje prav tako obvladujemo s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje ter z določitvijo primerne pozavarovalne premije, upoštevaje stanje na pozavarovalnem tržišču, predvsem pa preteklo škodno dogajanje cedenta.

Cenovno tveganje ocenjujemo kot zmerno, kar velja za leti 2007 in 2006.

21.2.3. Tveganje škod

To je tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano.

Pri proporcionalnih pozavarovanjih je to tveganje tesno povezano z istim tveganjem pri cedentih, ki se lahko uresniči zaradi napačne ocene pri sprejemu rizikov v zavarovanje, spremembe prakse sodišč, pojava novih vrst škod, pojava novih človeških in živalskih bolezni, povečanja ozaveščenosti ljudi o pravicah iz zavarovalnih pogodb, spremembe makroekonomskih okoliščin ipd.

Pri neproporcionalnih pozavarovanjih, zlasti v višjih slojih, je pomembno preseganje pričakovanega majhnega števila škod lahko le stvar naključja, pri naravnih nesrečah pa je lahko tudi posledica neustreznih človekovih posegov v okolje.

To tveganje obvladujemo s primernim prevzemom rizikov v pozavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov na določeni lokaciji ali geografskem področju, predvsem pa z ustreznim programom retrocesije.

Ocenjujemo, da pri tveganju škod v letih 2007 in 2006 ni bilo bistvenih razlik.

21.2.4. Tveganje samopridržaja

To je tveganje, da bi prišlo do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja. To tveganje bi se lahko uresničilo predvsem takrat, ko bi bile tablice maksimalnih samopridržajev previsoke. Uresničilo bi se v primeru množičnih škod, v katerih bi bilo prizadetih več zavarovanih objektov. To bi se lahko zgodilo predvsem pri škodah zaradi naravnih nevarnosti, ki jih krije temeljno ali dodatno požarno zavarovanje oziroma k požarnemu zavarovanju priključeno zavarovanje, denimo zavarovanje obratovalnega zastoja ali potresno zavarovanje.

Pozavarovalnica Sava tveganje samopridržaja obvladuje s strokovnim prevzemom v pozavarovanje, merjenjem izpostavljenosti (s seštevki zavarovalnih vsot) po geografskih področjih za posamezne naravne nevarnosti (potres, poplavo, točo, vihar ipd.), konzervativno določenimi maksimalnimi samopridržaji, ustreznim programom retrocesije ter s konzervativnim oblikovanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Ocenjujemo, da pri tveganju samopridržaja v letih 2007 in 2006 ni bilo bistvenih razlik.

21.2.5. Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij

To je tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti. Ocenjujemo, da to tveganje sicer obstaja, predvsem pri škodnih rezervacijah, vendar je majhno. Lahko bi se namreč pojavile nove vrste škod, ki v zavarovalnih pogojih cedentov niso izključene in za katere škodnih rezervacij še ne oblikujemo, kar bi se lahko zgodilo predvsem pri odgovornostnih zavarovanjih.

Pozavarovalnica Sava tveganje zaradi zavarovalno-tehničnih rezervacij obvladuje z doslednim upoštevanjem zakona in podzakonskih predpisov o zavarovalno-tehničnih rezervacijah, z uporabo priznanih aktuarskih metod, s kritičnim upoštevanjem podatkov, ki jih prejme od cedentov o pozavarovalnem delu njihovih škodnih rezervacij, predvsem pa s konzervativnim oblikovanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij. Pozavarovalnica Sava škodnih rezervacij ne diskontira.

Pozavarovalnica Sava za aktuarsko ocenjevanje škodnih rezervacij ne more uporabiti trikotnikov plačanih škod, ki bi bili organizirani po letih nastanka škodnega dogodka, kot je to v navadi pri zavarovalnicah. Podatke o škodah, ki so kvotno pozavarovane, od svojih cedentov prejme razčlenjene po posameznih pogodbenih letih. Ker se škode pri enoletnih zavarovalnih policah, sklenjene med letom, lahko zgodijo v letu sklenitve ali pa v naslednjem letu, agregiranih podatkov za kvotno pozavarovanje ni mogoče organizirati po letu nastanka škodnega dogodka, kot je to mogoče storiti za ostale pozavarovalne oblike, ki pa zahtevajo mnogo več administrativnega dela pri cedentih.

Zaradi navedene značilnosti, ki je tipična za pozavarovalnice, Pozavarovalnica Sava podatke o plačanih škodah organizira po pogodbenih letih in z ustreznimi aktuarskimi metodami oceni bodoče obveznosti za posamezna pogodbeni leta. Tako ocenjene obveznosti se nanašajo na že nastale škode (prijavljene in neprijavljene), za poravnavo katerih je

namenjena škodna rezervacija, in na škode, ki še niso nastale in za katerih poravnavo je namenjena prenosna premija. Ko od skupnih ocenjenih bodočih obveznosti odštejemo prenosno premijo, ki jo izračunamo neodvisno od opisanega postopka, dobimo škodne rezervacije.

Zaradi navedenega v tabeli 24 in 25 prikazujemo kontrolo primernosti višine škodnih rezervacij, povečanih za prenosno premijo, ki jih je Pozavarovalnica Sava oblikovala v preteklih letih. Tovrstno kontrolo je mogoče delati le za pretekla leta, bolj oddaljena, bolj natančno. Zaradi konsistentnega uporabljanja aktuarskih metod pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij iz preteklih odstopanj prvotno ocenjenih obveznosti od kasneje ugotovljenih dejanskih obveznosti lahko sklepamo tudi o zadostnosti rezervacij na dan 31.12.2007.

Tabela 24: Test primernosti višine kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij (v 1000 EUR)

	31. decembra leta					
Kosmate škodne rezervacije + prenosna premija	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Originalno ocenjene	87.831	96.346	104.552	119.374	116.218	128.797
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	64.490	66.326	73.051	92.911	91.285	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	69.055	68.524	81.057	91.162		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	69.107	71.942	78.388			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	67.872	66.989				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	63.597					
Kumulativni presežek	24.234	29.357	26.164	28.212	24.933	
Kumulativno plačane kosmate škode						
1 leto kasneje	25.804	28.348	33.645	43.068	35.967	
2 leti kasneje	37.090	37.628	44.771	52.185		
3 leta kasneje	42.603	43.169	49.542			
4 leta kasneje	45.159	45.549				
5 let kasneje	46.951					

Opomba: Zneski so iz tolarjev v evre preračunani po tečaju 1 EUR = 239,64 SIT.

Oglejmo si zgornjo tabelo na primeru leta 2004. Ob zaključku leta 2004 so bile bodoče kosmate obveznosti za vse škode, ki so nastale v letu 2004 in prej, ter za škode, ki bodo iz takratnih pogodb nastale po 31.12.2004, ocenjene na 104.552 tisoč EUR. Del tega zneska se nanaša na škodne rezervacije (torej za že nastale škode), del pa na prenosno premijo (torej na škode, ki bodo nastale po 31.12.2004). V letu 2005 je bilo plačanih 33.645 tisoč EUR za škode, ki se nanašajo na pogodbe, upoštevane pri prvotnem izračunu obveznosti na dan 31.12.2004. Na dan 31.12.2005 so bile bodoče obveznosti za iste pogodbe ocenjene na 39.406 tisoč EUR (znesek ni razviden iz tabele), kar skupaj z izplačanimi škodami v letu 2005 da oceno obveznosti 1 leto kasneje v višini 73.051 tisoč EUR. Analogno smo obveznosti na dan 31.12.2004 ponovno ocenili ob koncu leta 2006 in 2007. Ker je bilo v letih 2005, 2006 in 2007 kumulativno izplačanih 49.542 tisoč EUR, je ocenjena obveznost na dan 31.12.2007 za ob koncu leta 2004 ocenjevane obveznosti še $78.388 - 49.542 = 23.846$ tisoč EUR (znesek ni razviden iz tabele). Ta ocena se skoraj gotovo razlikuje od končne še neznane vrednosti obveznosti, ki so še preostale, zelo verjetno pa je njena napaka v absolutnem smislu manjša od napake v oceni na dan 31.12.2004. Z leti se namreč napaka zmanjšuje, saj je vedno manj škod, ki še niso zaključene, dokler niso vse škode

poravnane, kar pa pri nekaterih zavarovalnih vrstah lahko traja deset let in več.

Tabela 25: Test primernosti višine čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (v 1000 EUR)

	31. decembra leta					
Čiste škodne rezervacije + prenosna premija	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Originalno ocenjene	74.662	82.821	85.012	92.696	99.291	107.347
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	51.343	50.684	54.333	69.202	70.092	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	51.664	53.192	62.519	66.400		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	52.407	56.789	58.982			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	51.509	51.280				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	46.917					
Kumulativni presežek	27.744	31.541	26.031	26.295	29.199	
Kumulativno plačane čiste škode						
1 leto kasneje	21.324	23.438	24.576	29.514	28.637	
2 leti kasneje	29.653	30.623	33.470	37.890		
3 leta kasneje	33.418	35.576	37.749			
4 leta kasneje	35.590	37.575				
5 let kasneje	37.107					

Opomba: Zneski so iz tolarjev v evre preračunani po tečaju 1 EUR = 239,64 SIT.

Kumulativni presežki, razvidni iz zgornje tabele za čiste obveznosti, ki bremenijo Pozavarovalnico Sava, za leta od 2002 do 2006 znašajo 37, 28, 31, 28 in 29 odstotkov prvotne ocene. Navedena nadrezerviranost je posledica previdnega ocenjevanja obveznosti, delno pa tudi tega, da je po pravilu pro rata temporis izračunana prenosna premija za tiste zavarovalne vrste, kjer so škodni količniki precej manjši od 100 %, že po naravi izračuna prevelika za del, ki se nanaša na razliko med 100 % in dejanskim škodnim količnikom. To dejstvo je tudi vzrok za to, da se ocena eno leto kasneje hitro zmanjša v primerjavi z originalno oceno, saj se prenosna premija pri enoletnih zavarovanjih večinoma porabi že v naslednjem letu, ko se sprosti tudi njen presežek, nato pa se ocene dve, tri itd. leta kasneje ne razlikujejo bistveno od ocene eno leto kasneje.

Dodatno k prenosni premiji Pozavarovalnica Sava oblikuje še rezervacije za neiztekle nevarnosti v tistih zavarovalnih vrstah, kjer je seštevek škodnega in stroškovnega količnika večji od 100 %.

Ocena primernosti višine zavarovalno-tehničnih rezervacij, kot bi jo dobili ob koncu leta 2006, je razvidna iz tabel 24 in 25. Glavno diagonalo, na kateri so ocene na dan 31.12.2007, moramo zanemariti ter izračunati nove kumulativne presežke. Primerjava obstoječih in na opisani način predelanih tabel pa je bistveno manj pregledna kot enostavna primerjava ocen na glavni diagonali s tistimi nad njo.

Presežki pri Pozavarovalnici Sava so stabilni, iz česar lahko sklepamo, da je tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij ob koncu leta 2007 primerljivo s tistim ob koncu leta 2006.

21.2.6. Program retrocesije

Za obvladovanje zavarovalnih tveganj, ki jim je izpostavljena Pozavarovalnica Sava, je izjemno pomemben primeren program retrocesije. Sestavljen je tako, da se zmanjša izpostavljenost potencialnim velikim škodam, saj se najvišji zneski, določeni v tabelah maksimalnega kritja, uporabljajo le izjemoma za najboljše rizike. Z recipročnimi pogodbami Pozavarovalnica Sava skrbi za ustrezno razpršitev tveganja. Portfelj v lastni izravnavi, tako za slovenske kot tudi za tuje cedente, je v primeru večjih škodnih dogodkov zaščiten še s previdno izbranim neporocionalnim pozavarovanjem.

Ocenjujemo, da sta programa retrocesije Pozavarovalnice Sava za leti 2007 in 2006 primerljiva.

21.2.7. Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj

Za oceno ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj so bistveni maksimalni samopridržaji pozavarovalnice ter program retrocesije. Maksimalni samopridržaji za veliko večino premoženjskih zavarovanj znašajo 1.000.000 EUR, le pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč ter pri drugem škodnem zavarovanju pa 2.000.000 EUR, medtem ko so pri življenjskih zavarovanjih bistveno manjši. Tako čista škoda iz enega škodnega dogodka praviloma ne more preseči 2.000.000 EUR. V primeru katastrofalnega dogodka, npr. poplave, toče, viharja ali celo potresa, pa je maksimalna čista škoda navzgor omejena s prioriteto ustreznega neporocionalnega kritja (zaščita samopridržaja), ki za Slovenijo znaša 1.000.000 EUR, za tujino pa 3.000.000 EUR (2.000.000 EUR v letu 2006). To je torej zgornja meja čiste škode, ki jo lahko predvidimo ob razumnih aktuarskih pričakovanjih za en katastrofalen dogodek. Čeprav je možnih tudi več katastrofalnih dogodkov v istem letu, pa je to bistveno manj verjetno kot 0,5 %, kar je po projektu Solventnost II (predvidena) dopustna stopnja tveganja, da bi (po)zavarovalnica postala nesolventna v enem letu. V konkretnem primeru Pozavarovalnice Sava z navedeno verjetnostjo lahko pričakujemo kvečjemu nekaj milijonov evrov »dodatnih« čistih škod, ki bi jih morali pokriti v breme kapitala, nikakor pa ne tega, da bi bila ogrožena njena solventnost.

Če bi se zaradi večjih/manjših uresničenih zavarovalnih tveganj čisti kombinirani količnik v višini 98,3 % (98,6 % v letu 2006) povečal/zmanjšal za en odstotek, bi se čisti dobiček pred davki zmanjšal/povečal za 936.816 EUR (825.531 EUR v letu 2006). Z upoštevanjem ene (dodatne) maksimalne čiste škode v višini 3.000.000 EUR (2.000.000 EUR za leto 2006) bi se kombinirani količnik v letu 2007 poslabšal za 3,2 % oziroma za 2,4 % v letu 2006, kar je sprejemljivo.

Tveganje, da bi zavarovalna tveganja resno ogrozila finančno trdnost družbe, ocenjujemo za majhno, pri tem pa ni bistvene razlike med letoma 2007 in 2006.

21.3. Tržna tveganja

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

Pri svojem finančnem poslovanju je pozavarovalnica izpostavljena tržnim tveganjem, med katerimi lahko v prvi vrsti naštejemo tveganje obrestne mere, tveganje vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje, tveganje koncentracije naložb ter tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti.

Podatki o naložbah v EUR na dan 31.12. so razvidni iz spodnje tabele.

	2007		2006	
Vrsta naložbe	Znesek	%	Znesek	%
Nal. s fiksnim donosom	113.995.134	40,29	105.098.951	47,63
Depoziti, potrdila o vlogah	26.571.404	9,39	32.433.074	14,69
Lastniški vrednostni papirji	25.142.599	8,89	10.621.141	4,81
Naložbe v podrejene in pridružene družbe	68.816.774	24,32	43.125.240	19,54
Vzajemni skladi	32.863.990	11,62	14.940.566	6,77
Nepremičnine	728.514	0,26	4.550.674	2,06
Ostalo	14.806.890	5,23	9.941.317	4,50
Skupaj	282.925.305	100,00	220.710.963	100,00

21.3.1. Tveganje obrestne mere

Glede na to, da Pozavarovalnica Sava svojim zavarovancem ne zagotavlja donosov na pasivi, v kateri nima na spremembo obrestne mere občutljivih matematičnih rezervacij, ni izpostavljena klasičnemu obrestnemu tveganju aktive in pasive. Vendar pa skuša družba vseeno obvladovati tveganja sprememb obrestnih mer, ki vplivajo na vrednost njene aktive in donosnost njenega naložbenega portfelja. Tako je v letu 2007 družba pristopila k strategiji naravnega ščitenja in obvezniški portfelj (najbolj izpostavljen spremembam tržnih obrestnih mer) prestrukturirala v taki meri, da znaša razmerje med obveznicami s fiksno obrestno mero in obveznicami z variabilno obrestno mero na dan 31.12.2007 69,68 % : 30,32 % (to razmerje je konec leta 2006 znašalo 90,75 % : 9,25 %).

Občutljivost na spremembo obrestne mere lahko ocenimo tako, da krivuljo donosnosti za vse ročnosti premaknemo za eno ali dve odstotni točki navzgor ali navzdol in izračunamo, za koliko bi se spremenila vrednost naložb v obveznice. Učinek majhne spremembe obrestne mere lahko zelo dobro aproksimiramo že s poznavanjem prvega in drugega odvoda cene obveznice v odvisnosti od obrestne mere oziroma s poznavanjem ročnosti (duration) in konveksnosti.

Povprečna ročnost obvezniškega portfelja na dan 31.12.2007 je 3,85 leta. Občutljivostna analiza, pri kateri je bila upoštevana sprememba obrestne mere za dve odstotni točki, je pokazala, da bi se vrednost naložb v obveznice zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 7.700.000 EUR, kar pri osnovi 114.000.000 EUR pomeni 6,75 %. Če isti odstotek upoštevamo tudi za naložbe v obvezniške vzajemne sklade, v mešane vzajemne sklade (z utežjo 0,5) in v sklade skladov (z utežjo 0,5), bi se vrednost naložb zaradi povečanja obrestnih mer dodatno zmanjšala za 570.000 EUR.

Poleg ščitenja obrestnega tveganja naložbenega portfelja se je družba tudi aktivno lotila ščitenja obveznosti, in sicer podrejenega dolga, ki ima variabilno obrestno mero. Družba je spomladi 2007 prvič sklenila pogodbo o obrestni zamenjavi. Zaradi ugodnih tržnih razmer je ščitenje v avgustu odprodala in pri tem iztržila 915.000 EUR prihodkov. Jeseni je ponovno sklenila pogodbo o obrestni zamenjavi, s čimer si je ponovno zagotovila fiksno obrestno mero na podrejen dolg.

Primerljivih podatkov o občutljivosti vrednosti naložb na spremembo obrestne mere za leto 2006 nimamo, ocenjujemo pa, da se je v letu 2007 tveganje obrestne mere kljub večji izpostavljenosti zmanjšalo.

21.3.2. Tveganje vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Družba ima 68.816.774 EUR (43.125.240 EUR v letu 2006) naložb v delnice podrejenih in pridruženih podjetij, 25.142.599 EUR (10.621.141 EUR v letu 2006) naložb v delnice ostalih domačih in tujih družb in 32.863.990 EUR (14.940.566 EUR v letu 2006) naložb v vzajemne sklade, od tega 52 % v delniških, 42 % v mešanih, 3 % v obvezniških in 3 % v vzajemnih skladih, ki nalagajo v sklade (v letu 2006 je bil delež delniških skladov 54 %, delež mešanih pa 46 %).

Za ohranjanje oziroma povečevanje vrednosti strateških naložb v podrejene in pridružene družbe Pozavarovalnica Sava skrbi predvsem z aktivnim upravljanjem svojih podrejenih družb in sodelovanjem pri upravljanju pridruženih družb. Če predpostavimo, da bi se vrednost teh družb zmanjšala za 10 %, bi to pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 6.900.000 EUR (4.300.000 EUR v letu 2006).

Za mešane vzajemne sklade in sklade skladov predpostavimo, da se polovica vrednosti naložb nanaša na delnice, polovica pa na obveznice. Potem je tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, ki niso povezani s podrejenimi in pridruženimi družbami, izpostavljenih 49.600.000 EUR (22.100.000 EUR v letu 2006). Družba tveganje obvladuje predvsem z razpršenostjo, tako po izdajateljih, sektorjih in geografsko, spremljanjem in analiziranjem dogajanj na svetovnih trgih ter ustreznim reagiranjem. Pri nalaganju upošteva le delnice z zadostno tržno kapitalizacijo in ustrezno likvidnostjo.

Za grobo oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, ki niso povezani s podrejenimi in pridruženimi družbami, lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 4.960.000

EUR (2.210.000 EUR v letu 2006). Za razliko od obveznic, kjer sprememba obrestne mere na spremembo vrednosti naložb ne vpliva linearno, lahko za druge padce vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje in vzajemne sklade upoštevamo princip linearnosti. Tako bi se pri 20 % padcu naložbe v lastniške vrednostne papirje, ki niso povezani s podrejenimi in pridruženimi družbami, v letu 2007 zmanjšale za 9.920.000 EUR, v letu 2006 pa za 4.420.000 EUR.

Izpostavljenost tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, ki se ne nanašajo na podrejene in pridružene družbe, se je v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 več kot podvojila. Če upoštevamo tudi naložbe v podrejene in pridružena družbe, pa se je povečala za faktor 1,8.

21.3.3. Valutno tveganje

Pozavarovalnica Sava povečuje svoj delež poslov iz tujine, kar vpliva na strukturo njenih obveznosti po različnih valutah. Kljub temu pa v tej strukturi več kot 93,3 % predstavljajo obveznosti v EUR. Če upoštevamo še obveznosti v USD (3,7 %), pa zajamemo že 97 % vseh obveznosti iz pozavarovalnih poslov. V obeh omenjenih valutah ima pozavarovalnica več kritnega premoženja kot obveznosti.

Pozavarovalnica valutno usklajenost dosega z neposrednim usklajevanjem valutne nominiranosti naložb in obveznosti. V letu 2007 je pozavarovalnica valutno tveganje zmanjševala z nadaljevanjem postopne zamenjave dela depozitov pri domačih poslovnih bankah s tujimi dolžniškimi vrednostnimi papirji, vendar pretežno z evrsko denominiranimi (glede na dejstvo prevzema evra s 1.1.2007).

Iz tabele 26 se vidi, da je valutne neusklajenosti za 2.020.015 EUR, kar predstavlja 1,56 % kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij. S presežkom kritnega premoženja nad kosmatimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami, ki znaša 24.976.811 EUR, bi to neusklajenost brez težav premostili, tudi če bi se medvalutna razmerja drastično spremenila v škodo evra. Zato o valutni neusklajenosti praktično niti ne moremo govoriti.

Tabela 26: Valutna (ne)usklajenost na dan 31.12.2007 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta	Kritno premoženje (KP)	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije (ZTR)	Neusklajenost Max(ZTR-KP,0)
AED	277.091	327.669	50.578
BBD	0	29.532	29.532
BGN	0	4.480	4.480
CHF	171.614	108.106	0
CZK	47.750	289.085	241.336
DKK	0	4.996	4.996
EUR	146.498.123	120.867.149	0
GBP	1.086.257	601.924	0
HKD	103.732	469.966	366.234
HRK	139.882	114.135	0
HUF	57.628	91.625	33.997
INR	17.723	27.625	9.902
JPY	900	19	0
KRW	379.742	640.096	260.354
LYD	5.054	4.851	0
MGA	0	11.249	11.249
MKD	0	804	804
MUR	2.235	0	0
PHP	0	1.452	1.452
PLN	13.701	60.511	46.810
RON	5.935	15.167	9.232
SEK	2.317	733.334	731.017
SKK	8.882	63.172	54.290
TRY	90.773	210.194	119.420
UAH	1.651	888	0
USD	5.526.218	4.738.033	0
XCD	23.447	67.780	44.333
Skupaj	154.460.654	129.483.843	2.020.015

Pozavarovalnica Sava rezervacije za valutno neusklajenost, ki jo je v letu 2006 oblikovala v višini 38.000 EUR, na dan 31.12.2007 ni oblikovala, ker ni več potrebna.

Valutna neusklajenost Pozavarovalnice Sava ob koncu leta 2006 je znašala 6.700.000 EUR, pri tem pa je imela pozavarovalnica neusklajenost (primanjkljaj) naložb tudi v tolarjih, zato pa velik presežek v EUR. V letu 2007 se je sicer majhno valutno tveganje še dodatno zmanjšalo, kar pa lahko v veliki meri pripišemo prehodu s tolarja na evro 1.1.2007.

21.3.4. Tveganje koncentracije naložb

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma sektorju, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima pozavarovalnica v skladu z zakonom o zavarovalništvu, podzakonskimi akti in internimi predpisi družbe svoj naložbeni portfelj precej razpršen. Tako ima sredstva plasirana v naložbe več kot 230 izdajateljev (depoziti, dolžniški in lastniški vrednostni papirji, strukturirani produkti, vzajemni skladi...), z različnimi ročnostmi tako v domači kot

tujih valutah.

Obvezniški portfelj je glede na izdajatelje razpršen po državnih obveznicah, slovenskih in tujih, ter bankah in podjetjih, izdajateljih dolžniških vrednostnih papirjev, tako domačih kot tujih. Geografska struktura naložb v obveznice je v EUR na dan 31.12. razvidna iz spodnje tabele.

	2007		2006	
Trg	Znesek	%	Znesek	%
Slovenija	61.750.306	54,17	96.758.350	92,06
OECD	8.977.222	7,88	1.127.218	1,07
EU	42.757.743	37,51	7.213.383	6,86
Ostalo	509.864	0,45	0	0,00
Skupaj	113.995.135	100,00	105.098.951	100,00

Lastniški vrednostni papirji so razpršeni po izdajateljih, po bonitetnih ocenah in geografsko. Geografska struktura naložb v lastniške vrednostne papirje je v EUR na dan 31.12. razvidna iz spodnje tabele.

	2007		2006	
Trg	Znesek	%	Znesek	%
Slovenija	17.650.811	70,21	6.134.222	57,76
OECD	850.911	3,38	544.139	5,12
EU	2.423.320	9,64	1.085.502	10,22
Ostalo	4.217.557	16,77	2.857.278	26,90
Skupaj	25.142.599	100,00	10.621.141	100,00

Naložbe v vzajemne sklade so že neposredno razpršene, predvsem pa posredno zaradi narave delniških vzajemnih skladov.

Tveganje zaradi koncentracije naložb ocenjujemo kot majhno, seveda pa s samo razpršitvijo naložb ne moremo nevtralizirati (globalnega) systemskega tveganja, ko se vsi neugodni premiki na finančnih trgih odvijajo v isti smeri. Če pa upoštevamo le lokalne neugodne premike, potem pa iz zgornjih tabel lahko sklepamo, da se je izpostavljenost tveganju koncentracije naložb v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 zmanjšala na račun večje razpršenosti obveznic.

21.3.5. Tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti

Struktura naložb kritnega premoženja ustreza predpisanim kriterijem ZZavar, pri tem pa Pozavarovalnici Sava po odločbi Agencije za zavarovalni nadzor ni potrebno upoštevati zakonskega določila o lokalizaciji kritnega premoženja, ki je namenjeno kritju obveznosti aktivnih pozavarovalnih poslov s tujino. Kot je razvidno iz naslednje preglednice, družba na

dan 31.12.2007 izkazuje presežek kritnega premoženja nad stanjem kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij v višini 24.976.811 EUR.

Tabela 27: Pokritost kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij z naložbami, denarnimi sredstvi in terjatvami kritnega premoženja 31.12.2007 (v EUR)

	Vrsta naložbe	Stanje naložb	Strukturni delež (v % od ZTR)	Stanje ZTR	Presežek kritnega premoženja
1	Depoziti in CD-ji	15.283.554	11,80%		
2	Državne obveznice	32.466.729	25,07%		
3	Poslovne obveznice	37.188.028	28,72%		
4	Strukturirani produkti	1.844.239	1,42%		
5	Delnice	3.969.069	3,07%		
6	Obvezniški vzajemni skladi	0	0,00%		
7	Ostali vzajemni skladi	15.888.834	12,27%		
8	Posojila	0	0,00%		
9	Zgradbe in zemljišča	0	0,00%		
10	Ostalo	15.000	0,01%		
11	Strateške delnice	0	0,00%		
12	Terjatve in denarna sredstva	47.805.202	36,92%		
	SKUPAJ	154.460.654	119,29%	129.483.843	24.976.811

Iz zgornje tabele je razvidna struktura naložb, ki so usklajene tudi po drugih (posebnih) omejitvah ZZavar.

Na dan 31.12.2007 je vrednost kritnega premoženja za 19,29 % presegala stanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Ročnostna usklajenost naložb z obveznostmi je na primernem nivoju, saj je povprečna ročnost naložb 2,95 let, medtem ko je povprečna ročnost glavnine obveznosti (kosmatih škodnih rezervacij) 2,70 leta. V tem primeru je povprečna ročnost naložb celo za malenkost večja od povprečne ročnosti obveznosti, zaradi česar družba ni izpostavljena tveganju reinvestiranja. Zaradi velikega presežka kritnega premoženja nad kosmatimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami bi lahko brez težav našli podmožico kritnega premoženja v vsaj taki višini, kot so obveznosti, hkrati pa z enako povprečno ročnostjo.

Za naložbe v obveznice v EUR na dan 31.12. so zapadlosti razvidne iz spodnje tabele.

	2007		2006	
Zapadlost	Znesek	%	Znesek	%
0 – 1 leta	11.064.565	9,71	19.279.797	18,34
1 – 5 let	61.059.412	53,56	32.431.718	30,86
Več kot 5 let	41.871.158	36,73	53.387.436	50,80
Skupaj	113.995.135	100,00	105.098.951	100,00

21.4. Likvidnostno tveganje

Za namen obvladovanja likvidnostnega tveganja je pozavarovalnica redno tedensko izračunavala količnik likvidnosti, ki nikoli ni bil manjši od vrednosti 1. V celotnem letu 2007 družba ni imela težav z likvidnostjo. Likvidnostnemu tveganju se družba izogiba tudi s tem, da ima velik del naložb usmerjen v tržne vrednostne papirje, ki so visoko likvidni in jih lahko v vsakem trenutku spremeni v denar. Za vsak primer pa ima z dvema poslovnima bankama sklenjene posebne pogodbe, po katerih lahko na poziv črpa za 9.000.000 EUR likvidnostnih kreditov, poleg tega pa ima družba z eno poslovno banko sklenjeno še pogodbo o depozitu na odpoklic, kjer lahko na dnevni osnovi črpa in vrača likvidnost do višine 400.000 EUR.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju v smislu morebitnega presežka nad običajno potrebnimi likvidnimi sredstvi lahko ocenjujemo kar z največjo možno obveznostjo za posamezno izredno čisto škodo, kar pa je precej manj, kot lahko pozavarovalnica črpa likvidnostnih kreditov. V primeru velikih posameznih (kosmatih) škod ali pa množice manjših škod, ki bi bile lahko posledica naravne nesreče, pa je za reševanje vedno potreben daljši čas, v katerem je mogoče unovčiti npr. lastniške vrednostne papirje ali obveznice. Zato izpostavljenost likvidnostnemu tveganju v letih 2007 in 2006 ocenjujemo kot minimalno in med seboj primerljivo.

21.5. Kreditno tveganje

Pozavarovalnica Sava je izpostavljena kreditnemu tveganju zaradi neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev in retrocesionarjev.

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

Za oceno kreditnega tveganja je pomembna struktura naložb po bonitetnih ocenah. Za naložbe v obveznice na dan 31.12. so podatki v EUR razvidni iz spodnje tabele.

	2007		2006	
Ocena po Moodys/S&P	Znesek	%	Znesek	%
Aaa/AAA	9.319.736	8,18	1.973.527	1,88
Aa/AA	47.963.940	42,07	72.034.951	68,54
A/A	30.221.451	26,51	15.023.104	14,29
Baa/BBB	6.893.069	6,05	3.414.734	3,25
Manj kot Baa/BBB	509.864	0,45	0	0,00
Brez ocene	19.087.075	16,74	12.652.635	12,04
Skupaj	113.995.135	100,00	105.098.951	100,00

Več kot 82 % naložb v obveznice se nanaša na vrednostne papirje z boniteto, ki je višja ali enaka boniteti Pozavarovalnice Sava. Naložbe v obveznice s to bonitetno oceno predstavljajo več kot 33 % naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava.

Skupne terjatve do pozavarovateljev na dan 31.12.2007 znašajo 27.603.943 EUR (25.815.680 EUR v letu 2006), od tega se 21.473.196 EUR (16.927.142 EUR v letu 2006) nanaša na retrocedirani del kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij (3.117.433 EUR na prenosne premije, 18.332.186 EUR na škodne rezervacije in 23.577 EUR na druge zavarovalno-tehnične rezervacije), 6.130.747 EUR (8.888.538 EUR v letu 2006) pa na terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Celotna izpostavljenost družbe kreditnemu tveganju, ki se nanaša na retrocesionarje, v letu 2007 predstavlja 7,7 % aktive, v letu 2006 pa 8,8 %. Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrezno bonitetno oceno (vsaj A- po Standard & Poor's za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle). Če upoštevamo še dovolj veliko razpršenost (Herfindahlov indeks je 0,049 za retrocedirani del zavarovalno-tehničnih rezervacij in 0,066 za terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah), to tveganje lahko ocenimo kot majhno, pri tem pa se je v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 relativno zmanjšalo.

21.6. Operativno tveganje

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, upravljalško tveganje, računalniška tveganja, postopkovna tveganja, pravna tveganja ipd. Ocenjujemo, da pozavarovalnico ogrožajo predvsem tveganja, ki izhajajo iz motenj oziroma neustreznega opravljanja predpisanih postopkov in notranjih kontrol ter motenj v upravljanju družbe. Ključnega pomena za obvladovanje operativnih tveganj je pravilno delujoč in učinkovit sistem notranjih kontrol. Značilnost tega tveganja je, da večinoma nastopa skupaj z drugimi tveganji (zavarovalnim, tržnim itd.), saj uresničeno operativno tveganje običajno generira povečanje enega od ostalih tveganj. Tako lahko, denimo, površen prevzem v pozavarovanje bistveno poveča zavarovalno tveganje.

Za obvladovanje operativnih tveganj ima družba vzpostavljene ustrezno informacijsko podprte postopke in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja družbe. Poleg tega tovrstno tveganje obvladuje tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, in z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

Med operativna tveganja v širšem smislu lahko uvrstimo tudi politično tveganje. Ocenjujemo, da je Skupina Sava Re temu tveganju srednje izpostavljena, hkrati pa zaradi vedno večje želje držav na področju nekdanje Jugoslavije, da bi vstopile v EU, ocenjujemo, da se to tveganje, ki je povezano predvsem z naložbami v podrejene družbe, zmanjšuje.

Ocenjujemo, da je bila skupina v letu 2007 operativnemu tveganju izpostavljena malo manj kot v letu 2006.

21.7. Uvajanje sistematičnega upravljanja s tveganji

Pozavarovalnica Sava v svoje poslovanje uvaja sistematično upravljanje s tveganji. V letu 2007 je pripravila izhodišča za upravljanje s tveganji, razvrstitev in identifikacijo tveganj, ki jim je izpostavljena, ter osnutek registra tveganj. Uvedla je programsko podporo, ki omogoča boljši nadzor nad naložbami in delom zavarovalnega in kreditnega tveganja, ter druge ukrepe za zmanjšanje operativnega tveganja, predvsem računalniškega.

Pozavarovalnica Sava se dobro zaveda, da bo bodoča zavarovalniška zakonodaja v okviru Solventnosti II uvedla izračun kapitala, ki bo temeljil na dejanski izpostavljenosti glavnim tveganjem. Zato je v letu 2007 sodelovala v kvantitativni študiji QIS3, v okviru katere je ovrednotila svoja tveganja in izračunala, koliko kapitala bi na dan 31.12.2006 potrebovala po predpostavkah študije. S to in drugimi aktivnostmi pozavarovalnica spremlja proces uvajanja nove zavarovalniške ureditve Solventnost II in se nanjo že aktivno pripravlja, hkrati pa v procesu potrjevanja svoje bonitetne ocene ocenjuje tveganja, ki jim je izpostavljena, tudi po metodologiji Standard & Poor's.

22. PREHOD NA MEDNARODNE STANDARDE RAČUNOVODSKEGA POROČANJA (MSRP)

Zavarovalnice v Sloveniji so bile z dnem 1.1.2007 zakonsko zavezane k prehodu na MSRP. Ob upoštevanju tega dejstva je družba prvič sestavila računovodska poročila skladna z MSRP za poslovno leto, ki se začne s 1.1.2007. Datum prehoda na poročanje po MSRP je tako 1.1.2006. Postavke, ki je bile predmet prilagajanj računovodskih izkazov na dan 1.1.2006 in 31.12.2006 izhajajo iz razgradnje in preoblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij, predvsem je tu šlo za izravnalne rezervacije, ki niso bile oblikovane v skladu z določili MSRP 4. Tako je bil del rezervacij razgrajen preko prenesenega poslovnega izida, del nekdanjih rezervacij pa je bil prenesen na druge rezerve iz dobička (rezerva za izravnavo kreditnih tveganj in rezerva za izravnavo katastrofalnih škod)

22.1. Otvoritvena bilanca stanja po MSRP na dan 1.1.2006 in 1.1.2007

V nadaljevanju predstavljamo otvoritveno bilanco stanja na dan 1.1.2006, izkaz poslovnega izida za obdobje 1.1.-31.12.2006 in bilanco stanja na dan 31.12.2006, sestavljene skladno z določili MSRP.

Otvoritvena bilanca stanja 1.1.2006 po SRS in MSRP in učinki prehoda na MSRP

BILANCA STANJA		SRS- prilagojena 1.1.2006	prilagoditve	MSRP 1.1.2006
SREDSTVA		268.712.693	0	268.712.693
A.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	67.442		67.442
B.	Opredmetena osnovna sredstva	1.839.407		1.839.407
C.	Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0		0
D.	Odložene terjatve za davek	0		0
E.	Naložbene nepremičnine	4.595.592		4.595.592
F.	Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	28.069.054		28.069.054
G.	Finančne naložbe:	170.331.787		170.331.787
H.	Sredstva iz finančnih pogodb	0		0
I.	Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	26.677.803		26.677.803
J.	Zaloge	0		0
K.	Terjatve	28.692.337		28.692.337
	1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0		0
	2. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	26.077.745		26.077.745
	3. Druge terjatve	2.614.592		2.614.592
L.	Druga sredstva	8.230.909		8.230.909
M.	Terjatve za davek	0		0
N.	Denar in denarni ustrezniki	208.361		208.361
OBVEZNOSTI		268.712.693	0	268.712.693
A.	Kapital	75.295.529	33.043.438	108.338.967
	1. Vpoklicani kapital	32.809.710		32.809.710
	2. Kapitalske rezerve	106.162		106.162
	3. Rezerve iz dobička	34.522.717	5.044.836	39.567.553
	4. Presežek iz prevrednotenja	2.953.727		2.953.727
	5. Preneseni čisti poslovni izid	2.319.548	29.350.683	31.670.231
	6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.583.664	-1.352.080	1.231.584
B.	Podrejene obveznosti	0		0
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	161.743.960	41.406.657	120.337.303
	1. Prenosne premije	29.793.300		29.793.300
	2. Matematične rezervacije	0		0
	3. Škodne rezervacije	89.580.258		89.580.258
	Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0		0
	5. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	42.370.403	-41.406.657	963.746
D.	Druge rezervacije	195.431		195.431
E.	Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0		0
F.	Odložene obveznosti za davek	769.798	8.363.218	9.133.017
G.	Finančne obveznosti	318		318
	1. Obveznosti iz finančnih pogodb	0		0
	2. Druge finančne obveznosti	318		318
H.	Druge obveznosti	30.707.657		30.707.657
	1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0		0
	2. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	28.558.351		28.558.351
	3. Ostale obveznosti	2.149.306		2.149.306
I.	Obveznosti za davek	0		0
ZUNAJBILANČNA EVIDENCA		4.980.961		4.980.961

Celotni učinek prehoda na MSRP je izkazan na postavkah kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij ter odloženi obveznosti za davek. Družba je v preteklosti skladno z določili Zakona o zavarovalništvu oblikovala izravnalne rezervacije, poleg tega pa še rezervacije za jedrske nevarnosti, potres in kreditna pozavarovanja. Po določilih MSRP tovrstnih rezervacij družba ne sme več pripoznavati. Tako je družba na dan 1.1.2006 izvedla prilagoditev računovodskih izkazov v katerih je preko prenesenega izida razgradila izravnalne rezervacije in rezervacije za jedrske nevarnosti. Rezervacije za kreditna tveganja in potres pa so bila iz rezervacij prenesene na rezerve iz dobička in sicer kot rezerve za kreditna tveganja in rezerve za katastrofalne rizike. Zaradi razgradnje rezervacij prek prenesenega izida, ki so bila ob oblikovanju davčno priznan odhodek je družba obračunala obveznost za odloženi davek. Navedeni davek bo skladno z določili Zakona o davku od dohodka pravnih oseb v plačilo zapadel v treh zaporednih letnih obrokih.

Učinek prehoda na MSRP na zavarovalno-tehničnih rezervacijah 1.1.2006

Stanje drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij 1.1.2006 po SRS	42.370.403
razgradnja izravnalnih rezervacij	-26.953.711
razgradnja jedrskih rezervacij	-9.408.111
prenos rezervacij za potres na druge rezerve iz dobička	-144.066
prenos rezervacij za kreditna tveganja na druge rezerve iz dobička	-4.900.770
Stanje drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij 1.1.2006 po MSRP	963.745

Učinek prehoda na MSRP na rezerve iz dobička 1.1.2006

Stanje rezerv iz dobička 1.1.2006 po SRS	34.522.717
prenos rezervacij za potres na druge rezerve iz dobička	144.066
prenos rezervacij za kreditna tveganja na druge rezerve iz dobička	4.900.770
Stanje rezerv iz dobička 1.1.2006 po MSRP	39.567.553

Učinek prehoda na MSRP na preneseni izid 1.1.2006

Stanje prenesenega izida 1.1.2006 po SRS	2.319.548
razgradnja rezervacij za kreditna tveganja	777.134
razgradnja izravnalnih rezervacij	21.459.620
razgradnja jedrskih rezervacij	7.113.929
Stanje prenesenega izida 1.1.2006 po MSRP	31.670.231

Učinek prehoda na MSRP na čisti izid 1.1.2006

Stanje čistega izida 1.1.2006 po SRS	2.583.664
učinek spremembe rezervacij za kreditna tveganja	-777.134
učinek spremembe izravnalnih rezervacij	-705.262
učinek spremembe jedrskih rezervacij	130.316
Stanje čistega izida 1.1.2006 po MSRP	1.231.584

Učinek prehoda na MSRP na odloženo obveznost za davek 1.1.2006

Stanje odloženih obveznosti za davek 1.1.2006 po SRS	769.798
razgradnja izravnalnih rezervacij	6.199.353
razgradnja jedrskih rezervacij	2.163.865
Stanje odloženih obveznosti za davek 01.01.2006 po MSRP	9.133.017

Bilanca stanja 31.12.2006 po SRS in MSRP ter učinek prehoda na MSRP v obdobju 1.1. do 31.12.2006

BILANCA STANJA		SRS- prilagojena 31.12.2006	prilagoditve	MSRP 31.12.2006
SREDSTVA		293.419.902	0	293.419.902
A.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	75.066	0	75.066
B.	Opredmetena osnovna sredstva	1.891.151	0	1.891.151
C.	Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	3.811.863	0	3.811.863
D.	Odložene terjatve za davek	169.169	0	169.169
E.	Naložbene nepremičnine	738.811	0	738.811
F.	Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	44.710.952	0	44.710.952
G.	Finančne naložbe:	174.303.623	0	174.303.623
H.	Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0
I.	Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	16.927.142	0	16.927.142
J.	Zaloge	0	0	0
K.	Terjatve	34.545.645	0	34.545.645
1.	Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0
2.	Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	32.330.785	0	32.330.785
3.	Druge terjatve	2.214.860	0	2.214.860
L.	Druga sredstva	9.000.542	0	9.000.542
M.	Terjatve za davek	0	0	0
N.	Denar in denarni ustrezniki	7.245.938	0	7.245.938
OBVEZNOSTI		293.419.902	0	293.419.902
A.	Kapital	86.560.610	31.363.399	117.924.009
1.	Vpoklicani kapital	32.809.710	0	32.809.710
2.	Kapitalske rezerve	106.162	0	106.162
3.	Rezerve iz dobička	40.179.368	4.524.830	44.704.197
4.	Presežek iz prevrednotenja	2.957.098	0	2.957.098
5.	Preneseni čisti poslovni izid	4.852.902	28.518.610	33.371.512
6.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.655.371	-1.680.041	3.975.330
B.	Podrejene obveznosti	11.614.395	0	11.614.395
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	156.809.928	-39.380.114	117.429.814
1.	Prenosne premije	33.040.080	0	33.040.080
2.	Matematične rezervacije	0	0	0
3.	Škodne rezervacije	83.177.693	206.216	83.383.909
	Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0
5.	Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	40.592.155	-39.586.330	1.005.825
D.	Druge rezervacije	191.801	0	191.801

E.	Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0
F.	Odložene obveznosti za davek	881.921	8.016.715	8.898.636
G.	Finančne obveznosti	0	0	0
1.	Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0
2.	Druge finančne obveznosti	0	0	0
H.	Druge obveznosti	36.200.271	0	36.200.271
1.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0
2.	Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	28.342.213	0	28.342.213
3.	Ostale obveznosti	7.858.058	0	7.858.058
I.	Obveznosti za davek	1.160.975	0	1.160.975

Učinek prehoda na MSRP na zavarovalno-tehničnih rezervacijah 31.12.2006

Stanje drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij 31.12.2006 po SRS	40.592.155
razgradnja izravnalnih rezervacij	-25.581.623
razgradnja jedrskih rezervacij	-9.479.877
prenos rezervacij za potres na druge rezerve iz dobička	-401.193
prenos rezervacij za kreditna tveganja na druge rezerve iz dobička	-4.123.636
Stanje drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij 31.12.2006 po MSRP	1.005.825

Učinek prehoda na MSRP škodne rezervacije 31.12.2006

Stanje škodnih rezervacij 31.12.2006 po SRS	83.177.693
oblikovanje škodne rezervacije IBNR	206.216
Stanje škodnih rezervacij 31.12.2006 po MSRP	83.383.909

Učinek prehoda na MSRP na rezerve iz dobička 31.12.2006

Stanje rezerv iz dobička 31.12.2006 po SRS	40.179.368
prenos rezervacij za potres na druge rezerve iz dobička	401.193
prenos rezervacij za kreditna tveganja na druge rezerve iz dobička	4.123.636
Stanje rezerv iz dobička 31.12.2006 po MSRP	44.704.197

Učinek prehoda na MSRP na preneseni izid 31.12.2006

Stanje prenesenega izida 31.12.2006 po SRS	4.852.902
razgradnja izravnalnih rezervacij	20.754.357
razgradnja jedrskih rezervacij	7.244.245
razgradnja rezerve za kreditna tveganja	777.134
oblikovanje rezerve za potres	-257.127
Stanje prenesenega izida 31.12.2007 po MSRP	33.371.511

Učinek prehoda na MSRP na čisti izid 31.12.2006

Stanje čistega izida 31.12.2006 po SRS	5.655.371
sprememba izravnalnih rezervacij	-1.056.508
sprememba jedrskih rezervacij	55.260

sprememba rezerve za kreditna tveganja	-777.134
sprememba rezerve za potres	257.127
oblikovanje škodne rezervacije IBNR	-158.786

Stanje čistega izida 31.12.2006 po MSRP	3.975.331
--	------------------

Učinek prehoda na MSRP na odloženo obveznost za davek 31.12.2006

Stanje odloženih obveznosti za davek 31.12.2006 po SRS	881.921
razgradnja izravnalnih rezervacij	5.883.773
razgradnja jedrskih rezervacij	2.180.372
oblikovanje škodne rezervacije IBNR	-47.430
Stanje odloženih obveznosti za davek 31.12.2006 po MSRP	8.898.636

Izkaz poslovnega izida v obdobju 1.1. do 31.12.2006 po SRS in MSRP ter učinek prehoda na MSRP v navedenem obdobju

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	prilagoditve na		MSRP
	SRS	MSRP	
	1.1.-31.12.2006		1.1.-31.12.2006
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	82.553.053	0	82.553.053
- Obračunane kosmate zavarovalne premije	103.903.448	0	103.903.448
- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-17.721.988	0	-17.721.988
- Sprememba prenosnih premij	-3.628.407	0	-3.628.407
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	103.444	0	103.444
PRIHODKI OD NALOŽB	12.354.310	0	12.354.310
DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	-21.542.929	0	-21.542.929
- prihodki od provizij	-21.758.717	0	-21.758.717
DRUGI PRIHODKI	1.026.216	0	1.026.216
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	-54.918.985	-206.216	-55.125.201
- Obračunani kosmati zneski škod	-71.194.242	0	-71.194.242
- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	19.241.727	0	19.241.727
- Sprememba škodnih rezervacij	-2.966.470	-206.216	-3.172.686
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	1.778.248	-1.836.834	-58.586
SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0
ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	0	0	0
OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	-4.497.541	0	-4.497.541
- stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	0
ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	0	0	0
ODHODKI NALOŽB	-1.818.156	0	-1.818.156
DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	-130.764	0	-130.764
DRUGI ODHODKI	-333.619	0	-333.619
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	14.573.277	-2.043.050	12.530.227
DAVEK OD DOHODKA PRAVNIH OSEB	-3.430.424	0	-3.430.424
ODLOŽENI DAVEK	169.169	363.010	532.179
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	11.312.022	-1.680.040	9.631.982

Učinek prehoda na čisti poslovni izid obdobja na postavki spremembe škodnih rezervacij

Sprememba škodnih rezervacij 31.12.2006 po SRS	-2.966.470
oblikovanje škodne rezervacije IBNR	-206.216
Stanje čistega poslovnega izida 31.12.2006 po MSRP	-3.172.686

Učinek prehoda na čisti poslovni izid obdobja na postavki spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij 31.12.2006 po SRS	1.778.248
razgradnja izravnalne rezervacije	-1.372.088
razgradnja rezerve za kreditna tveganja	-777.134
razgradnja jedrske rezervacije	55.260
razgradnja rezerve za potres	257.127
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij 31.12.2006 po MSRP	-58.586

Učinek prehoda na čisti poslovni izid obdobja na postavki odloženih davkov

Stanje odloženega davka 31.12.2006 po SRS	169.169
oblikovanje odloženega davka iz naslova izravnalne rezervacije	315.580
oblikovanje odloženega davka iz naslova škodne rezervacije IBNR	47.430
Stanje odloženega davka 31.12.2006 po MSRP	532.179

23. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Upravni odbor Slovenske odškodninske družbe je na svoji seji dne 24. januarja 2008 podal soglasje za pričetek postopka prodaje Pozavarovalnice Sava po modelu prve javne prodaje delnic (IPO). V skladu s sklepom nadzornega sveta iz meseca decembra 2007, ki je upravi družbe podal načelno soglasje k povečanju osnovnega kapitala do 80 mio EUR, je upravni odbor Slovenske odškodninske družbe podal soglasje tudi k povečanju osnovnega kapitala, pri čemer naj Slovenska odškodninska družba pri povečanju osnovnega kapitala ne bi sodelovala. Končni cilj Slovenske odškodninske družbe je, da po končanem postopku obdrži najmanj 25%+ 1 delnico Pozavarovalnice Sava. V skladu s tem je družba v mesecu januarju pričela postopke izvedbe prve javne prodaje delnic.

Dne 3. in 5. marca 2008 je družba prodala 17.739 delnic Zavarovalnice Triglav in pri tem realizirala za 5,3 mio EUR kapitalskega dobička.

Dne 13. marca 2008 je uprava družbe sklicala Skupščino delničarjev, in sicer bo skupščina delničarjev 14. aprila 2008. V skladu s predlogom uprave bo skupščina odločala o Spremembi statuta družbe, in sicer o podelitvi pooblastila upravi za povečanje osnovnega kapitala. Uprava družbe predlaga, da skupščina pooblasti upravo za povečanje osnovnega kapitala do 50%.

V primeru uspešno zaključene prve javne prodaje delnic bo družba zavezana k poročanju v skladu z zahtevami *Zakona o trgu finančnih instrumentov*. Obveznosti poročanja javnih družb so drugačne od dosedanjega načina poročanja družbe, ki je sledila le zahtevam *Zakona o gospodarskih družbah* ter *Zakona o zavarovalništvu*. Ker družba pripravlja svoje izkaze na podlagi pozavarovalnih obračunov, ki se zaključijo s pomembnim zamikom po datumu preseka stanja, bo družba v prvih petih mesecih tekočega leta pripravila podlage za prehod na nov način obračunavanja in evidentiranja poslov iz naslova pozavarovalne dejavnosti, in sicer na osnovi ocen. Družba bo le na ta način lahko zagotavljala izpolnjevanje svojih obveznosti poročanja.

24. RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM – BILANCA STANJA

Družba dodatno razkriva postavke bilance stanja, ki pomenijo več kot 1% bilančne vsote.

1) Neopredmetena dolgoročna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev v letu 2007

Postavka	NABAVNA VREDNOST		
	Stanje 1.1.	Povečanja	Stanje 31.12.
Neopredmetena dolgoročna sredstva	161.764	135.979	297.743
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	0	4.967	4.967
SKUPAJ	161.764	140.946	302.710

Postavka	POPRAVEK VREDNOSTI			Neodpisana vrednost 31.12.	Neodpisana vrednost 1.1.
	Stanje 1.1.	Povečanja	Stanje 31.12.		
Neopredmetena dolgoročna sredstva	112.574	27.996	140.570	157.173	49.190
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	0		0	4.967	0
SKUPAJ	112.574	27.996	140.570	162.140	49.190

Vrednost neopredmetenih dolgoročnih sredstev se je povečala zaradi nakupa programske rešitve za vodenje in upravljanje z naložbami.

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev v letu 2006

	NABAVNA VREDNOST		
Postavka	Stanje 1.1.	Povečanja	Stanje 31.12.
Neopredmetena dolgoročna sredstva	136.886	24.878	161.764
SKUPAJ	136.886	24.878	161.764

	POPRAVEK VREDNOSTI			Neodpisana	Neodpisana
Postavka	Stanje 1.1.	Povečanja	Stanje 31.12.	vrednost 31.12.	vrednost 1.1.
Neopredmetena dolgoročna sredstva	95.320	17.254	112.574	49.190	41.566
SKUPAJ	95.320	17.254	112.574	49.190	41.566

2) Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2007

Postavka	Stanje 1.1.	Povečanja	Odtujitve	Stanje 31.12.
Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	103.949			103.949
Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	1.631.566			1.631.566
Druge zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0			0
Oprema	1.149.806	169.766	-180.206	1.139.366
Druge opredmetena osnovna sredstva	125.519		-43.533	81.986
SKUPAJ	3.010.840	169.766	-223.739	2.956.867

	POPRAVEK VREDNOSTI				Neodpisana	Neodpisana
Postavka	Stanje 1.1.	Povečanja	Odtujitve	Stanje 31.12.	vrednost 31.12.	vrednost 1.1.
Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0			0	103.949	103.949
Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	217.802	21.209		239.011	1.392.555	1.413.764
Druge zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0			0	0	0
Oprema	850.147	79.329	-150.676	778.800	360.566	299.659
Druge opredmetena osnovna sredstva	51.740	1.414	-21.566	31.588	50.398	73.779
SKUPAJ	1.119.689	101.952	-172.242	1.049.399	1.907.468	1.891.151

Neodpisana vrednost opredmetenih osnovnih sredstev se glede na predhodno leto ni bistveno spremenila, pomembno je bilo gibanje na področju opreme in drugih opredmetenih osnovnih sredstvih, pri odtujitvah je šlo pretežno za odprodaje službenih avtomobilov.

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2006

		NABAVNA VREDNOST			
Postavka	Stanje 1.1.	Povečanja	Odtujitve	Preknjižbe	Stanje 31.12.
Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti				103.949	103.949
Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	1.735.515			-103.949	1.631.566
Druga zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti					0
Oprema	1.064.771	142.052	-57.017		1.149.806
Druga opredmetena osnovna sredstva	53.861		-240	71.898	125.519
SKUPAJ	2.854.147	142.052	-57.257	71.898	3.010.840

	POPRAVEK VREDNOSTI					Neodpisana	Neodpisana
Postavka	Stanje 1.1.	Povečanja	Odtujitve	Preknjižbe	Stanje 31.12.	vrednost 31.12.	vrednost 1.1.
Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti					0	103.949	0
Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	196.592	21.210			217.802	1.413.764	1.538.923
Druga zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti					0	0	0
Oprema	845.022	62.002	-56.877		850.147	299.659	219.749
Druga opredmetena osnovna sredstva	25.952	5.417		20.371	51.740	73.779	27.909
SKUPAJ	1.067.566	88.629	-56.877	20.371	1.119.689	1.891.151	1.786.581

3) Odložene terjatve za davek

V letu 2006 se je družba odločila, da bo oblikovala terjatev za odloženi davek za davčno nepriznane popravke terjatev ter nepriznane popravke vrednosti naložb, ki so bile oblikovane v letu 2005. Oblikovana terjatev za odloženi davek je 31.12.2006 znašala 169.169 EUR.

	Terjatve za odloženi davek
Dolgoročne finančne naložbe	118.436
Kratkoročne poslovne terjatve	13.368
Skupaj	131.804

	Pobotano stanje 1.1.	Pripoznano v IPI	Pobotano stanje 31.12.
Dolgoročne finančne naložbe	151.130	-32.694	118.436
Kratkoročne poslovne terjatve	18.039	-4.671	13.368
Skupaj	169.169	-37.365	131.804

Družba je v letu 2007 zmanjšala odloženo terjatev za davek v višini 37.365 EUR. Šlo je za odpravo popravkov zaradi poplačil terjatve in naložbe, ki ob oblikovanju niso bile davčno priznane. Stanje odloženih terjatev za davek na dan 31.12.2007 tako znaša 131.804 EUR.

4) Naložbene nepremičnine

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin v letu 2007

	NABAVNA VREDNOST	
Postavka	Stanje 1.1.	Stanje 31.12.
Zemljišča	52.695	52.695
Zgradbe	792.047	792.047
SKUPAJ	844.742	844.742

Postavka	POPRAVEK VREDNOSTI			Neodpisana vrednost 31.12.	Neodpisana vrednost 1.1.
	Stanje 1.1.	Povečanja	Stanje 31.12.		
Zemljišča	0		0	52.695	52.695
Zgradbe	105.931	10.297	116.228	675.819	686.116
SKUPAJ	105.931	10.297	116.228	728.514	738.811

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin v letu 2006

		NABAVNA VREDNOST		
Postavka	Stanje 1.1.	Odtujitve	Preknjižbe	Stanje 31.12.
Zemljišča	0	0	52.695	52.695
Zgradbe	4.882.737	-4.037.995	-52.695	792.047
SKUPAJ	4.882.737	-4.037.995	0	844.742

		POPRAVEK VREDNOSTI			Neodpisana	Neodpisana
Postavka	Stanje 1.1.	Povečanja	Odtujitve	Stanje 31.12.	vrednost 31.12.	vrednost 1.1.
Zemljišča	0	0	0	0	52.695	0
Zgradbe	234.320	44.919	-173.307	105.931	686.116	4.648.418
SKUPAJ	234.320	44.919	-173.307	105.931	738.811	4.648.418

Družba vodi med naložbenimi nepremičninami poslovne prostore v poslovni stavbi Bežigraski dvor na Dunajski 56 v Ljubljani, ki jih oddaja v najem za nedoločen čas.

V letu 2006 je družba sklenila pogodbo o prodaji dotedanje naložbene nepremičnine, ki jo je posedovala na Celovski 165 v Ljubljani. Ob tem je navedeno naložbeno nepremičnino na dan 31.12.2006 prenesla med nekratkoročna sredstva za prodajo. Prodaja je bila dejansko realizirana jeseni 2007.

Iz naslova oddaje v najem naložbenih nepremičnin je družba v letu 2007 realizirala 127.139 EUR prihodkov. Neposredni stroški, vključno s popravili in vzdrževanjem naložbenih nepremičnin, ki so ustvarjale prihodke v obračunskem obdobju so v letu 2007 znašali 40.515 EUR.

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

Finančne naložbe v delnice v skupini

		Stanje 1.1.07		nakup		prodaja		slabitev (-)	Stanje 31.12.07		Stanje 31.12.07
		delež (%)	vrednost	delež	vrednost	delež (-)	vrednost (-)		delež	vrednost	% glasovalnih pravic
1	Zavarovalnica Tilia d.d. Novo meso	99,61	10.670.551	0,02	1.670.125				99,63	12.340.676	99,63
2	SAVA OSIGURANJE, Akcionarsko društvo za osiguranje, Beograd	99,99	12.313.922		139.699		-30		99,99	12.453.591	99,99
3	DUKAGJINI Kompania e sigurimeve sh.k.p. Priština, Kosovo	51,00	6.013.311		102.000				51,00	6.115.311	51,00
4	Akcionersko društvo za osigurivanje SAVA TABAK			66,70	8.499.122				66,70	8.499.122	66,70
6	Montenegro osiguranje A.D., Podgorica			99,92	15.280.618				99,92	15.280.618	99,92
SKUPAJ			28.997.784		25.691.564		-30	0		54.689.318	

Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah

	Stanje 1.1.07		nakup		prodaja		slabitev (-)	Stanje 31.12.07		Stanje 31.12.07
	delež (%)	vrednost	delež	vrednost	delež (-)	vrednost (-)		delež	vrednost	% glasovalnih pravic
ZAVAROVALNICA MARIBOR d.d., 1 Maribor	45,79	13.416.845						45,79	13.416.845	45,79
Moja naložba d.d., 2 Maribor	20,00	710.610						20,00	710.610	20,00
SKUPAJ		14.127.455		0		0	0		14.127.455	

Dolžniški instrumenti družb v skupini

		Vrsta dolžniškega instrumenta	Stanje 31.12.07
1	Zavarovalnica Tilia d.d. Novo meso	obveznica ZTII	1.670.523
2	SAVA OSIGURANJE, Akcionarsko društvo za osiguranje, Beograd	posojilo	1.500.000
3	DUKAGJINI Kompania e sigurimeve sh.k.p. Priština, Kosovo	posojilo	500.000
	SKUPAJ		3.670.523

Karakteristike obveznice Zavarovalnice Tilia

- podrejena obveznica v višini 1.670.523, vrednoteno po efektivni obrestni meri, glavnica v celoti zapade v izplačilo ob zapadlosti obveznice
- obrestna mera TOM+4%
- obresti se plačujejo 19.1. in 19.7.
- datum zapadlosti 19.7.2009

Karakteristike posojil, danih Savi Osiguranje

1. posojilo v višini 1.000.000 EUR:

- celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita
- obrestna mera 6M Euribor + 105bp, izračun obresti act/360
- odloženo plačilo obresti do 1.6.2009, ko mora posojilojemalec plačati vse obresti od dneva koriščenja kredita pa do 1.6.2009,
- kljub odloženemu plačilu obresti, se obrestna mera spreminja vsakih 6 mesecev,
- od 1.6.2009 se obresti plačujejo vsakega 1.6. in 1.12,
- datum koriščenja kredita 21.5.2007
- datum zapadlosti 1.6.2015

2. posojilo v višini 500.000 EUR:

- celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita
- obrestna mera 6M Euribor + 105bp, izračun obresti act/360
- datum koriščenja kredita 21.5.2007

- obresti se plačujejo 1.6. in 1.12.
- datum zapadlosti 1.6.2015

Karakteristike posojila, danega Dukagjini

- posojilo v višini 500.000 EUR, celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita
- obrestna mera 5% na letni ravni, izračun obresti act/360
- datum koriščenja kredita 29.10.2007
- obresti se izplačujejo ob zapadlosti
- datum zapadlosti 29.4.2008
- posojilojemalec ima pravico kredit odplačati delno ali v celoti pred datumom zapadlosti, o tem mora obvestiti posojilodajalca 2 dni vnaprej

6) Finančne naložbe

Finančne naložbe v letu 2007

	V posesti do zapadlosti v plačilo		Po poštene vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
	knjig. Vrednost	poštena vrednost	neizvedeni		izvedeni inštrumenti			
			za trgovanje	razporejeni v to skupino				
Dolgoročne finančne naložbe								
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	0	0	0	67.737.043		67.737.043
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	0	0	0	1.037.160	0	88.080.938		89.118.098
Deleži v investicijskih skladih	0	0	0	0	0	873.760		873.760
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0	15.000	340.000		355.000
Depoziti pri bankah							2.145.334	2.145.334
Kratkoročne finančne naložbe								0
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	0	3.747.063	0	0	0		3.747.063
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	0	0	0	0	0	30.427.082		30.427.082
Depoziti pri bankah							15.302.400	15.302.400
Ostale kratkoročne finančne naložbe	0	0	0	0	0	0	3.720	3.720
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih							5.900.793	5.900.793
Skupaj	0	0	3.747.063	1.037.160	15.000	187.458.823	23.352.246	215.610.292

Družba v letu 2007 ni naredila nobene prekvalifikacije naložb med skupinami MSRP. Družba nima zastavljenih finančnih sredstev.

Za noben finančni instrument ni bilo izvedene oslabitve.

Skladno s pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije pozavarovatelji zadržijo in jo plačajo praviloma po preteku enega leta. Terjatve iz tega naslova znašajo 5.900.793 EUR in družba jih vodi v skupini posojil in depozitov.

Finančne naložbe v letu 2006

	V posesti do zapadlosti v plačilo		Po poštenu vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
	knjig. Vrednost	poštena vrednost	neizvedeni		izvedeni inštrumenti			
			za trgovanje	razporejeni v to skupino				
Dolgoročne finančne naložbe								
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	0	0	0	23.086.414		23.086.414
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	0	0	0	1.075.400	0	77.661.687		78.737.087
Deleži v investicijskih skladih	0	0	0	0	0	969.090		969.090
Izvedeni finančni instrumenti	0	0	0	0	0	0		0
Depoziti pri bankah							5.266.371	5.266.371
Kratkoročne finančne naložbe								0
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	0	1.513.095	0	0	0		1.513.095
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	0	0	0	0	0	32.272.233		32.272.233
Depoziti pri bankah							26.840.501	26.840.501
Ostale kratkoročne finančne naložbe	0	0	0	0	0	0		0
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0						5.618.832	5.618.832
Skupaj	0	0	1.513.095	1.075.400	0	133.989.424	37.725.704	174.303.623

Iz preglednic je razviden pomemben upad naložb posojila in terjatve, kjer družba vodi predvsem bančne depozite. Najbolj se je povečala skupina po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, tu družba izkazuje pretežno delnice s katerimi se dnevno trguje.

Delež finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente

Vrsta finančnih naložb	Oznaka naložbe	Stanje na dan 31.12.2007	Stanje na dan 31.12.2006
Obveznica Abanka 4. izdaja	AB04	0	1.209.114
Obveznica Abanka 6. izdaja	AB06	437.984	445.873
Obveznica Banke Domžale 1. izdaja	BDM1	527.131	486.901
Obveznica Factor banke 15. izdaja	FB15	838.215	834.001
Obveznica NLB 13. izdaja	NLB13	1.141.303	1.191.788
Obveznica NLB	NLB Float	4.474.800	4.663.124
Obveznica Probanka 8. izdaja	PRB8	2.017.951	2.000.000
Obveznica Zavarovalnica Tilia 1. izdaja	ZTI1	1.670.523	1.585.712
Obveznica Zavarovalnica Triglav 1. izdaja	ZT01	340.173	336.968
Obveznica ING Bank	INTNED 5 7/8 02/11	445.683	436.083
Obveznica Dexia BIL	DEXGRP 5 5/8 03/08	238.643	231.760
Obveznica Banke Celje 11. izdaja	BCE11	2.971.507	0
Skupaj		15.103.914	13.421.324

Delež finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavlja podrejene instrumente med vsemi finančnimi naložbami, se je znižal glede na leto 2006 (ko je znašal 6,16% vseh naložb), in tako predstavlja na dan 31.12.2007 5,57% vseh naložb Pozavarovalnice Sava.

7) Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR) prenesen pozavarovateljem

	31.12.2007	31.12.2006	indeks 2007/2006
iz prenosnih premij	3.117.433	2.105.940	148,0
iz matematičnih rezervacij	0	0	-
iz škodnih rezervacij	18.332.186	14.821.202	123,7
iz rezervacij za bonuse in popuste	0	0	-
iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	23.576	0	-
skupaj	21.473.195	16.927.142	126,9

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, so porasle skladno z rastjo retorcedirane premije proporcionalnih pozavarovanj, ki predstavljajo največji delež pri prenosni premiji. Porast škodnih rezervacij, prenesenih na pozavarovatelje, je predvsem posledica rezervacije za neproporcionalno zaščito poslov iz tujine, kjer bo družba prejela izplačilo iz naslova kritja za neurje Kyrill. V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij izvira znesek, prenesen na pozavarovatelje, iz izračuna rezervacije za neiztekle nevarnosti na ravni retrocediranega portfelja. Postopek izračuna te rezervacije je hkrati test ustreznosti prenosnih premij, kot je razloženo v razdelku 26.20.

8) Terjatve

Terjatve družbe so v skupnem znesku, po stanju 31.12.2007 le nekoliko višje kot v letu poprej in sicer za 2,7%. Večino terjatev predstavljajo terjatve iz pozavarovalnih poslov, ki se nanašajo na terjatve iz obračunov za IV. četrletje leta 2007 z zapadlostjo v letu 2008. Občutno so se znižale terjatve za deleže pozavarovateljev v zneskih škod.

Terjatve družbe, ki izhajajo iz pozavarovalnih pogodb niso posebej zavarovane, pa tudi ne predstavljajo posebne izpostavljenosti. Na dan bilance stanja družba nima dolgoročnih terjatev.

Stanje terjatev v primerjavi s predhodnim letom

	2007	2006	indeks
Terjatve za premijo iz pozavarovanj	26.963.464	23.442.247	115,0
Terjatve za deleže v zneskih škod	6.130.747	8.888.538	69,0
Terjatve za provizijo	1.929.796	1.575.194	122,5
Terjatve iz financiranja	200.483	437.125	45,9
Druge terjatve	260.355	202.541	128,5
Skupaj	35.484.845	34.545.645	102,7

9) Terjatve po zapadlosti (brez terjatev do družb v skupini)

Terjatve po zapadlosti 2007

	nezapadle	zapadle do 180 dni	zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	16.500.304	2.665.639	1.675.763	20.841.706
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	4.500.004	550.664	1.080.079	6.130.747
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.388.435	137.552	403.809	1.929.796
Kratkoročne terjatve iz financiranja	185.513	9.461	5.509	200.483
Druge kratkoročne terjatve	128.176	3.075	86.860	218.111
Skupaj	22.702.432	3.366.391	3.252.020	29.320.843

Terjatve po zapadlosti 2006

	nezapadle	zapadle do 180 dni	zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	18.360.821	1.281.902	653.789	20.296.512
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	7.653.445	658.621	576.472	8.888.538
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.139.344	212.534	223.316	1.575.194
Kratkoročne terjatve iz financiranja	433.197	508	3.420	437.125
Druge kratkoročne terjatve	55.961	81.328	91.128	228.417
Skupaj	27.642.768	2.234.893	1.548.125	31.425.786

10) Gibanje popravka vrednosti terjatev

Gibanje popravka vrednosti terjatev 2007

	1.1.2007	spostitev	oblikovanje	31.12.2007
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	91.173	1.595	289	89.867
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	63.453	17.696		45.757
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	4.253			4.253
Kratkoročne terjatve iz financiranja	88			88
Skupaj	158.967	19.291	289	139.965

V letu 2007 družba v postavki oblikovanje beleži povečanje popravkov iz naslova prevrednotenja po tečaju 31.12.2007.

Gibanje popravka vrednosti terjatev 2006

	1.1.2006	spostitev	oblikovanje	31.12.2006
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	95.840	4.765	98	91.173
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	227.446	163.993		63.453
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	4.253			4.253
Kratkoročne terjatve iz financiranja	88			88
Skupaj	327.627	168.758	98	158.967

11) Druga sredstva

Med drugimi sredstvi predstavlja največjo postavko razmejena pozavarovalna provizija, ta predstavlja del obračunane provizije, ki se nanaša na prihodnje poslovno leto.

	2007	2006	indeks
Razmejena provizija iz naslova aktivnega pozavarovanja v Sloveniji in v tujini	9.019.489	7.072.884	127,5
Razmejena provizija iz naslova pasivne retrocesije pozavarovanja v Slovenijo in v tujino	-550.004	-361.133	152,3
SKUPAJ	8.469.485	6.711.751	126,2

12) Denar in denarni ustrezniki

Družba v bilanci stanja in izkazu denarnega izida kot denar in denarne ustreznike izkazuje stanja na transakcijskih računih in nočne depozite. Po stanju na dan 31.12. ima družba dva nočna depozita v višini 98 tisoč EUR.

13) Kapital

V avgustu 2007 je skupščina družbe sprejela spremembe in dopolnitve statuta Pozavarovalnice Sava na podlagi katerih je družba prešla na sistem kosovnih delnic. Na dan 31.12.2007 je osnovni kapital družbe razdeljen na 7.862.519 kosovnih delnic. Vse delnice so navadne, istega razreda in se glasijo na ime. Imetniki delnic imajo pravico do udeležbe pri upravljanju družbe in pravico do dela dobička (dividende).

Konec leta 2007 je bilo v delniško knjigo družbe vpisanih 21 imetnikov delnic. Število imetnikov delnic se v primerjavi s koncem 2006 ni spremenilo.

Družba skladno s sklepom skupščine v letu 2007 ni izplačevala dividend.

14) Kapitalske rezerve

Kapitalske rezerve znašajo 106.162 EUR in so bile oblikovane v letu 2006 in sicer iz odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

15) Rezerve iz dobička

Statutarne rezerve znašajo 11.475.547 EUR in so v letu 2006 dosegle v statutu določeno višino, zakonske rezerve pa 3.510.978 EUR in se v letu 2007 prav tako niso dodatno oblikovale.

Statutarne rezerve se uporabijo:

- ♦ za kritje čiste izgube, ki je ni mogoče (v celoti) pokriti v breme prenesenega dobička in drugih rezerv iz dobička oziroma ta dva vira ne zadoščata za polno pokritje čiste izgube (instrument dodatne zaščite vezanega kapitala družbe);
- ♦ za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe;
- ♦ za uravnavanje dividendne politike družbe.

Družba skladno z določbami MSRP ne oblikuje izravnalnih rezervacij. Skladno z zakonom o zavarovalništvu pa je zavezana k izračunavanju rezervacij na področju kreditnih tveganj in katastrofalnih škod (potres). Zaradi izpolnjevanja zakonskih zahtev jih tako izkazuje kot rezerve iz dobička na postavkah rezerv za izravnavo kreditnih tveganj in rezerv za izravnavo katastrofalnih škod, oblikujejo pa se preko razporeditve čistega dobička po sklepu uprave. Izračun višine rezerve za izravnavo kreditnih tveganj poteka skladno z določili ZZavar in ustreznih podzakonskih predpisov, izračun rezerve za potres pa skladno z internim pravilnikom o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij.

	2007	2006	indeks
Zakonske in statutarne rezerve	14.986.525	14.986.525	100,0
Rezerve za lastne delnice	1.774	1.774	100,0
Lastne delnice (kot odbitna postavka)	-1.774	-1.774	100,0
Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	3.669.552	4.123.636	89,0
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	1.028.204	401.193	256,3
Druge rezerve iz dobička	35.701.116	25.192.843	141,7
Skupaj	55.385.397	44.704.197	123,89

16) Odkupljene lastne delnice

V letu 2007 Pozavarovalnica Sava ni opravila nobenega prometa z lastnimi delnicami. Na dan 31.12.2007 ima v lasti 210 delnic.

17) Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je sestavljen izključno iz učinka prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, na pošteno vrednost.

	2007	2006
stanje 1.1.	2.957.098	2.953.727
Povečanje zaradi spremembe poštene vrednosti	22.436.327	117.485
prenos presežka iz prevrednotenja v prihodke ob prodaji	-12.901.727	-114.114
stanje 31.12.	12.491.698	2.957.098

Prikazano je gibanje neto vrednosti presežka iz prevrednotenja, ki predstavlja postavko kapitala. Na osnovi oblikovanja vrednost presežka iz prevrednotenja je bila namreč pripoznana dolgoročna obveznost za odloženi davek.

18) Preneseni čisti poslovni izid

Na preneseni izid so učinkovale razgrajene zavarovalno-tehnične rezervacije kot izhaja iz točke 4. kjer je obrazložen prehod na MSRP v tem najpomembnejšem delu učinkov prehoda.

19) Čisti dobiček na delnico

	2007	2006
čisti dobiček	18.205.424	9.631.981
število delnic	7.862.519	7.862.519
čisti dobiček na delnico	2,32	1,23

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

20) Oblikovanje bilančnega dobička leta 2007

Nadzorni svet in uprava družbe imata pristojnost razporediti v rezerve največ 50 odstotkov revidiranega čistega dobička. V okviru tega deleža je med druge rezerve iz dobička v letu 2007 že razporejenih 172.927 EUR in sicer na rezerve za kreditna tveganja in rezerve za katastrofalne škode. Razporeditev preostanka čistega dobička v okviru pristojnosti uprave in nadzornega sveta bo izvedena skladno s sklepom nadzornega sveta ob sprejemanju revidiranega letnega poročila Pozavarovalnice Sava d.d..

21) Podrejene obveznosti

Pozavarovalnica Sava je konec leta 2006 in začetku leta 2007 najela podrejeno posojilo v skupni vrednosti 32 mio EUR, katerega črpanje se je izvedlo z vrednostjo 97% glavnice.

Posojili sta najeta za dobo 20 let z možnostjo odpoklica po 10 letih. Glavnica se izplača ob zapadlosti. Obrestna mera znaša 3 mesečni Euribor + 3,35%, obresti se plačujejo kvartalno.

Podrejene obveznosti 31.12.2007

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31.12.07	31.136.034
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27.12.2026
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

Podrejene obveznosti 31.12.2006

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31.12.06	11.614.395
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27.12.2026
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

Ker je pri plačilu obresti družba izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere je družba sklenila pogodbo o obrestni zamenjavi z valutno opcijo. Prva pogodba je bila sklenjena dne 20.2.2007, pri čemer je bila Pozavarovalnica Sava plačnik fiksne obrestne mere v višini 3,35%, pogodbeni stranka pa je plačevala spremenljivo obrestno mero v višini 3 mesečnega Euriborja. Pogodba je bila prekinjena v juliju 2007, pri čemer je družba iztržila dobiček v višini 915.000 EUR.

V avgustu 2007 je družba sklenila novo pogodbo o obrestni zamenjavi z valutno opcijo za dobo 5 let, pri čemer je Pozavarovalnica Sava plačnik fiksne obrestne mere v višini 3,65%, pogodbeni stranka pa plačuje spremenljivo obrestno mero v višini 3 mesečnega Euriborja. V letu 2007 je družba plačala 2.337.100 EUR obresti na podrejeni dolg.

22) Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij v 2007

Postavka	Stanje 1.1.07	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Stanje 31.12.07
Kosmate prenosne premije	33.040.080	37.577.865	33.040.080	37.577.865
Kosmate škodne rezervacije	83.383.909	43.802.300	35.967.173	91.219.036
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	143.404	195.280	143.404	195.280
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	862.421	491.661	862.421	491.661
skupaj	117.429.814	82.067.106	70.013.078	129.483.842

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij v 2006

Postavka	Stanje 1.1.06	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Stanje 31.12.06
Kosmate prenosne premije	29.793.300	33.040.080	29.793.300	33.040.080
Kosmate škodne rezervacije	89.580.258	36.871.603	43.067.952	83.383.909
Kosmate rezervacije za bonuse in poposte	126.590	143.404	126.590	143.404
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	837.155	862.421	837.155	862.421
skupaj	120.337.303	70.917.508	73.824.997	117.429.814

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je razloženo tudi v poslovnem poročilu v poglavju pregled poslovanja.

Prenosna premija predstavlja kratkoročno rezervacijo za neiztekli del kritja sklenjenih zavarovalnih pogodb. Znesek, oblikovan na začetku leta, se tako črpa v poslovnem letu, za novo sklenjene pogodbe med letom pa se oblikuje prenosna premija na koncu leta.

Škodna rezervacija predstavlja rezervacijo za že nastale, vendar še neizplačane škode. Navedeni znesek oblikovanja se nanaša delno na škodne dogodke, nastale v zadnjem letu, delno pa na popravke ocene obveznosti za pretekla leta. Črpanje pomeni izplačane zneske škod v zadnjem poslovnem letu, ki se nanašajo na prejšnja leta.

Rezervacije za bonuse, popuste in storno se nanašajo na delež družbe na teh rezervacijah, prevzet na osnovi proporcionalnih kritij slovenskih cedentov. Kot pri rezervaciji za prenosno premijo je to po vsebini kratkoročna rezervacija, ki se med letom v celoti črpa in na koncu leta oblikuje za novo sklenjene oziroma obnovljene pogodbe.

V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je v stanju 1.1. vsebovana rezervacije za neiztekle nevarnosti in rezervacija za valutno neusklajenost (v znesku 38.330 EUR). V skladu z novelo zakona o zavarovalništvu ZZavar-D, sprejeto v letu 2007, rezervacija za valutno neusklajenost ni več potrebna, zato stanje drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij na dan 31.12. vsebuje le še rezervacijo za neiztekle nevarnosti. Rezervacija za neiztekle nevarnosti se oblikuje kot dodatna rezervacija nad prenosno premijo, zato ima tudi podoben značaj kot prenosna premija in se med letom porabi, na koncu leta pa se oblikuje v novem znesku na podlagi novo sklenjenih zavarovalnih pogodb. način izračuna je opisan v naslednjem razdelku.

23) Test ustreznosti prenosnih premij

Prenosna premija se računa iz premije na osnovi razmerja med preostalim in celotnim trajanjem kritja (metoda pro rata temporis). Če je torej premija ustrezna, je posledično ustrezna tudi prenosna premija. Kadar pa pričakovani kombinirani količnik presega 1, lahko sklepamo, da premija ni dovolj visoka, posledično pa je neustrezna tudi prenosna premija. Družba je izvedla test ustreznosti prenosne premije posebej za kosmato prenosno premijo in retrocedirani del prenosne premije, in sicer na nivoju zavarovalne vrste. Pri izračunu pričakovanega kombiniranega količnika v posamezni vrsti je upoštevano tehtano povprečje realiziranih kombiniranih količnikov zadnjih treh let, ustrezno prilagojeno za trende. Izračun realiziranih kombiniranih količnikov upošteva prihodke za premije, odhodke za škode, odhodke za provizije ter druge obratovalne stroške. Kjer pričakovani kombinirani količnik presega 100%, je ugotovljen primanjkljaj prenosne premije, ki se v skladu z ZZavar pripoznava kot rezervacija za neiztekle nevarnosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

V spodnji tabeli navajamo povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah za leti 2007 in 2006.

Zavarovalna vrsta	2007		2006	
	pričakovan kombiniran količnik	rezervacija za neiztekle nevarnosti	pričakovan kombiniran količnik	rezervacija za neiztekle nevarnosti
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	58,01%	0	78,89%	0
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE		0		0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	104,08%	252.078	112,65%	685.750
04 Z TIRNIH VOZIL		0		0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	43,16%	0	35,11%	0
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	109,33%	11.077	124,70%	10.866
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	64,81%	0	64,45%	0
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	93,46%	0	93,63%	0
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	89,94%	0	102,59%	84.820
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	89,36%	0	89,45%	0
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	31,79%	0	114,65%	586
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	20,19%	0	17,80%	0
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	132,95%	183.104	60,69%	0
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	92,76%	0	98,54%	0
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	145,89%	16.192	157,85%	21.545
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	151,93%	29.210	158,32%	19.430
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	3,64%	0	-0,01%	0
18 ZAVAROVANJE POMOČI	44,80%	0	110,00%	1.094
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	15,31%	0	70,85%	0
20 ZAV. ZA PRIMER POROKE ...		0		0
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	6,46%	0	42,26%	0
22 TONTINE		0		0
23 Z.S KAPITALIZACIJO IZPL.		0		0
SKUPAJ	92,59%	491.661	92,59%	824.090

24) Rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)

V pozavarovalnici se IBNR oblikuje na dveh nivojih. Na prvem nivoju pozavarovalnica prevzema delež na IBNR rezervaciji, ki so jo izračunali cedenti in na kateri je udeležena skladno z določili pozavarovalnih pogodb. Na drugem nivoju pa pozavarovalnica kot del testa ustreznosti obveznosti izračunava IBNR po aktuarskih metodah s trikotniki na ravni podatkov svojega portfelja. Tudi ta izračun poteka ločeno za kosmate podatke in retrocedirane podatke na nivoju zavarovalne vrste. S pomočjo razvojnih trikotnikov kumulativnih obračunanih škod za posamezna pogodbeni leta je preko kumulativnih razvojnih faktorjev (upoštevano je uteženo povprečje) ocenjena ultimativna obveznost za škode v posamezni zavarovalni vrsti. Ko se od te obveznosti odštejejo že obračunane škode ter prenosna premija, ki je tudi na razpolago za kritje obveznosti na ravni pogodbenega leta, dobimo oceno škodne rezervacije. V primeru, ko ta škodna rezervacija iz trikotnikov presega že oblikovano škodno rezervacijo, oblikovano na podlagi pozavarovalnih obračunov, se oblikuje pozavarovalni IBNR.. Iz opisanega postopka je razvidno, da je škodna rezervacija oblikovana na podlagi statističnih podatkov z uporabo aktuarskih metod, zato že sam izračun predstavlja hkrati tudi test ustreznosti škodne rezervacije.

V spodnji tabeli je naveden seštevek IBNR, javljen s strani cedentov, ter IBNR, dobljen iz trikotnikov na ravni pozavarovalnega portfelja.

	Stanje na 31.12.07	Stanje na 31.12.06
1. Čiste rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)	32.179.988	26.222.911
- kosmate rezervacije	32.810.075	26.351.681
- delež pozavarovateljev	-630.086	-128.770
2. Čiste rezervacije za nastale in prijavljene škode	40.706.862	42.133.580
- kosmate rezervacije	58.408.962	56.826.011
- delež pozavarovateljev	-17.702.100	-14.692.432
Čiste škodne rezervacije (1+2)	72.886.850	68.356.491
Skupaj kosmate škodne rezervacije	91.219.036	83.177.693
Skupaj delež pozavarovateljev	-18.332.186	-14.821.202
Delež IBNR v kosmati škodni rezervaciji	36,0%	31,7%
Delež IBNR v čisti škodni rezervaciji	44,2%	38,4%

Kosmate škodne rezervacije se izkazujejo na pasivi bilance stanja, deleži pozavarovateljev pa na aktivni bilance stanja.

25) Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje izključno rezervacije iz naslova dolgoročnih ugodnosti svojih zaposlencev.

Gibanje rezervacij v letu 2007

Postavka	Stanje 1.1.07	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Sprostitev	Stanje 31.12.06
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	168.696		10.787	13.469	144.440
Rezervacije za jubilejne nagrade	23.105	2.210	3.993		21.322
Rezervacije za zaposlene skupaj	191.801	2.210	14.780	13.469	165.762

Gibanje rezervacij v letu 2006

Postavka	Stanje 1.1.06	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Sprostitev	Stanje 31.12.06
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	173.232	16.492	21.028	0	168.696
Rezervacije za jubilejne nagrade	22.199	2.260	1.354	0	23.105
Rezervacije za zaposlene skupaj	195.431	18.752	22.382	0	191.801

26) Odložene obveznosti za davek

Odložene obveznosti za davek so sestavljene iz odložene obveznosti za davek iz naslova prevrednotenja finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, na pošteno vrednost.

27) Finančne obveznosti

Med finančnimi obveznostmi družba izkazuje minimalen zneske kratkoročnih obveznosti do drugih družb v višini 2.308 EUR.

28) Druge obveznosti in obveznost za davek

Med obveznosti štejemo obveznosti za premije iz pasivne retrocesije, obveznosti za škode iz aktivnih pozavarovalnih poslov, obveznosti za zadržane depozite, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti. Obveznosti izhajajo iz obračunov IV. četrtertletja, ki zapadejo v plačilo v letu 2008.

Druge obveznosti in obveznosti za davek v 2007

	Znesek zavarovanih obveznosti	Rok zapadlosti v plačilo			
		nad 5 let	nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za pozavarovalne premije	0			12.198.642	12.198.642
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0			15.069.251	15.069.251
Ostale kratkoročne obveznosti	0			9.255.899	9.255.899
Obveznosti za davek	0		5.344.477	4.821.552	10.166.029
Skupaj			5.344.477	41.345.344	46.689.821

Druge obveznosti in obveznosti za davek v 2006

	Znesek zavarovanih obveznosti	Rok zapadlosti v plačilo			
		nad 5 let	nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za pozavarovalne premije	0			7.309.886	7.309.886
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0			21.032.327	21.032.327
Ostale kratkoročne obveznosti	0			7.858.058	7.858.058
Obveznosti za davek	0			1.160.975	1.160.975
Skupaj			0	37.361.246	37.361.246

Skladno z določili davčne zakonodaje, po kateri je možno razlike na prenesenem izidu, ki pomenijo prilagoditev na nov način sestavljanja računovodskih izkazov, ki jih zahteva zakon oziroma prehod na sestavljanje računovodskih izkazov skladno z MSRP, v davčni obračun prenesti v treh letih, od tega v prvem letu najmanj tretjino. Na dan 01.01.2006 je navedeni znesek pomenil odloženo obveznost za davek, v letu 2007 pa je bil prenesen med obveznost za tekoči davek, ki ga družba lahko poravna v treh obrokih.

29) Zunajbilančna evidenca

Zunajbilančno evidenco izkazujemo v višini 3.932.868 EUR in sicer vodimo potencialne terjatve iz naslova plačanega davka Davčni upravi RS, ki je bil dodatno odmerjen po inšpiciranju davkov in prispevkov, vendar se je družba na odločbi pritožila, pritožbeni postopek pa še nima epiloga, Gre za odmerjeni prometni davek od pozavarovalnih storitev v višini 1.903 tisoč EUR ter naknadno odmerjeni davek od dobička za leti 1998 in 1999 zaradi oblikovanega popravka vrednosti naložbe v višini 2.029 tisoč EUR.

25. RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM – IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

30) Čisti prihodki od (po)zavarovalnih premij

Čisti prihodki od pozavarovalnih premij v letu 2007

Zavarovalne vrste	Obračunane	Deleži	
	kosmate premije	pozavarovateljev (-)	Lastni delež
Nezgodno zavarovanje	9.420.014	-86.563	9.333.451
Zdravstveno zavarovanje	0	0	0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	21.094.801	-2.079.102	19.015.699
Zavarovanje tirnih vozil	0	0	0
Letalsko zavarovanje	304.966	-305.455	-489
Zavarovanje plovil	982.763	-150.630	832.133
Zavarovanje prevoza blaga	1.944.201	-352.813	1.591.388
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	24.176.833	-8.271.811	15.905.023
Drugo škodno zavarovanje	26.238.296	-6.517.062	19.721.234
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	27.453.384	-1.824.466	25.628.918
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	403.525	-222.183	181.343
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	141.777	-25.781	115.996
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.434.782	-876.454	2.558.328
Kreditno zavarovanje	1.547.915	0	1.547.915
Kavcijsko zavarovanje	69.754	-6.692	63.061
Zavarovanje različnih finančnih izgub	752.666	-346.274	406.392
Zavarovanje stroškov postopka	6.167	0	6.167
Zavarovanje pomoči	43.034	-78	42.956
Skupaj premoženjska zavarovanja	118.014.879	-21.065.364	96.949.514
Življenjsko zavarovanje	481.634	-260.069	221.565
Zavarovanje za primer poroke oz. rojstva	0	0	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	43.426	-6.600	36.826
Tontine	0	0	0
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	0	0	0
Izpad dohodkov zaradi nezgode ali bolezni	0	0	0
Skupaj življenjska zavarovanja	525.060	-266.669	258.391
SKUPAJ	118.539.938	-21.332.034	97.207.905

Čisti prihodki od pozavarovalnih premij v letu 2006

Zavarovalne vrste	Obračunane	Deleži	
	kosmate premije	pozavarovateljev (-)	Lastni delež
Nezgodno zavarovanje	8.705.793	-95.468	8.610.325
Zdravstveno zavarovanje	0	0	0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	18.456.652	-1.836.684	16.619.968
Zavarovanje tirnih vozil	0	0	0
Letalsko zavarovanje	304.613	-212.891	91.722
Zavarovanje plovil	810.913	-125.488	685.425
Zavarovanje prevoza blaga	1.263.515	-174.844	1.088.671
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	21.335.300	-7.624.858	13.710.442
Drugo škodno zavarovanje	19.924.246	-4.052.519	15.871.727
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	26.682.158	-1.808.486	24.873.672
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	294.887	-125.229	169.658
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	88.118	-21.850	66.268
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.136.106	-1.071.359	2.064.747
Kreditno zavarovanje	1.625.599	-43	1.625.556
Kavcijsko zavarovanje	63.530	-6.040	57.490
Zavarovanje različnih finančnih izgub	666.572	-303.813	362.759
Zavarovanje stroškov postopka	6.731	0	6.731
Zavarovanje pomoči	62.531	0	62.531
Skupaj premoženjska zavarovanja	103.427.264	-17.459.572	85.967.692
Življenjsko zavarovanje	440.665	-262.416	178.249
Zavarovanje za primer poroke oz. rojstva	0	0	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	35.518	0	35.518
Tontine	0	0	0
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	0	0	0
Izpad dohodkov zaradi nezgode ali bolezni	0	0	0
Skupaj življenjska zavarovanja	476.183	-262.416	213.767
SKUPAJ	103.903.447	-17.721.988	86.181.459

Zgornji preglednici razkrivata kosmate pozavarovalne premije in retrocedirane pozavarovalne premije po zavarovalnih vrstah. Na višino čistih prihodkov od (po)zavarovalnih premij vpliva še sprememba prenosnih premij in sicer jih v letu 2007 zmanjšuje v višini 3.526.293 EUR. Obseg poslovanja družbe se povečuje; glede na leto 2006 je bilo realiziranih za 13,5 odstotka več čistih prihodkov od pozavarovalnih premij. Primerjalno pa se je glede na leto 2006 povečala tudi retrocedirana pozavarovalna premija in sicer za 20,4 odstotka.

31) Prihodki od naložb družb v skupini in pridruženih družb

Družba je v letu 2007 iz naslova naložb v odvisnih družbah realizirala prihodke od obresti obveznic in posojil, v pridruženi družbi pa prihodek od dividende.

	2007	2006
obresti obveznic	115.666	
obresti posojila	56.427	103.444
dividende	961.507	
SKUPAJ	1.133.600	103.444

32) Prihodki od naložb

	Kritno premoženje 31.12.07	Kritno premoženje 31.12.06	indeks 07/06
1. Prihodki iz deležev	170.926	0	-
2. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	10.746	-
3. Prihodki od obresti	3.879.414	6.278.453	61,8
4. Prevrednotovalni finančni prihodki	316.264	395.238	80,0
5. Drugi finančni prihodki	0	23.282	-
6. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	47.652	-
7. Dobički pri odtujitvah naložb	1.431.008	998.226	143,4
Skupaj prihodki naložb kritnega premoženja	5.797.612	7.753.597	74,8
	Lastni vir 31.12.07	Lastni vir 31.12.06	indeks 07/06
1. Prihodki iz deležev	462.291	0	-
2. Prihodki od zemljišč in zgradb	98.955	314.561	31,5
3. Prihodki od obresti	2.995.628	1.558.010	192,3
4. Prevrednotovalni finančni prihodki	28.189	13.196	213,6
5. Drugi finančni prihodki	0	86.880	-
6. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	0	679.679	-
7. Dobički pri odtujitvah naložb	17.324.218	2.051.831	844,3
Skupaj prihodki naložb lastnih virov	20.909.281	4.704.157	444,5
SKUPAJ PRIHODKI OD NALOŽB	26.706.893	12.457.754	214,4

Družba vodi ločeno prihodke od naložb lastnih virov in naložb kritnega premoženja. Glede na predhodno leto so se v letu 2007 prihodki od naložb več kot podvojili. Zlasti so visoki realizirani dobički pri odtujitvah naložb lastnih virov in sicer pretežno od prodaj portfeljskih naložb v delnice.

33) Drugi zavarovalni prihodki (odhodki)

V tej postavki družba izkazuje odhodke od pozavarovalnih provizij. V zavarovalnicah so provizije v temelju prihodek, nasprotno pa je pri pozavarovanju navedena postavka v temelju odhodek.

Zavarovalne vrste	2007	2006	indeks 07/06
Nezgodno zavarovanje	-2.903.933	-2.710.067	107,2
Zdravstveno zavarovanje	0	0	-
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	-4.270.271	-3.690.576	115,7
Zavarovanje tirnih vozil	0	0	-
Letalsko zavarovanje	14.552	-530	-2.745,8
Zavarovanje plovil	-106.240	-115.142	92,3
Zavarovanje prevoza blaga	-287.618	-260.951	110,2
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	-4.267.509	-4.239.525	100,7
Drugo škodno zavarovanje	-4.673.792	-3.909.437	119,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	-6.027.558	-5.851.523	103,0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-54.955	-52.284	105,1
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	-24.764	-8.058	307,3
Splošno zavarovanje odgovornosti	-661.063	-399.113	165,6
Kreditno zavarovanje	-288.036	-350.333	82,2
Kavcijsko zavarovanje	-13.551	-7.574	178,9
Zavarovanje različnih finančnih izgub	-106.871	-83.014	128,7
Zavarovanje stroškov postopka	-492	1.112	-44,3
Zavarovanje pomoči	-12.065	-19.610	61,5
Skupaj premoženjska zavarovanja	-23.684.166	-21.696.623	109,2
Življenjsko zavarovanje	-67.576	-57.680	117,2
Zavarovanje za primer poroke oz. rojstva	0	0	-
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	-4.919	-4.414	111,4
Tontine	0	0	-
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	0	0	-
Izpad dohodkov zaradi nezgode ali bolezni	0	0	-
Skupaj življenjska zavarovanja	-72.495	-62.094	116,8
SKUPAJ	-23.756.661	-21.758.717	109,2

Odhodki za pozavarovalne provizije se gibljejo v isti smeri kot kosmati prihodki od zavarovalnih premij – slednji so se povečali, tako da izkazujemo povečanje tudi na strani odhodkov za provizije.

34) Drugi prihodki

V letu 2007 so drugi prihodki v višini 30.157 EUR razmeroma nizki, medtem ko so bili v letu 2006 razmeroma visoki – vključevali so namreč povrnjene zamudne obresti, ki so bile s strani davčne uprave RS neupravičeno zaračunane v višini več kot milijona EUR.

35) Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode v letu 2007

Zavarovalne vrste	Kosmati zneski za odškodnine	Kosmati zneski za regrese	Deleži škod pozavarovateljev (-)	Deleži regresov pozavarovateljev (-)	Čisti zneski za škode
Nezgodno zavarovanje	3.877.362	0	-34.880		3.842.482
Zdravstveno zavarovanje	0	0	0		0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	15.363.581	-376.251	-456.690	-10.928	14.519.712
Zavarovanje tirnih vozil	0	0	0		0
Letalsko zavarovanje	133.457	-131	-103.772		29.554
Zavarovanje plovil	643.604	0	-115.507		528.096
Zavarovanje prevoza blaga	488.313	0	-2		488.311
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	17.575.779	-47.702	-7.539.162		9.988.915
Drugo škodno zavarovanje	13.240.216	-1.878	-2.039.738		11.198.600
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	16.483.178	-974.446	-479.774		15.028.958
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	65.556	-29	-17.133		48.394
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	7.472	-15	-3		7.455
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.197.756	-293	-121.369		2.076.095
Kreditno zavarovanje	1.274.062	-752.607	4.803		526.259
Kavcijsko zavarovanje	119.767	-13.145	0		106.623
Zavarovanje različnih finančnih izgub	854.595	-2.038	-577.533		275.024
Zavarovanje stroškov postopka	81	0	0		81
Zavarovanje pomoči	25.149	0	0		25.149
Skupaj premoženjska zavarovanja	72.349.929	-2.168.533	-11.480.759	-10.928	58.689.709
Življenjsko zavarovanje	176.055		-105.531		70.524
Zavarovanje za primer poroke oz. rojstva	0		0		0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	1.483		0		1.483
Tontine	0		0		0
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	0		0		0
Izpad dohodkov zaradi nezgode ali bolezni	0		0		0
Skupaj življenjska zavarovanja	177.538	0	-105.531	0	72.007
SKUPAJ	72.527.467	-2.168.533	-11.586.291	-10.928	58.761.715

Zgornja preglednica razkriva obračunane kosmate zneske škod, ki vključujejo kosmate zneske odškodnin in kosmate zneske uveljavljenih regresov in delež škod (vključujoč del, ki odpade na regrese), ki jih je družba dobila povrnjene na podlagi retrocesije. Na čiste odhodke za škode pa vpliva še sprememba škodnih rezervacij in sicer povečuje čiste odhodke za škode v višini 4.324.142 EUR. V nadaljevanju so prikazani tudi primerjalni podatki za leto 2006.

Čisti odhodki za škode v letu 2006

Zavarovalne vrste	Kosmati zneski za odškodnine	Kosmati zneski za regrese	Deleži škod pozavarovateljev (-)	Deleži regresov pozavarovateljev (-)	Čisti zneski za škode
Nezgodno zavarovanje	4.322.901	-112	-102.233	0	4.220.556
Zdravstveno zavarovanje	0		0	0	0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	13.670.490	-329.786	-1.882.872	28.920	11.486.752
Zavarovanje tirmih vozil	0		0	0	0
Letalsko zavarovanje	29.805		-4.659	0	25.146
Zavarovanje plovil	637.654		-122.133	0	515.521
Zavarovanje prevoza blaga	406.309	-506	-375	0	405.428
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	13.948.548	-40.318	-5.016.777	44.201	8.935.654
Drugo škodno zavarovanje	10.774.697	-8.680	-2.797.497	6.967	7.975.487
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	16.420.166	-710.534	-577.213	0	15.132.419
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	80.495		-19.455	0	61.040
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	9.907		-1.516	0	8.391
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.365.281	-667	-109.574	0	2.255.040
Kreditno zavarovanje	1.413.910	-766.826	-15.429	0	631.655
Kavcijsko zavarovanje	37.285	-5.469	-85	0	31.731
Zavarovanje različnih finančnih izgub	8.732.833	-126	-8.562.365	0	170.342
Zavarovanje stroškov postopka	0	0	0	0	0
Zavarovanje pomoči	27.736	0	-309	0	27.427
Skupaj premoženjska zavarovanja	72.878.017	-1.863.025	-19.212.492	80.088	51.882.588
Življenjsko zavarovanje	179.249		-109.323		69.926
Zavarovanje za primer poroke oz. rojstva	0		0		0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	0		0		0
Tontine	0		0		0
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	0		0		0
Izpad dohodkov zaradi nezgode ali bolezni	0		0		0
Skupaj življenjska zavarovanja	179.249	0	-109.323	0	69.926
SKUPAJ	73.057.266	-1.863.025	-19.321.815	80.088	51.952.514

Obračunani kosmati zneski škod so bili v letu 2007 skoraj na enakem nivoju kot v letu 2006 na drugi strani pa so bili občutno, kar za 40 odstotkov nižji obračunani deleži pozavarovateljev glede na leto 2006, za 36 odstotkov pa je bila višja sprememba škodnih rezervacij, ki prav tako vplivajo na višino čistih odhodkov za škode.

36) Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v višini 342.460 EUR se nanaša na spremembo rezervacij za bonuse, popuste in storno ter rezervacij za neiztekle rizike.

37) Obratovalni stroški (razen pozavarovalnih provizij)

Družba spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2006 so se obratovalni stroški (brez upoštevanja stroškov pozavarovalnih provizij) povečali za 16,6%.

	2007	2006	indeks 07/06
1. Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	0	0	-
2. Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	128.652	100.344	128,2
3. Stroški dela	4.028.366	3.411.938	118,1
-plače zaposlenih	2.660.394	2.239.892	118,8
-stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	510.134	418.941	121,8
-drugi stroški dela	857.838	753.105	113,9
4. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej.skupaj z dajatvami	98.925	56.370	175,5
5. Drugi obratovalni stroški	987.023	928.889	106,3
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	119.666	82.633	144,8
- stroški materiala in energije	165.284	133.887	123,5
- stroški storitev vzdrževanja	11.634	13.025	89,3
- povračila stroškov v zvezi z delom	157.177	108.220	145,2
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	179.922	180.212	99,8
- dajatve, ki niso odvisne od posl. izida razen zav.	78.176	40.935	191,0
- stroški storitev prometa in zvez	54.421	52.486	103,7
- stroški zavarovalnih premij	34.358	31.923	107,6
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	36.423	40.139	90,7
- najemnine in zakupnine	2.585	0	-
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	21.381	31.088	68,8
- ostali stroški storitev	125.996	214.341	58,8
SKUPAJ OBRATOVALNI STROŠKI	5.242.966	4.497.541	116,6

Delež obratovalnih stroškov v kosmati premiji znaša 4,4% v letu 2007, medtem ko je bil navedeni delež v letu 2006 za desetinko odstotka nižji in je znašal 4,3%.

38) Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in po individualnih pogodbah

	2007	2006
UPRAVA	810.417	622.834
NADZORNI SVET	58.527	123.477
IZPLAČILA PO INDIVIDUALNIH POGODBAH	1.283.300	884.339
SKUPAJ	2.152.244	1.630.650

39) Povprečno število zaposlenih po izobrazbeni strukturi

Stopnja izobrazbe	2007	2006
IV. stopnja	1	1
V. stopnja	15	15
VI. stopnja	5	4
VII. stopnja	26	23
Magistri	8	6
Skupaj	55	49

40) Gibanje kratkoročnih rezervacij

Gibanje kratkoročnih rezervacij v letu 2007

Postavka	Stanje 1.1.	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Stanje 31.12.
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški:	25.000	30.000	37.000	18.000
stroški revizije	25.000	30.000	37.000	18.000
Druge pasivne časovne razmejitve	782.562	1.959.938	1.750.266	992.234
obveznost za depozite	782.562	1.959.938	1.750.266	992.234
SKUPAJ	807.562	1.989.938	1.787.266	1.010.234

Gibanje kratkoročnih rezervacij v letu 2006

Postavka	Stanje 1.1.	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Stanje 31.12.
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški:	17.995	25.000	17.995	25.000
stroški revizije	17.995	25.000	17.995	25.000
Druge pasivne časovne razmejitve	1.292.687	3.102.640	3.612.765	782.562
obveznost za depozite	1.292.687	3.102.640	3.612.765	782.562
SKUPAJ	1.310.682	3.127.640	3.630.760	807.562

41) Odhodki od naložb

	Kritno premoženje 31.12.07	Kritno premoženje 31.12.06	indeks 07/06
1. Amortizacija naložb sred., ki niso potrebna za obratovanje	0	0	-
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi fin.odh.	1.248.384	140.226	890,3
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	43.370	934.593	4,6
4. Izgube pri odtujitvah naložb	501.134	172.708	290,2
Skupaj odhodki od naložb	1.792.888	1.247.527	143,7
	Lastni vir 31.12.07	Lastni vir 31.12.06	indeks 07/06
1. Amortizacija naložb sred., ki niso potrebna za obratovanje	39.577	51.619	76,7
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi fin.odh.	2.588.018	448.418	577,1
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	49.906	66.875	74,6
4. Izgube pri odtujitvah naložb	1.362.639	3.717	36659,2
Skupaj odhodki od naložb	4.040.140	570.629	708,0
SKUPAJ ODHODKI OD NALOŽB	5.833.028	1.818.156	320,8

Iz zgornje preglednice je razvidno, da so se odhodki od naložb v primerjavi s predhodnim letom močno povečali. Glavni razlog je v tem, da je v letu 2007 družba pričela z odplačevanjem obresti na podrejeni dolg, ki jih vodi med zgoraj navedenimi odhodki naložb lastnih virov na postavki 2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki. Navedenih obresti je družba v letu 2007 odplačala v višini 2.031.377 EUR.

42) Drugi zavarovalni odhodki

Med drugimi zavarovalnimi odhodki vodimo odhodke iz naslova pristojbin Agenciji za zavarovalni nadzor in Slovenskemu zavarovalnemu združenju in druge zavarovalne odhodke iz naslova premoženjskih zavarovanj.

43) Drugi odhodki

V tej postavki vodimo druge odhodke, ki jih ne moremo razporediti med zavarovalne odhodke. V letu 2007 beležimo le manjši znesek tovrstnih odhodkov in sicer 1.258 EUR.

44) Poslovni izid pred obdavčitvijo

V primerjavi z letom 2006 je bruto dobiček za 87,8% višji. Na takšno primerjalno povečanje je v veliki meri vplival donos od naložb (prihodki-odhodki), saj je bil v letu 2007 kar za 10.234.267 EUR višji kot v letu 2006.

45) Davek od dohodka

Davek od dohodka je razmeroma višji glede na leto 2006 zaradi višjega bruto dobička, poleg tega pa na njegovo višino dodatno vpliva še tretjina davka, ki jo je družba zavezana plačati iz naslova povečanja prenesenega izida zaradi vpliva prehodna na MSRP. Skupna višina davka iz tega naslova znaša 8.016.715 EUR, od tega je družba v letu 2007 v obračunu davka od dohodka upoštevala tretjino in sicer v višini 2.672.238 EUR.

	2007	2006
PRIHODKI, ugotovljeni po računovodskih predpisih	122.023.732	98.402.032
Popravek prihodkov - izzveti prihodki zaradi predhodno nepriznanih odhodkov	-1.402.267	-1.019.742
PRIHODKI - davčno priznani prihodki	120.621.465	97.382.290
ODHODKI, ugotovljeni po računovodskih predpisih	98.487.074	83.828.756
Popravek odhodkov	-415.335	-536.200
Povečanje odhodkov iz naslova plačanih nepriznanih odhodkov v preteklih letih		285.098
ODHODKI - davčno priznani odhodki	98.071.739	83.577.654
RAZLIKA MED DAVČNO PRIZNANIMI PRIHODKI IN ODHODKI	22.549.726	13.804.636
POVEČANJE OSNOVE IZ PREHODA NA MSRP	12.072.513	0
Povečanje davčne osnove	67.572	
DAVČNE OLAJŠAVE	-54.561	-82.933
OSNOVA ZA DAVEK	34.635.250	13.721.703
DAVEK	7.966.107	3.430.424
ODLOŽENI DAVEK	-2.634.873	-532.179
DAVEK OD DOHODKA PRAVNIH OSEB SKUPAJ	5.331.234	2.898.245

Efektivna davčna stopnja (izračunana kot razmerje med davkom in osnovo za davkom) za leto 2007 znaša 23%, medtem ko je za leto 2006 znašala 25%.

46) Odloženi davek

Zaradi poplačila dela terjatev iz pozavarovanja in naložb, na katerih je družba v letu 2005 oblikovala davčno nepriznane popravke vrednosti (in iz tega naslova terjatev za odloženi davek) navedeni del poplačane odložene terjatve za davek zmanjšuje čisti poslovni izid leta. Zakon o davku od dohodka pravnih oseb določa, da imajo družbe ob prehodu na nov način računovodenja, predpisanega skladno z zakonom pravico, da od povečanja prenesenega izida (ki je izkazan zaradi učinkov prehoda na nov način računovodenja) obračunani davek plačajo v treh zaporednih letih. Pozavarovalnica Sava je v letu 2007 po davčnem obračunu plačala tretjino navedenega davka, v višini 2.672.238 EUR in v navedenem znesku odpravila obveznost za odloženi davek.

47) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Čisti poslovni izid leta 2007 je za 89% višji od predhodnega leta in znaša 18.205.424 EUR.

26. RAZKRITJA O POSLOVANJU Z ODVISNIMI DRUŽBAMI

48) Naložbe in terjatve do družb v skupini

Postavka		Zavarovalnica Tilia d.d. Novo meso	SAVA OSIGURANJE, Akcionarsko društvo za osiguranje, Beograd	DUKAGJINI Kompania e sigurimeve sh.k.p. Priština, Kosovo	Akcionersko društvo za osiguruvanje SAVA TABAK	Montenegro osiguranje A.D., Podgorica
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	1.670.523	1.500.000	500.000		
	PV					
	neto	1.670.523	1.500.000	500.000	0	0
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	3.787.797		173.348	2.135.370	25.243
	PV					
	neto	3.787.797	0	173.348	2.135.370	25.243
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	bruto		2.492	4.444		
	PV					
	neto	0	2.492	4.444	0	0
Dolgoročne terjatve	bruto		35.308			
	PV					
	neto	0	35.308	0	0	0
VSOTA		5.458.320	1.537.800	677.792	2.135.370	25.243

49) Obveznosti do družb v skupini

Postavka	Zavarovalnica Tilia d.d. Novo meso	SAVA OSIGURANJE, Akcionarsko društvo za osiguranje, Beograd	DUKAGJINI Kompania e sigurimeve sh.k.p. Priština, Kosovo	Akcionersko društvo za osiguruvanje SAVA TABAK	Montenegro osiguranje A.D., Podgorica
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	2.209.725		5.782	582.642	
Druge kratkoročne obveznosti	1.340.989		19.205	710.697	5.213
VSOTA (brez rezervacij)	3.550.714	0	24.987	1.293.339	5.213

50) Stanje in ročnost obveznosti do povezanih družb

	Znesek zavarovanih obveznosti	Rok zapadlosti v plačilo			
		nad 5 let	nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0			2.798.149	2.798.149
- do družb v skupini				2.798.149	2.798.149
Ostale kratkoročne obveznosti	0			2.076.104	2.076.104
- do družb v skupini				2.076.104	2.076.104

51) Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

Postavka	Zavarovalnica Tilia d.d. Novo meso	DUKAGJINI Kompania e sigurimeve sh.k.p. Priština, Kosovo	Akcionersko društvo za osiguruvanje SAVA TABAK
Obračunane kosmate zavarovalne premije	16.888.072	479.462	2.878.150
Obračunani kosmati zneski škod	11.120.808	7.229	664.957
Ostali obratovalni stroški	3.963		
Prihodki od pozavarovalnih provizij	4.168.322		755.856

27. DODATNE INFORMACIJE K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Enostavni kosmati rezultat po zavarovalnih vrstah za družbe v skupini (v EUR)

ZAVAROVALNICA MARIBOR	PREMIJE	ŠKODE	PROVIZIJE	KOSMATI IZID
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	5.669.889	2.056.340	1.461.565	2.151.984
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE				0
03 Z KOPEN. MOTORNH VOZIL	13.618.504	9.392.679	3.351.776	874.050
04 Z TIRNIH VOZIL				0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	301.849	125.360	14.767	161.721
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	77.475	27.429	19.354	30.692
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	418.444	94.441	73.827	250.175
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	5.328.324	3.845.664	1.136.339	346.321
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	8.975.305	5.229.277	1.953.882	1.792.146
10 ZAV. ODG.-MOTORNH VOZILIH	19.672.855	10.875.080	5.035.091	3.762.683
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	141.052	36	12.743	128.273
12 Z. ODG. PRI UPORABI PLOVIL	43.355	1.180	10.914	31.262
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	1.949.266	1.542.430	378.605	28.231
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	827.557	177.853	215.165	434.539
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	12.740	101.063	3.313	-91.635
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	338.657	62.228	76.951	199.477
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	6.167	81	1.603	4.483
18 ZAVAROVANJE POMOČI	10.157		3.047	7.110
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	34.561	75.972		-41.411
20 ZAV. ZA PRIMER POROKE ...	0	0	0	0
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	0	0	0	0
22 TONTINE	0	0	0	0
23 Z.S KAPITALIZACIJO IZPL.	0	0	0	0
24 ZAV. IZPADA DOHODKOV	0	0	0	0
SKUPAJ	57.426.157	33.607.115	13.748.943	10.070.099

ZAVAROVALNICA TILIA	PREMIJE	ŠKODE	PROVIZIJE	KOSMATI IZID
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	2.212.660	1.044.918	948.624	219.118
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE				0
03 Z KOPEN. MOTORNH VOZIL	3.477.973	2.536.729	709.731	231.513
04 Z TIRNIH VOZIL				0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	1.185		162	1.023
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	2.532		346	2.187
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	101.743	49.025	23.251	29.467
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	2.244.410	2.414.169	635.794	-805.554
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	1.733.599	659.085	569.597	504.918
10 ZAV. ODG.-MOTORNH VOZILIH	5.812.156	3.103.958	889.672	1.818.525
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	5.767		740	5.026
12 Z. ODG. PRI UPORABI PLOVIL	5.967		1.609	4.358
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	651.423	327.161	260.832	63.430
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	486.278	322.031	96.373	67.874
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	51.643	5.559	8.161	37.923
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	66.606	658.174	20.211	-611.780
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA				0
18 ZAVAROVANJE POMOČI	1.281		326	955
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	3.313		308	3.005
20 ZAV. ZA PRIMER POROKE ...				0
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	29.538		2.583	0
22 TONTINE				0
23 Z.S KAPITALIZACIJO IZPL.				0
24 ZAV. IZPADA DOHODKOV				0
99 Prazno	16.888.072	11.120.808	4.168.322	1.571.988

DUKAGJINI	PREMIJE	ŠKODE	PROVIZIJE	KOSMATI IZID
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	21.370	516	4.274	16.580
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE				0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	65.901	6.713	13.180	46.008
04 Z TIRNIH VOZIL				0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE				0
06 ZAVAROVANJE PLOVIL				0
07 ZAV. PREVOZA BLAGA				0
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	253.761	0	44.909	208.852
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	89.982		17.979	72.003
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	43.530			43.530
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV				0
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL				0
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI				0
14 KREDITNO ZAVAROVANJE				0
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	4.918		492	4.426
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB				0
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA				0
18 ZAVAROVANJE POMOČI				0
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA				0
20 ZAV. ZA PRIMER POROKE ...				0
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST				0
22 TONTINE				0
23 Z.S KAPITALIZACIJO IZPL.				0
24 ZAV. IZPADA DOHODKOV				0
99 Prazno	479.462	7.229	80.833	391.400

MONTENEGRO	PREMIJE	ŠKODE	PROVIZIJE	KOSMATI IZID
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE				0
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE				0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	20.625			20.625
04 Z TIRNIH VOZIL				0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE				0
06 ZAVAROVANJE PLOVIL				0
07 ZAV. PREVOZA BLAGA				0
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	10.189		2.242	7.948
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	15.054		2.971	12.083
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	189.000			189.000
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV				0
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL				0
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI				0
14 KREDITNO ZAVAROVANJE				0
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE				0
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB				0
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA				0
18 ZAVAROVANJE POMOČI				0
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA				0
20 ZAV. ZA PRIMER POROKE ...				0
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST				0
22 TONTINE				0
23 Z.S KAPITALIZACIJO IZPL.				0
24 ZAV. IZPADA DOHODKOV				0
99 Prazno	234.868	0	5.213	229.655

SAVA TABAK	PREMIJE	ŠKODE	PROVIZIJE	KOSMATI IZID
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE				0
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE				0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL				0
04 Z TIRNIH VOZIL				0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE				0
06 ZAVAROVANJE PLOVIL				0
07 ZAV. PREVOZA BLAGA				0
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	598.031	22.307	190.000	385.724
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	2.149.768	642.650	585.856	921.262
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	123.870			123.870
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV				0
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL				0
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	6.481			6.481
14 KREDITNO ZAVAROVANJE				0
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE				0
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB				0
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA				0
18 ZAVAROVANJE POMOČI				0
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA				0
20 ZAV. ZA PRIMER POROKE ...				0
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST				0
22 TONTINE				0
23 Z.S KAPITALIZACIJO IZPL.				0
24 ZAV. IZPADA DOHODKOV				0
99 Prazno	2.878.150	664.957	775.856	1.437.337

Čisti izid iz pozavarovanja (v EUR)

	Čiste pozav. premije	Čiste pozav. škode	Čisti rezultat 2007	Čisti rezultat 2006
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	9.333.451	3.842.482	5.490.968	4.389.770
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE			0	0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	19.015.699	14.519.712	4.495.987	5.133.217
04 Z TIRNIH VOZIL			0	0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	-489	29.554	-30.042	66.576
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	832.133	528.096	304.037	169.904
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	1.591.388	488.311	1.103.077	683.243
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	15.905.024	9.988.915	5.916.108	4.730.585
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	19.721.234	11.198.600	8.522.633	7.933.475
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	25.628.918	15.028.958	10.599.959	9.748.221
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	181.343	48.394	132.949	108.618
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	115.996	7.455	108.541	57.876
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	2.558.328	2.076.095	482.233	-190.292
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	1.547.915	526.259	1.021.656	993.900
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	63.061	106.623	-43.561	25.759
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	406.392	275.024	131.368	192.417
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	6.167	81	6.086	6.731
18 ZAVAROVANJE POMOČI	42.956	25.149	17.807	35.104
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	221.565	70.524	151.041	108.323
20 ZAV. ZA PRIMER POROKE ...			0	0
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	36.826	1.483	35.343	35.518
22 TONTINE			0	0
23 Z.S KAPITALIZACIJO IZPL.			0	0
24 ZAV. IZPADA DOHODKOV			0	0
SKUPAJ	97.207.906	58.761.715	38.446.191	34.228.944

Čisti izid iz pozavarovanja z upoštevanjem provizije (v EUR)

	Čiste pozav. premije	Čiste pozav. škode	Čiste pozav. provizije	Čisti rezultat 2007	Čisti rezultat 2006
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	9.333.450,88	3.842.482,45	3.063.825,32	2.427.143,11	1.639.209,43
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE				0,00	0,00
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	19.015.699,19	14.519.712,07	4.554.444,17	-58.457,05	1.231.406,34
04 Z TIRNIH VOZIL				0,00	0,00
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	-488,58	29.553,73	-14.095,82	-15.946,49	65.572,24
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	832.133,21	528.096,30	121.595,08	182.441,83	52.351,61
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	1.591.388,15	488.310,79	335.544,18	767.533,18	416.049,20
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	15.905.023,50	9.988.915,26	4.841.239,36	1.074.868,88	596.519,79
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	19.721.233,71	11.198.600,44	5.024.619,61	3.498.013,66	3.719.294,89
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	25.628.917,82	15.028.958,42	6.166.704,10	4.433.255,30	3.848.751,78
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	181.342,76	48.393,89	55.358,93	77.589,94	54.958,73
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	115.995,54	7.454,79	29.838,14	78.702,61	46.477,94
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	2.558.327,61	2.076.094,67	727.603,68	-245.370,74	-624.303,27
14 KREDITNO ZAVAROVANJE	1.547.914,59	526.258,99	388.024,10	633.631,50	580.634,98
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	63.061,39	106.622,65	12.055,90	-55.617,16	17.543,12
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	406.392,36	275.024,43	120.019,33	11.348,60	114.001,12
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA	6.167,27	80,9	1.603,49	4.482,88	4.980,61
18 ZAVAROVANJE POMOČI	42.955,64	25.148,62	12.284,41	5.522,61	15.490,57
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	221.564,72	70.523,51	68.813,82	82.227,39	50.349,10
20 ZAV. ZA PRIMER POROKE ...				0,00	0,00
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	36.826,06	1.483,22	4.919,13	30.423,71	31.104,09
22 TONTINE					
23 Z.S KAPITALIZACIJO IZPL.					
24 ZAV. IZPADA DOHODKOV					
SKUPAJ	97.207.905,82	58.761.715,13	25.514.396,93	12.931.793,76	11.860.392,27

Izid pasivne retrocesije z upoštevanjem provizije (v EUR)

	Pasivne premije	Pasivne škode	Pasivne provizije	Premije - Škode	Premije - škode - provizije	Premije - škode - provizije 2006
	1	2	3	1-2	1-2-3	
01 NEZGODNO ZAVAROVANJE	86.563	34.880	1.534	51.684	50.149	-8.052
02 ZDRAVSTVENO ZAVAROVANJE				0	0	0
03 Z KOPEN. MOTORNIH VOZIL	2.079.102	456.690	101.318	1.622.412	1.521.094	-11.935
04 Z TIRNIH VOZIL				0	0	0
05 LETALSKO ZAVAROVANJE	305.455	103.772	35.146	201.683	166.537	186.324
06 ZAVAROVANJE PLOVIL	150.630	115.507	7.255	35.123	27.868	-5.800
07 ZAV. PREVOZA BLAGA	352.813	2	26.991	352.811	325.821	161.993
08 POŽARNO ZAVAROVANJE	8.271.810	7.539.162	1.650.543	732.648	-917.896	1.411.790
09 DRUGO ŠKODNO ZAVAROVANJE	6.517.062	2.039.738	1.206.360	4.477.324	3.270.964	658.202
10 ZAV.ODG.-MOTORNIH VOZILIH	1.824.466	479.774	32.036	1.344.692	1.312.655	1.162.306
11 ZAV. ODGOVOR.-ZRAKOPLOVOV	222.183	17.133	42.153	205.049	162.896	73.009
12 Z.ODG.PRI UPORABI PLOVIL	25.781	3	1.731	25.779	24.048	18.397
13 SPLOŠNO ZAV. ODGOVORNOSTI	876.454	121.369	67.835	755.085	687.250	833.512
14 KREDITNO ZAVAROVANJE		-4.803		4.803	4.803	-15.395
15 KAVCIJSKO ZAVAROVANJE	6.692			6.692	6.692	5.955
16 ZAV. FINANČNIH IZGUB	346.274	577.533	79.594	-231.259	-310.853	-8.326.822
17 ZAV. STROŠKOV POSTOPKA				0	0	0
18 ZAVAROVANJE POMOČI	78			78	78	-309
19 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	260.069	105.531	70.680	154.538	83.858	82.793
20 ZAV. ZA PRIMER POROKE ...				0	0	0
21 ŽZ VEZANO NA ENOTE INVEST	6.600			6.600	6.600	0
22 TONTINE				0	0	0
23 Z.S KAPITALIZACIJO IZPL.				0	0	0
24 ZAV. IZPADA DOHODKOV				0	0	0
SKUPAJ	21.332.033	11.586.291	3.323.175	9.745.742	6.422.567	-3.774.033

RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SAVA RE

28. KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	156
29. POROČANJE PO ODSEKIH (prilagojeno na skupino)	161
29.1. Pregled po poslovnih odsekih	161
29.2. Pregled po geografskih odsekih	170
29.3. Splošno	171
29.4. Konsolidirane družbe	171
29.5. Načela konsolidacije	173
29.6. Funkcijska in predstavitevna valuta	174
29.7. Prevedba poslovnih dogodkov in postavk	174
30. POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE	175
30.1. Izjava o skladnosti	175
30.2. Zneski pomembnosti	176
30.3. Primerjalne informacije	176
30.4. Izkaz denarnih tokov	176
30.5. Izkaz gibanja kapitala	176
30.6. Neopredmetena dolgoročna sredstva	176
30.7. Opredmetena osnovna sredstva	177
30.8. Nekratkoročna sredstva za prodajo	178
30.9. Davki	178
30.10. Naložbene nepremičnine	178
30.11. Naložbe v kapital odvisnih in pridruženih družb	178
30.12. Finančna sredstva	179
30.13. Zaloge	181
30.14. Terjatve	181
30.15. Druga sredstva	181
30.16. Denar in denarni ustrezniki	182
30.17. Kapital	182
30.18. Podrejeni dolg	182
30.19. Zavarovalno-tehnične rezervacije	182
30.20. Druge rezervacije	184
30.21. Druge obveznosti	185
30.22. Prihodki od zavarovalnih premij	185
30.23. Prihodki in odhodki naložb	186
30.24. Odhodki za zavarovalne škode	186
30.25. Obveznosti iz finančnih pogodb	186
30.26. Obratovalni stroški	187
31. SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH USMERITEV IN ODPRAVA NAPAK Z OCENO VPLIVA NA FINANČNI REZULTAT	187
32. PRILAGODITVE NA NOVE OZIROMA SPREMENJENE STANDARDE Z ROKOM UPORABE OD 1.1.2008 DALJE	188
33. UPRAVLJANJE S TVEGANJI	189
33.1. Tveganje kapitalske neustreznosti	189
33.2. Zavarovalna tveganja	189
33.2.1. Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje	190
33.2.2. Cenovno tveganje	190
33.2.3. Tveganje škod	191
33.2.4. Tveganje samopridržaja	191
33.2.5. Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij	192

33.2.6. Pozavarovalni programi in program retrocesije	197
33.2.7. Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj premoženjskih zavarovanj ...	198
33.2.8 Zavarovalna tveganja pri življenjskih zavarovanjih	198
33.3. Tržna tveganja	200
33.3.1. Tveganje obrestne mere	201
33.3.2. Tveganje vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.....	202
33.3.3. Valutno tveganje.....	203
33.3.4. Tveganje koncentracije naložb	204
33.3.5. Tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti	205
33.4. Likvidnostno tveganje	206
33.5. Kreditno tveganje	206
33.6. Operativno tveganje.....	207
33.7. Uvajanje sistematičnega upravljanja s tveganji	208
34. PREHOD NA MEDNARODNE STANDARDE RAČUNOVODSKEGA POROČANJA	
(MSRP)	209
35. OTVORITVENA BILANCA STANJA PO MSRP NA DAN 1.1.2006 IN 1.1.2007	209
36. POMEMBNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA.....	220
37. RAZKRITJA H KONSOLIDIRANI BILANCI STANJA	221
38. RAZKRITJA H KONSOLIDIRANEMU IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA	250
39. RAZKRITJA O POSLOVANJU Z ODVISNIMI DRUŽBAMI.....	260

28. KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

BILANCA STANJA 31.12.2007		Pojasnilo	31.12.2007	31.12.2006	Index
	SREDSTVA		478.960.480	379.646.918	126
A.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	(1)	25.393.041	10.276.511	247
B.	Opredmetena osnovna sredstva	(2)	20.943.727	9.143.995	229
C.	Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	(3)	1.422.509	3.811.863	37
D.	Odložene terjatve za davek	(4)	342.453	400.207	86
E.	Naložbene nepremičnine	(5)	1.320.833	3.099.913	43
F.	Finančne naložbe v pridruženih družbah	(6)	31.004.948	29.339.567	106
G.	Finančne naložbe:	(7)	299.929.526	236.261.930	127
	- v posesti do zapadlosti		2.016.636	1.507.521	134
	- razpoložljive za prodajo		213.229.310	163.099.342	131
	- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida		15.449.472	9.488.181	163
	- posojila in terjatve		69.234.108	62.166.886	111
H.	Sredstva iz finančnih pogodb		-	-	-
I.	Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	(8)	22.421.167	17.015.046	132
J.	Zaloge		128.684	103.008	125
K.	Terjatve	(9)	57.630.105	44.434.390	130
	1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		20.117.564	9.936.982	202
	2. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja		27.663.707	29.463.016	94
	3. Druge terjatve		9.848.834	5.034.391	196
L.	Druga sredstva	(10)	13.740.448	14.083.076	98
M.	Terjatve za davek		101.386	-	-
N.	Denar in denarni ustrezniki	(11)	4.581.653	11.677.412	39
	OBVEZNOSTI		478.960.480	379.646.918	126
A.	Kapital	(12)	168.551.461	136.495.986	123
	1. Vpoklicani kapital		32.809.710	32.809.710	100
	2. Kapitalske rezerve		106.162	106.162	100
	3. Rezerve iz dobička		55.914.286	45.228.433	124
	4. Presežek iz prevrednotenja		16.011.444	6.690.972	239
	5. Preneseni čisti poslovni izid		39.413.115	43.316.055	91
	6. Čisti poslovni izid poslovnega leta		20.041.044	7.282.816	275
	7. Prevedbeni popravek kapitala		(371.822)	-	-
	Kapital manjšinskih lastnikov		4.627.522	1.061.838	436
B.	Podrejene obveznosti	(13)	31.136.034	11.614.395	268
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	(14)	224.108.822	184.116.180	122
	1. Prenosne premije		66.259.147	52.774.864	126
	2. Matematične rezervacije		9.294.535	8.021.728	116
	3. Škodne rezervacije		135.741.158	114.861.903	118
	Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		11.112.839	6.585.843	169
	5. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		1.701.143	1.871.842	91
D.	Druge rezervacije	(15)	628.707	535.851	117
E.	Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo		-	-	-
F.	Odložene obveznosti za davek	(16)	4.068.866	9.338.035	44
G.	Finančne obveznosti		37.211	-	-
	1. Obveznosti iz finančnih pogodb		-	-	-
	2. Druge finančne obveznosti		37.211	-	-
H.	Druge obveznosti	(17)	40.044.752	36.274.760	110
	1. Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		1.995.277	385.314	518
	2. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja		25.163.430	24.431.620	103
	3. Ostale obveznosti		12.886.045	11.457.826	112
I.	Obveznosti za davek	(17)	10.384.627	1.271.711	817

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA 2007 in 2006		Pojasnilo	2007	2006	Indeks
I.	ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	(18)	157.735.900	118.617.819	133,0
	- Obračunane kosmate zavarovalne premije		188.637.037	140.460.856	134,3
	- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje		(23.564.493)	(17.896.363)	131,7
	- Sprememba prenosnih premij		(7.336.644)	(3.946.674)	185,9
II.	PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	(19)	1.655.883	2.056.470	-
III.	PRIHODKI OD NALOŽB	(20)	31.896.219	16.044.588	198,8
IV.	DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	(21)	(17.599.310)	(17.703.989)	99,4
	- prihodki od provizij		(18.594.854)	(18.477.501)	100,6
V.	DRUGI PRIHODKI	(22)	2.470.099	1.026.216	240,7
VI.	ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	(23)	(97.852.916)	(77.442.187)	126,4
	- Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		(99.422.356)	(89.578.407)	111,0
	- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		12.239.304	19.218.989	63,7
	- Sprememba škodnih rezervacij		(10.669.864)	(7.082.769)	150,6
VII.	SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	(24)	(4.363.895)	(2.656.302)	164,3
VIII.	SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB		-	-	-
IX.	ODHODKI ZA BONUŠE IN POPUSTE		(1.307.780)	(23.716)	5514,3
X.	OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	(25)	(34.779.373)	(20.050.498)	173,5
	- stroški pridobivanja zavarovanj		(8.300.207)	(3.343.355)	248,3
XI.	ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE		-	-	-
XII.	ODHODKI NALOŽB	(26)	(6.405.090)	(2.049.242)	312,6
XIII.	DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI		(2.927.236)	(1.653.325)	177,1
XIV.	DRUGI ODHODKI		(1.330.421)	(336.262)	395,7
XV.	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO		27.192.080	15.829.572	171,8
XVI.	DAVEK OD DOHODKA PRAVNIH OSEB	(27)	(8.961.318)	(3.647.291)	245,7
XVII.	ODLOŽENI DAVEK		2.614.492	763.217	342,6
XVIII.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		20.845.254	12.945.498	161,0
	ČISTI POSLOVNI IZID VEČINSKEGA LASTNIKA		20.218.468	12.940.555	156,2
	ČISTI POSLOVNI IZID MANJŠINSKEGA LASTNIKA		626.786	4.943	-

	2007	2006
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	19.746.066	13.773.447
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	163.084.553	122.564.493
2. Donosi naložb	15.594.733	2.562.369
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.989.513	1.732.077
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	(91.953.122)	(70.359.417)
5. Obračunani stroški iz naslova obveznosti iz zavarovalnih pogodb	(1.790.659)	-
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	(48.704.415)	(37.970.231)
7. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	(11.061.716)	(1.108.588)
8. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	(9.412.821)	(3.647.256)
Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	16.688.039	(539.529)
1. Začetne manj končne poslovne terjatve	(4.063.596)	(8.697.896)
2. Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve (kratkoročne)	588.448	275.476
3. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	57.929	(400.207)
4. Začetna manj končna sredstva za prodajo	-	-
5. Začetne manj končne zaloge	(92.382)	(13.691)
6. Končni manj začetni poslovni dolgovi	11.414.367	7.857.272
7. Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	3.155.113	276.996
8. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	5.628.160	162.521
Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	36.434.105	13.233.918
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	190.361.740	237.180.307
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	9.096.608	8.793.100
2. Prejemki od deležev iz dobička drugih	1.680.085	154.080
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	-	7.236
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	195.570	586.772
5. Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin	6.906.521	-
6. Prejemki od odtujitve finančnih naložb v povezane družbe	16.293	-
7. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	172.466.663	227.639.119
b.) Izdatki pri naložbenju	(259.426.867)	(251.455.079)
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	(477.853)	(146.403)
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	(10.279.914)	(570.112)
3. Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-	19.286.965
4. Izdatki za pridobitev finančnih naložb v povezane družbe	(25.486.582)	(204.124.031)
5. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	(223.182.518)	(65.901.498)
Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	(69.065.127)	(14.274.772)
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a.) Prejemki pri financiranju	23.381.330	12.574.168
1. Prejemki od vplačanega kapitala	1.934.373	959.773
2. Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil	20.946.957	11.614.395
3. Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	500.000	-
b.) Izdatki pri financiranju	2.153.937	(164.936)
1. Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	2.216.469	(114.626)
2. Izdatki za vračila kapitala	-	-
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	(62.532)	-
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-	-
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-	(50.310)
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	25.535.267	12.409.232
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	4.581.653	11.677.408
x.) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	(7.095.755)	11.368.378
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	11.677.408	309.029

Tabela gibanja kapitala 2007

	Vpoklicani kapital							Prevedbeni popravek kapitala	Skupaj kapital skupine	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
	Osnovni kapital	Nevpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta				
Začetno stanje 1.1.	32.809.710	-	106.162	45.228.433	6.690.972	43.316.055	7.282.816	-	135.434.148	1.061.838	136.495.986
Sprememba računovodske usmeritve						(677.328)			(677.328)		(677.328)
Začetno stanje 1.1. po spremembi	32.809.710		106.162	45.228.433	6.690.972	42.638.727	7.282.816	-	134.756.820	1.061.838	135.818.658
Premiki v kapital											
- vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	20.218.468	-	20.218.468	626.786	20.845.254
- vnos zneska prevrednotenja	-	-	-	-	24.192.819	-	-	-	24.192.819	-	24.192.819
- povečanje vrednosti kapitala pri nakupih odvisnih družb	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.938.898	2.938.898
Premiki v kapitalu											
- razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	-	-	-	-	-	7.282.660	(7.282.660)	-	-	-	-
- razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	-	-	-	10.508.273	-	(10.508.273)	-	-	-	-	-
- druge prerazporeditve sestavlin kapitala	-	-	-	177.580	-	-	(177.580)	-	-	-	-
Premiki iz kapitala											
- zmanjšanje prevedbenih valutnih razlik	-	-	-	-	-	-	-	(371.822)	(371.822)	-	(371.822)
- prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke	-	-	-	-	(14.872.347)	-	-	-	(14.872.347)	-	(14.872.347)
Končno stanje 31.12.	32.809.710	-	106.162	55.914.286	16.011.444	39.413.114	20.041.044	(371.822)	163.923.938	4.627.522	168.551.460

Tabela gibanja kapitala 2006

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj kapital skupine	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
	Osnovni kapital	Nevpoklicani kapital								
Začetno stanje 1.1.	32.818.530	-	106.191	40.101.383	5.928.604	37.439.188	5.238.977	121.632.873	43.238	121.676.111
popravek napake						176.896		176.896		176.896
stanje 1.1. po popravku	32.818.530	-	106.191	40.101.383	5.928.604	37.616.084	5.238.977	121.809.769	43.238	121.853.007
Premiki v kapital								12.935.303		
- vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	-	-	-	-	-	-	12.935.303		4.943	12.940.246
- vnos zneska prevrednotenja	-	-	-	-	1.356.771	-	-	1.356.771	3.070	1.359.841
- povečanje prevedbenih valutnih razlik	-	-	-	-	-	-	-	-	2.462	2.462
- povečanje vrednosti pri nakupih odvisnih družb	-	-	-	-	-	-	-	-	1.010.015	1.010.015
Premiki v kapitalu								-		
- razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	-	-	-	-	-	5.238.977	(5.238.977)	-	-	-
- razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	-	-	-	5.656.651	-	-	(5.656.651)	-	-	-
- druge prerazporeditve sestavin kapitala	-	-	-	(524.171)	-	520.007	4.164	-	-	-
Premiki iz kapitala										
- izplačilo dobička	-	-	-	-	-	(50.310)	-	(50.310)	-	(50.310)
- prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke	-	-	-	-	(593.521)	-	-	(593.521)	(1.890)	(595.411)
- zmanjšanje prevedbenih valutnih razlik	(8.820)	-	(29)	(5.430)	(882)	(8.703)	-	(23.864)	-	(23.864)
Končno stanje 31.12.	32.809.710	-	106.162	45.228.433	6.690.972	43.316.055	7.282.816	135.434.148	1.061.838	136.495.986

29. POROČANJE PO ODSEKIH (prilagojeno na skupino)

29.1. Pregled po poslovnih odsekih

BILANCA STANJA 31.12.2007		POZAVAROVANJE	ZAVAROVANJE		KONSOLIDACIJA	SKUPAJ
		PREMOŽENJE	PREMOŽENJE	ŽIVLJENJE		
	SREDSTVA	356.701.026	145.582.920	25.487.731	(48.811.197)	478.960.480
A.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	162.140	1.470.083	103.009	23.657.809	25.393.041
B.	Opredmetena osnovna sredstva	1.907.468	17.248.763	1.787.496	-	20.943.727
C.	Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	-	1.422.509	-	-	1.422.509
D.	Odložene terjatve za davek	131.804	207.637	3.012	-	342.453
E.	Naložbene nepremičnine	728.514	592.319	-	-	1.320.833
F.	Finančne naložbe v pridruženih družbah	72.487.296	2.084.664	-	(43.567.012)	31.004.948
G.	Finančne naložbe:	215.610.292	61.974.344	22.344.890	-	299.929.526
	- v posesti do zapadlosti	-	2.016.636	-	-	2.016.636
	- razpoložljive za prodajo	187.458.823	17.080.760	8.689.727	-	213.229.310
	- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	4.799.223	71.397	10.578.852	-	15.449.472
	- posojila in terjatve	23.352.246	42.805.551	3.076.311	-	69.234.108
H.	Sredstva iz finančnih pogodb	-	-	-	-	-
I.	Znesek ZTR prenesen pozavarovalcem	21.473.195	18.539.115	1.507	(17.592.650)	22.421.167
J.	Zaloge	-	115.182	13.502	-	128.684
K.	Terjatve	35.484.845	31.862.190	486.016	(10.202.946)	57.630.105
1.	Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-	19.697.827	419.737	-	20.117.564

2.	Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	33.094.211	4.727.307	2.891	(10.160.702)	27.663.707
3.	Druge terjatve	2.390.634	7.437.056	63.388	(42.244)	9.848.834
L.	Druga sredstva	8.576.418	5.531.164	739.264	(1.106.398)	13.740.448
M.	Terjatve za davek	-	101.386	-	-	101.386
N.	Denar in denarni ustrezniki	139.054	4.433.564	9.035	-	4.581.653
	OBVEZNOSTI	356.701.026	145.582.920	25.487.731	(48.811.197)	478.960.480
A.	Kapital	145.637.434	35.232.354	3.920.353	(16.238.680)	168.551.461
1.	Vpoklicani kapital	32.809.710	32.366.296	5.842.096	(38.208.392)	32.809.710
2.	Kapitalske rezerve	106.162	28.495	30	(28.525)	106.162
3.	Rezerve iz dobička	55.385.397	4.123.693	-	(3.594.804)	55.914.286
4.	Presežek iz prevrednotenja	12.491.698	3.231.696	52.821	235.229	16.011.444
5.	Preneseni čisti poslovni izid	26.811.969	(6.423.880)	(1.707.903)	20.732.929	39.413.115
6.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	18.032.498	2.287.284	(266.691)	(12.047)	20.041.044
7.	Prevedbeni popravek kapitala	-	(381.230)	-	9.408	(371.822)
	Kapital manjšinskih lastnikov	-	-	-	4.627.522	4.627.522
B.	Podrejene obveznosti	31.136.034	-	-	-	31.136.034
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	129.483.842	92.619.464	20.704.564	(18.699.048)	224.108.822
1.	Prenosne premije	37.577.865	35.570.504	210.593	(7.099.815)	66.259.147
2.	Matematične rezervacije	-	-	9.294.535	-	9.294.535
3.	Škodne rezervacije	91.219.036	55.890.015	86.597	(11.454.490)	135.741.158
4.	Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-	-	11.112.839	-	11.112.839
5.	Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	686.941	1.158.945	-	(144.743)	1.701.143
D.	Druge rezervacije	165.762	396.909	66.036	-	628.707

E.	Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	-	-	-	-	-
F.	Odložene obveznosti za davek	3.585.825	467.133	15.908	-	4.068.866
G.	Finančne obveznosti	2.308	3.619.139	-	(3.584.236)	37.211
1.	Obveznosti iz finančnih pogodb	-	-	-	-	-
2.	Druge finančne obveznosti	2.308	3.619.139	-	(3.584.236)	37.211
H.	Druge obveznosti	36.523.792	13.004.577	780.870	(10.264.487)	40.044.752
1.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	-	1.943.804	51.473	-	1.995.277
2.	Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	27.267.893	6.026.085	32.851	(8.163.399)	25.163.430
3.	Ostale obveznosti	9.255.899	5.034.688	696.546	(2.101.088)	12.886.045
I.	Obveznosti za davek	10.166.029	243.344	-	(24.746)	10.384.627
	ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	3.932.868	13.223.409	-	-	17.156.277

BILANCA STANJA 31.12.2006		POZAVAROVANJE	ZAVAROVANJE	KONSOLIDACIJA	SKUPAJ
		PREMOŽENJE	PREMOŽENJE	ŽIVLJENJE	
SREDSTVA		293.419.902	98.610.574	19.028.840	(31.412.398) 379.646.918
Neopredmetena dolgoročna sredstva		49.190	187.846	-	10.039.475 10.276.511
Opredmetena osnovna sredstva		1.891.151	6.877.183	375.661	- 9.143.995
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo		3.811.863	-	-	- 3.811.863
Odložene terjatve za davek		169.169	228.396	2.642	- 400.207
Naložbene nepremičnine		738.811	2.262.285	98.817	- 3.099.913
Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah		44.710.952	175.981	-	(15.547.366) 29.339.567
Finančne naložbe:		174.303.623	44.998.920	16.959.387	- 236.261.930
- v posesti do zapadlosti		-	1.507.521	-	- 1.507.521
- razpoložljive za prodajo		133.989.424	22.035.780	7.074.138	- 163.099.342
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida		2.588.495	-	6.899.686	- 9.488.181
- posojila in terjatve		37.725.704	21.455.619	2.985.563	- 62.166.886
Sredstva iz finančnih pogodb		-	-	-	- -
Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem		16.927.142	17.491.871	1.320	(17.405.287) 17.015.046
Zaloge		-	56.994	46.014	- 103.008
Terjatve		34.571.521	16.552.863	494.684	(7.184.678) 44.434.390
1.	Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-	9.518.794	418.188	- 9.936.982
2.	Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	32.330.785	4.314.511	2.399	(7.184.679) 29.463.016
3.	Druge terjatve	2.240.736	2.719.558	74.097	- 5.034.391
Druga sredstva		9.000.542	5.363.126	1.033.950	(1.314.542) 14.083.076
Terjatve za davek		-	-	-	- -
Denar in denarni ustrezniki		7.245.938	4.415.109	16.365	- 11.677.412

BILANCA STANJA 31.12.2006		POZAVAROVANJE	ZAVAROVANJE		KONSOLIDACIJA	SKUPAJ
		PREMOŽENJE	PREMOŽENJE	ŽIVLJENJE		
OBVEZNOSTI		293.419.902	98.610.574	19.028.840	(31.412.398)	379.646.918
Kapital		117.924.009	19.154.256	3.339.900	(3.922.179)	136.495.986
1.	Vpoklicani kapital	32.809.710	24.838.759	4.172.926	(29.011.685)	32.809.710
2.	Kapitalske rezerve	106.162	28.495	-	(28.495)	106.162
3.	Rezerve iz dobička	44.704.197	549.770	-	(25.534)	45.228.433
4.	Presežek iz prevrednotenja	2.957.098	2.344.931	224.796	1.164.147	6.690.972
5.	Preneseni čisti poslovni izid	33.371.512	(9.615.994)	(771.565)	20.332.102	43.316.055
6.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.975.330	1.008.295	(286.257)	2.585.448	7.282.816
7.	Prevedbeni popravek kapitala	-	-	-	-	-
Kapital manjšinskih lastnikov		-	-	-	1.061.838	1.061.838
Podrejene obveznosti		11.614.395	-	-	-	11.614.395
Zavarovalno-tehnične rezervacije		117.429.814	70.402.553	15.003.641	(18.719.828)	184.116.180
1.	Prenosne premije	33.040.080	25.458.014	221.985	(5.945.215)	52.774.864
2.	Matematične rezervacije	-	-	8.021.728	-	8.021.728
3.	Škodne rezervacije	83.383.909	43.970.464	174.085	(12.666.555)	114.861.903
4.	Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-	-	6.585.843	-	6.585.843
5.	Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	1.005.825	974.075	-	(108.058)	1.871.842
Druge rezervacije		191.801	292.213	51.837	-	535.851
Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo		-	-	-	-	-
Odložene obveznosti za davek		8.898.637	370.878	68.520	-	9.338.035
Finančne obveznosti		-	1.631.823	-	(1.631.823)	-
1.	Obveznosti iz finančnih pogodb	-	-	-	-	-

2.	Druge finančne obveznosti	-	1.631.823	-	(1.631.823)	-
	Druge obveznosti	36.200.271	6.648.115	564.942	(7.138.568)	36.274.760
1.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	-	361.680	23.634	-	385.314
2.	Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	28.342.213	3.245.984	28.102	(7.184.679)	24.431.620
3.	Ostale obveznosti	7.858.058	3.040.451	513.206	46.111	11.457.826
	Obveznosti za davek	1.160.975	110.736	-	-	1.271.711
	ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	3.965.716	13.207.515	-	-	17.173.231

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA leto 2007		POZAVAROVANJE	ZAVAROVANJE	KONSOLIDACIJA	SKUPAJ	
		PREMOŽENJE	PREMOŽENJE	ŽIVLJENJE		
I.	ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	93.681.613	54.807.502	9.205.737	41.048	157.735.900
	- Obračunane kosmate zavarovalne premije	118.539.939	80.834.886	9.507.896	(20.245.684)	188.637.037
	- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	(21.332.033)	(22.486.341)	(32.851)	20.286.732	(23.564.493)
	- Sprememba prenosnih premij	(3.526.293)	(3.541.043)	(269.308)	-	(7.336.644)
II.	PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	1.133.600	11.904	-	510.379	1.655.883
III.	PRIHODKI OD NALOŽB	26.706.893	3.694.041	1.495.285	-	31.896.219
IV.	DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	(23.627.652)	6.002.060	21.084	5.198	(17.599.310)
	- prihodki od provizij	(23.756.661)	5.156.609	(2.891)	8.089	(18.594.854)
V.	DRUGI PRIHODKI	30.157	2.439.942	-	-	2.470.099
VI.	ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	(63.085.858)	(33.005.278)	(1.770.939)	9.159	(97.852.916)
	- Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	(70.358.934)	(39.017.407)	(1.839.009)	11.792.994	(99.422.356)
	- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	11.597.218	12.425.921	-	(11.783.835)	12.239.304
	- Sprememba škodnih rezervacij	(4.324.142)	(6.413.792)	68.070	-	(10.669.864)
VII.	SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	342.460	143.265	(4.849.620)	-	(4.363.895)
VIII.	SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	-	-	-	-	-
IX.	ODHODKI ZA BONUSE IN POPUSTE	-	(1.307.780)	-	-	(1.307.780)
X.	OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	(5.242.966)	(25.658.922)	(3.878.557)	1.072	(34.779.373)
	- stroški pridobivanja zavarovanj	-	(6.828.010)	(1.472.197)	-	(8.300.207)
XI.	ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	-	(115.616)	-	115.616	-
XII.	ODHODKI NALOŽB	(5.833.028)	(194.477)	(377.585)	-	(6.405.090)
XIII.	DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	(567.303)	(2.247.465)	(112.468)		(2.927.236)

XIV. DRUGI ODHODKI	(1.258)	(1.272.151)	-	(57.012)	(1.330.421)
XV. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	23.536.658	3.297.025	(267.063)	625.460	27.192.080
XVI. DAVEK OD DOHODKA PRAVNIH OSEB	(7.966.107)	(995.211)	-		(8.961.318)
XVII. ODLOŽENI DAVEK	2.634.873	(20.751)	370		2.614.492
XVIII. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	18.205.424	2.281.063	(266.693)	625.460	20.845.254
ČISTI POSLOVNI IZID VEČINSKEGA LASTNIKA	17.658.014	2.212.475	(258.674)	606.653	20.218.468
ČISTI POSLOVNI IZID MANJŠINSKEGA LASTNIKA	547.410	68.588	(8.019)	18.807	626.786

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA leto 2006		POZAVAROVANJE		ZAVAROVANJE		KONSOLIDACIJA	SKUPAJ
		PREMOŽENJE	PREMOŽENJE	ŽIVLJENJE			
I. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ		82.553.053	28.214.612	7.850.154	-		118.617.819
- Obračunane kosmate zavarovalne premije		103.903.448	43.700.031	7.864.682	(15.007.305)		140.460.856
- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje		(17.721.988)	(15.153.577)	(28.103)	15.007.305		(17.896.363)
- Sprememba prenosnih premij		(3.628.407)	(331.842)	13.575	-		(3.946.674)
II. PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE		103.444	-	-	1.953.026		2.056.470
III. PRIHODKI OD NALOŽB		12.354.310	2.498.655	1.191.623	-		16.044.588
IV. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega		(21.542.929)	3.788.891	50.049			(17.703.989)
- prihodki od provizij		(21.758.717)	3.278.817	2.399	-		(18.477.501)
V. DRUGI PRIHODKI		1.026.216	-	-	-		1.026.216
VI. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE		(55.125.201)	(19.593.682)	(2.723.304)	-		(77.442.187)
- Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		(71.194.242)	(25.889.141)	(2.875.544)	10.380.520		(89.578.407)
- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		19.241.727	10.357.782	-	(10.380.520)		19.218.989
- Sprememba škodnih rezervacij		(3.172.686)	(4.062.323)	152.240	-		(7.082.769)
VII. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ		(58.587)	136.208	(2.733.923)	-		(2.656.302)
VIII. SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB		-	-	-	-		-
IX. ODHODKI ZA BONUS IN POPUSTE		-	(23.716)	-	-		(23.716)

X.	OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	(4.497.541)	(11.770.820)	(3.779.738)	(2.399)	(20.050.498)
	- stroški pridobivanja zavarovanj	-	(1.209.066)	(2.134.289)	-	(3.343.355)
XI.	ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	-	(103.444)	-	103.444	-
XII.	ODHODKI NALOŽB	(1.818.156)	(169.326)	(61.760)		(2.049.242)
XIII.	DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	(130.764)	(1.476.664)	(45.897)		(1.653.325)
XIV.	DRUGI ODHODKI	(333.619)	-	-	(2.643)	(336.262)
XV.	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	12.530.226	1.500.714	(252.796)	2.051.428	15.829.572
XVI.	DAVEK OD DOHODKA PRAVNIH OSEB	(3.430.424)	(183.162)	(33.705)		(3.647.291)
XVII.	ODLOŽENI DAVEK	532.179	228.396	2.642		763.217
XVIII.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	9.631.981	1.545.948	(283.859)	2.051.428	12.945.498
	ČISTI POSLOVNI IZID VEČINSKEGA LASTNIKA	9.628.303	1.545.358	(283.751)	2.050.645	12.940.555
	ČISTI POSLOVNI IZID MANJŠINSKEGA LASTNIKA	3.678	590	(108)	783	4.943

29.2. Pregled po geografskih odsekih

Kosmata zavarovalna in pozavarovalna premija

	Pozavarovalnica	Zavarovalnica	Ostale	Skupaj	Delež v
2007	Sava	Tilia	povezane	konsolidirana	premiji
			družbe	kosmata	
				premija	
Slovenija	63.308.082,28	58.108.415,00	-	121.416.497	64,40%
bivša					
Jugoslavija	9.291.089,66	-	32.234.367,00	41.525.457	22,00%
EU	22.247.321,27	-	-	22.247.321	11,80%
ostalo	3.447.760,94	-	-	3.447.761	1,80%
Skupaj	98.294.254,15	58.108.415,00	32.234.367,00	188.637.036	100,00%

	Pozavarovalnica	Zavarovalnica	Ostale	Skupaj	Delež v
2006	Sava	Tilia	povezane	konsolidirana	premiji
			družbe	kosmata	
				premija	
Slovenija	57.649.862	51.564.713	-	109.214.575	77,80%
bivša					
Jugoslavija	2.473.744	-	-	2.473.744	1,80%
EU	19.323.960	-	-	19.323.960	13,80%
ostalo	9.448.578	-	-	9.448.578	6,70%
Skupaj	88.896.144	51.564.713	-	140.460.857	100,00%

Kosmata premija premoženjskih zavarovanj po trgih bivše Jugoslavije

	2007	2006
Slovenija	48.600.519	43.700.031
Kosovo	7.794.922	-
Srbija	10.158.323	-
Makedonija	14.281.122	-
Skupaj	80.834.886	43.700.031

Odsek je prepoznavni sestavni del skupine, ki se ukvarja s proizvodi ali storitvami (področni odsek) ali s proizvodi in storitvami v posebnem gospodarskem okolju (območni odsek) ter je predmet tveganj in donosov drugačnih od tistih v drugih odsekih. Informacije po odsekih so izkazane po področnih in območnih odsekih Skupine. Poročanje Skupine po odsekih temelji na področnih odsekih. Področni odseki skupine temeljijo na vodenju Skupine in njeni notranji strukturi poročanja.

Poslovni izidi, sredstva in obveznosti po odsekih vsebujejo postavke, ki jih je mogoče pripisati neposredno odseku, kot tudi tiste, ki jih je mogoče utemeljeno razporediti na odsek. Nerazporejene postavke se večinoma nanašajo na: naložbe (razen naložbenih nepremičnin) in z njimi povezane prihodke, dana in prejeta posojila ter z njimi povezane odhodke, skupna sredstva (predvsem centrala družbe) in odhodki centrale ter terjatve in obveznosti za davek iz dobička.

Naložbe odseka v dolgoročna sredstva obsegajo celotne stroške, nastale v tekočem poslovnem letu iz naslova pridobitve opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih sredstev brez dobrega imena.

29.3. Splošno

Pozavarovalnica Sava d.d. (v nadaljevanju tudi: družba) je bila ustanovljena na osnovi Zakona o temeljnih sistema premoženjskega in osebnega zavarovanja in bila vpisana v sodni register Temeljnega sodišča v Ljubljani, Enota v Ljubljani dne 28.12.1990. Njena pravna predhodnica je Pozavarovalna skupnost Sava, ki je bila ustanovljena leta 1977.

Pozavarovalnica Sava se ukvarja z opravljanjem pozavarovalne dejavnosti tako v državi kot v tujini. Glede na standardno klasifikacijo dejavnosti je družba razvrščena v podrazred 65.200. Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD) je družba razvrščena med velike gospodarske družbe.

Računovodski izkazi družbe so sestavljeni v skladu z Zakonom o zavarovalništvu (v nadaljevanju ZZavar), podzakonskimi predpisi in pojasnili izdanimi s strani Agencije za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju AZN) ter MSRP.

Poslovni naslov družbe je Pozavarovalnica Sava d.d., Ljubljana, Dunajska cesta 56, Ljubljana.

V letu 2007 bilo v skupini povprečno število zaposlenih 964, v letu 2006 pa 675.

Organi družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava družbe.

Največji delničar družbe je Slovenska odškodninska družba, d.d., Ljubljana, ki ima v lasti 99,87 odstotka vseh delnic.

29.4. Konsolidirane družbe

Družba je matična družba zavarovalne skupine.

Poleg matične družbe tvorijo skupino še naslednje družbe:

- Zavarovalnica Tilia, d.d. Novo mesto, Seidlova cesta 5, 8000 Novo mesto (v nadaljevanju Zavarovalnica Tilia) – odvisna družba,
- Sava Osiguranje, a.d.o., Beograd, Sremska broj 6, 11000 Beograd, Srbija (v nadaljevanju Sava Osiguranje) – odvisna družba,
- Dukagjini kompania e sigurimeve sh.p.k. Priština, Sheshi Nena Tereze 33, 1000 Priština, Kosovo (v nadaljevanju Dukagjini) – odvisna družba,
- Sava Tabak Osiguruvanje a.d.o. Skopje, III Makedonske brigade b.b., 1000 Skopje, Makedonija (v nadaljevanju Sava Tabak) – odvisna družba,
- Montenegro Osiguranje a.d., Podgorica, PC Kruševac, Cetinski put b.b., 8100 Podgorica, Črna gora (v nadaljevanju Montenegro Osiguranje) – odvisna družba,

- Bro-Dil a.d. , Ul. 27 – mi Mart br.5/4, Skopje, Makedonija(v nadaljevanju Bro-Dil) – odvisna družba,
- Zavarovalnica Maribor d.d., Cankarjeva ulica 3, 2000 Maribor (v nadaljevanju Zavarovalnica Maribor) – pridružena družba,
- Moja naložba, d.d., Ulica Vita Kraigherja 5 2000 Maribor, Slovenija (v nadaljevanju Moja naložba) – pridružena družba.

V letu 2007 je skupina prevzela družbi Sava Tabak in Montenegro Osiguranje.

V skladu z MRS 27 vključujejo konsolidirani finančni izkazi Pozavarovalnico Savo (matično družbo) in vse družbe, v katerih ima Pozavarovalnica Sava več kot polovico glasovnih pravic (odvisne družbe). Vse odvisne družbe so določene kot pomembne.

Dne 5.1.2007 je Pozavarovalnica Sava izvedla nakup 54,64% deleža družbe Sava Tabak, ki se je v času nakupa še imenovala Tabak Osiguruvanje, za nabavno vrednost 6.715.302 EUR. Dne 2.5. in 11.5. je Pozavarovalnica Sava povečala svoj delež na 66,67 % za nabavno vrednost 1.602.284 EUR. Skupaj z nabavno vrednostjo plačano 5.1. in vsemi dodatnimi stroški, kot npr. dodatni prevzemni izdatki ter drugimi stroški, npr. stroški svetovanja, znaša skupna nabavna vrednost 8.499.122 EUR za sedanji delež. Sava Tabak je premoženjska zavarovalnica, ki ima približno 15,1 % tržni delež na Makedonskem trgu (leta 2006: 15,8 % tržni delež). Skupina je v preteklosti poslovno sodelovala z omenjeno družbo, ki je leta 2007 prispevala 2,4 % nekonsolidirane obračunane kosmate pozavarovalne premije. Prihodki in odhodki Save Tabak za leto 2007 so bili pripoznani v konsolidiranem izkazu uspeha, saj je bil večinski delež pridobljen januarja. Sava Tabak je prispevala h konsolidiranemu rezultatu znesek 439.037 EUR. Poslovna združitev Save Tabaka po nakupni metodi je bila opravljena na dan 1. 1. 2007. Otvoritvena bilanca Save Tabaka je ob prevzemu vsebovala naslednje zneske po MSRP: neopredmetena dolgoročna sredstva v višini 1.169.462 EUR, naložbe v višini 6.394.751 EUR, zavarovalno-tehnične rezervacije 6.874.926 EUR in druge obveznosti 2.497.234 EUR. V zvezi z nakupom deleža v Savi Tabaku, je bilo pripoznano dobro ime v višini 3.030.375 EUR. Dobro ime temelji na dodatnih tržnih priložnostih.

Dne 28.11.2007 je Pozavarovalnica Sava pridobila 99,92% delež v družbi Montenegro Osiguranje po nabavni vrednosti 15.280.618 EUR. Ta vrednost vsebuje vse prevzemne izdatke kot tudi dodatne stroške, npr. svetovalne stroške. Montenegro Osiguranje je premoženjska zavarovalnica z približno 23% tržnim deležem na črnogorskem zavarovalnem trgu. Prihodki in odhodki družbe niso bili pripoznani v konsolidiranem izkazu uspeha, saj je bil večinski delež pridobljen konec novembra. V izkazih nismo upoštevali enomesečnega poslovanja zaradi upoštevanja načela pomembnosti. Poslovna združitev Montenegro Osiguranja po nakupni metodi je bila opravljena na dan 31.12.2007. Otvoritvena bilanca stanja Montenegro Osiguranja ob poslovni zdžitvi je vsebovala naslednje vrednosti po MSRP: neopredmetena dolgoročna sredstva v višini 125.458 EUR, naložbe v višini 8.600.253 EUR, 7.093.613 EUR so znašale kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije in 440.155 EUR druge obveznosti. V zvezi z nakupom deleža v družbi Montenegro Osiguranje, je bilo pripoznano dobro ime v višini 10.563.693 EUR. Dobro ime temelji na dodatnih tržnih priložnostih.

V oktobru 2006 je Pozavarovalnica Sava pridobila 98,92% delež v družbi Sava Osiguranje po nabavni vrednosti 12.313.923 EUR. Ta vrednost vsebuje vse prevzemne izdatke kot tudi dodatne stroške, npr. svetovalne stroške. Prihodki in odhodki družbe Sava Osiguranje niso bili pripoznani v konsolidiranem izkazu uspeha, saj je bil večinski delež pridobljen konec oktobra 2006. V izkazih nismo upoštevali dvomesečnega poslovanja zaradi upoštevanja načela pomembnosti. Poslovna združitev Sava Osiguranja po nakupni metodi je bila opravljena na dan 31.12.2006. Otvoritvena bilanca stanja družbe Sava Osiguranje ob prvi konsolidaciji je vsebovala naslednje vrednosti po MSRP: neopredmetena dolgoročna sredstva v višini 30.015 EUR, naložbe v višini 7.032.182 EUR, 5.671.265 EUR so znašale kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije in 309.885 EUR druge obveznosti. V zvezi z nakupom deleža v družbi Sava Osiguranje, je bilo pripoznano dobro ime v višini 5.047.588 EUR. Dobro ime temelji na dodatnih tržnih priložnostih. 18.januarja 2007 je Pozavarovalnica Sava po nabavni vrednosti 139.669 EUR pridobila še 1,07% delež Sava Osiguranje.

V oktobru 2006 je Pozavarovalnica Sava pridobila tudi 51% delež v družbi Dukagjini z nabavno vrednostjo poslovne združitve 6.013.311 EUR. Nabavna vrednost vsebuje vse prevzemne izdatke kot tudi dodatne stroške, npr. svetovalne stroške. Prihodki in odhodki družbe Dukagjini niso bili pripoznani v konsolidiranem izkazu uspeha, saj je bil večinski delež pridobljen konec oktobra 2006. V izkazih nismo upoštevali dvomesečnega poslovanja zaradi upoštevanja načela pomembnosti. Poslovna združitev Dukagjini-ja je bila opravljena na dan 31.12.2006. Otvoritvena bilanca stanja družbe Dukagjini ob prvi konsolidaciji je vsebovala naslednje vrednosti po MSRP: neopredmetena dolgoročna sredstva v višini 0 EUR, naložbe v višini 6.063.787 EUR, 5.786.963 EUR so znašale kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije in 485.010 EUR druge obveznosti. V zvezi z nakupom deleža v družbi Dukagjini, je bilo pripoznano dobro ime v višini 4.991.887 EUR. Dobro ime temelji na dodatnih tržnih priložnostih.

29.5.Načela konsolidacije

Bilančni datum konsolidiranih družb je 31.12. Konsolidacija odvisnih družb se opravi, če ima matična družba ali skupina v lasti večino glasovalnih pravic. Pridobitve lastniških deležev se obračunavajo po nakupni metodi. Ob prvi konsolidaciji so bila sredstva in obveznosti odvisne družbe izmerjena po pošteni vrednosti. Morebitna razlika med nabavno vrednostjo poslovne združitve in deležem prevzemnika- Pozavarovalnice Sava v čisti pošteni vrednosti opredeljenih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti se obračuna kot dobro ime.

Dobički, ki jih ustvarijo odvisne družbe, se vključijo v kapital skupine. Zneski, ki se nanašajo na transakcije znotraj skupine (terjatve in obveznosti, odhodki in prihodki med konsolidiranimi družbami) so izključeni.

Pridružena podjetja

V skladu z MRS 28 so pridružena podjetja takšna, ki niso odvisna podjetja in na čigar finančne in poslovne politike ima Pozavarovalnica Sava kot naložbenik pomemben vpliv.

Če lastniški delež obsega od 20–50% volilnih pravic, se podjetje uvršča med pridružena podjetja. Naložbe v pridružena podjetja so obračunana po kapitalski metodi.

29.6. Funkcijska in predstavitvena valuta

Skupina vse postavke, ki so prikazane v računovodskih izkazih prikazuje v eurih. Euro predstavlja tako funkcijsko valuto izvirnega gospodarskega okolja, v katerem družba posluje kot tudi predstavitveno valuto računovodskih izkazov.

29.7. Prevedba poslovnih dogodkov in postavk

S 1.1.2007 je Slovenija sprejela EUR kot funkcijsko valuto. S tem dnem so bila v skladu z MRS 21.37 vsa sredstva, obveznosti in kapital preračunani v EUR po tečaju 239,64 SIT/EUR, prihodki in odhodki za leto 2007 pa so bili že evidentirani in so predstavljeni v EUR.

Za primerljive podatke leta 2006 so bila vsa sredstva, obveznosti in kapital na dan 31.12.2005 preračunani v EUR po tečaju 239,5756 SIT/EUR. Zaradi razlike med tečajem 31.12.2005 in končnim tečajem, prihaja v tabelah gibanja za leto 2006 do prevedbenih razlik. Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih v preglednicah.

Vsi zneski stanj na dan 31.12.2007, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v eure po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31.12.2007. Skupina je za preračune stanj na presečne dneve med letom 2007 uporabljala veljavni srednji tečaj ECB za posamezno valuto. Tečajne razlike, ki nastanejo pri poravnavi transakcij in prevedbi denarnih postavk se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Tečajne razlike, ki nastajajo pri nedenarnih postavkah, kot so lastniški vrednostni papirji, razvrščeni v skupino finančnih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se ob vrednotenju prav tako prikažejo kot tečajne razlike v izkazu poslovnega izida, medtem ko se tečajne razlike pri lastniških vrednostnih papirjih, razvrščenih v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo ob vrednotenju prikažejo v presežku iz prevrednotenja.

30. POMEMBNEJŠE RAČUNOVODSKE USMERITVE

V nadaljevanju predstavljamo pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov.

30.1. Izjava o skladnosti

Pozavarovalnica Sava je po stanju na dan 31.12.2007 poleg posamičnih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze Skupine Pozavarovalnice Sava. Družba je tako na ravni posamičnih izkazov s pojasnili kot tudi na ravni konsolidiranih računovodskih izkazov s pojasnili, z dnem 1.1.2007 prešla na prvo uporabo Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (v nadaljevanju: MSRP). Konsolidirani računovodski izkazi vključujejo Pozavarovalnico Sava kot matično družbo in vse njene odvisne družbe, kjer ima Skupina neposredno ali posredno več kot polovico glasovalnih pravic. Vse odvisne družbe, razen Montenegro Osiguranje, so v Skupini polno konsolidirane. Montenegro Osiguranje je bilo prvič uskupinjeno na dan 31.12.2007.

Računovodski izkazi družbe so sestavljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske izkaze (IASB) ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), ki jih je sprejela EU. Računovodski izkazi so pripravljani v skladu s slovensko zakonodajo (Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1, Zakonom o zavarovalništvu ter podzakonskimi akti. Sklep o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic-SKL 2007).

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

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

Družba v razkritjih k računovodskim izkazom predstavlja vsa predpisana razkritja. V primeru, da se v družbi poslovni dogodki, ki bi jih bilo potrebno skladno z zakonskimi in podzakonskimi predpisi razkriti, niso zgodili oziroma družba teh postavk v računovodskih izkazih nima, tega v nadaljevanju posebej ne navajamo.

Uprava družbe je računovodske izkaze potrdila dne 31. marca 2008.

30.2.Zneski pomembnosti

Pomembne postavke v bilanci stanja so tiste, ki na bilančni dan presegajo 1% vseh sredstev ali 4.789.605 EUR na dan 31.12.2007. Pomembne postavke v izkazu poslovnega izida pa so tiste, ki na dan 31.12.2007 presegajo 0,5% vseh sredstev ali 2.394.803 EUR

30.3.Primerjalne informacije

Skupina zagotavlja primerljivost podatkov tekočega obdobja tako, da so primerjalne informacije po potrebi preračunane. Vsi računovoski izkazi so pripravljeni tako, da zagotavljajo primerljivost podatkov za leti 2006 in 2007.

V kolikor bi želeli vsa računovodska pojasnila za leto 2006 pripraviti tako, da bi bili primerljivi z računovodskimi izkazi za leto 2007, bi to zahtevalo večje posege v aplikacije za zagotavljanje podatkov in s tem povezano veliko porabo časa in nesorazmerno povečanje stroškov glede na učinek.

30.4.Izkaz denarnih tokov

Denarni tokovi iz poslovanja so sestavljeni po posredni metodi, denarni tokovi iz financiranja in naložbenja pa po neposredni metodi. Izkaz družba sestavlja po posredni metodi iz podatkov bilance stanja na dan 1.1.2007 in 31.12.2007 in izkaza poslovnega izida za leto 2007 ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prejemkov in izdatkov in podrobnejšo razčlenitev pomembnejših postavk. Prav tako je pripravljen izkaz denarnih tokov za leto 2006.

30.5.Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala izkazuje gibanje posameznih sestavin kapitala v obračunskem obdobju. Med postavkami drugih rezerv iz dobička po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor izkazujemo tudi rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in rezerve za izravnavo katastrofalnih škod.

30.6.Neopredmetena dolgoročna sredstva

Vse poslovne združitve se obračunavajo z uporabo nakupne metode v skladu z MSRP 3. Na datum prevzema Skupina pripozna s poslovno združitvijo pridobljeno dobro ime po nabavni vrednosti kot presežku nabavne vrednosti poslovne združitve nad deležem Skupine v čisti poštenu vrednosti opredeljivih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti.

Za namen preizkusa oslabitve se dobro ime, ki je pridobljeno v poslovni združitvi, od dneva pridobitve razporedi na vsako prevzemnikovo denar ustvarjajočo enoto, za katero se pričakuje, da bo pridobila koristi od združitve. V skladu z MSRP 36 se preizkus oslabitve dobrega imena opravi enkrat letno s primerjanjem knjigovodske vrednosti te enote vključno z dobrim imenom,

z nadomestljivo vrednostjo te enote. Če knjigovodska vrednost te enote presega nadomestljivo vrednost enote, Skupina pripozna izgubo.

Neopredmetena dolgoročna sredstva so ovrednotena po nabavni vrednosti z vsemi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njihovi usposobitvi za nameravano uporabo zmanjšani za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Neopredmetena sredstva se pričnejo amortizirati, ko so na razpolago za uporabo.

Med neopredmetena dolgoročna sredstva v Skupini štejemo vrednost programske opreme in licenc, vezanih na programsko opremo. Gre za sredstva s končnimi dobami koristnosti. Njihova amortizacijska doba znaša 5 let.

30.7. Opredmetena osnovna sredstva

Začetno pripoznano vrednost opredmetenih osnovnih sredstev sestavljata nabavna vrednost in neposredni stroški. Kasneje se ta sredstva vodijo po modelu nabavne vrednosti, zmanjšane za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Družba letno oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev opredmetenih osnovnih sredstev. Če takšna znamenja obstajajo, prične postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost – in sicer tista, ki je višja. V primeru, da je vrednost pri uporabi višja od knjigovodske vrednosti, sredstev ni potrebno oslabiti.

Opredmetena osnovna sredstva se pričnejo amortizirati, ko so pripravljena za uporabo. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnje amortizacije so določene tako, da je vrednost opredmetenih osnovnih sredstev razporejena med stroške v ocenjenem obdobju njihove koristnosti.

Tabela 1: Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev

AMORTIZACIJSKA SKUPINA	stopnje
Zemljišča	0%
Gradbeni objekti	1,3% do 1,8%
Transportna sredstva	15,5%
Računalniki in računalniška oprema	33,0%
Pisarniško in drugo pohištvo	10% do 12,5%
Ostala oprema	6,7% do 20%

Dobički in izgube, ki nastanejo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev predstavljajo razliko med iztržkom in knjigovodsko vrednostjo ter v izkazu poslovnega izida vplivajo na dobiček iz poslovanja. Stroški tekočih vzdrževanj in popravil se vključijo v izkaz poslovnega izida takrat ko nastanejo. Vlaganja, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi povečujejo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev.

30.8. Nekratkoročna sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo so tista, katerih knjigovodska vrednost bo poravnana predvsem s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo. Ta pogoj je izpolnjen, ko je prodaja zelo verjetna in je sredstvo v stanju za takojšno prodajo. Družba mora biti zavezana k prodaji, ki mora biti izpeljana v roku enega leta. Tovrstna sredstva se merijo po knjigovodski vrednosti ali poštteni vrednosti, znižani z stroške posla in sicer po tisti, ki je nižja.

30.9. Davki

Davek od dobička je skladno z Zakonom o davku od dohodka pravnih oseb za leto 2007 obračunan od ugotovljene davčne osnove po veljavni davčni stopnji 23 odstotkov.

Odloženi davki se obračunajo za vse začasne razlike med vrednostjo sredstev in obveznosti za davčne namene in njihovo knjigovodsko vrednostjo. Najpomembnejše davčne razlike izhajajo iz vrednotenja finančnih instrumentov razpoložljivih za prodajo, pri čemer se odloženi davek izkaže neposredno v kapitalu in se kasneje t.j. ob odpravi pripoznanja prenese v izkaz poslovnega izida istočasno z dobičkom oziroma izgubo iz posameznega instrumenta.

Terjatve za odloženi davek so bile v letu 2007 obračunane po stopnji 22% (v prihodnje pa se bodo skladno s spremembami Zakona o davku od dohodka pravnih oseb obračunavale po 21% v letu 2008 in 20% v letu 2009).

30.10. Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so opredmetena osnovna sredstva, ki jih Skupina ne uporablja neposredno za opravljanje svoje dejavnosti, temveč jih poseduje z namenom oddajanja v najem. Skupina pri naložbenih nepremičninah uporablja model nabavne vrednosti in metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnja amortizacije naložbenih nepremičnin znaša 1,3%. Vsi najemi, kjer skupina nastopa kot najemodajalec so poslovni najemi. Skupina prejeta plačila oziroma najemnine vključuje med prihodke sorazmerno skozi čas trajanja najema. Skupina oddaja v najem prostore, ki jih trenutno ne potrebuje za opravljanje svoje dejavnosti. Najemne pogodbe so praviloma sklenjene za nedoločen čas, jih ni mogoče dati v podnajem, so odpovedljive in brez penalov oziroma kazni

30.11. Naložbe v kapital odvisnih in pridruženih družb

Naložbe v kapital odvisnih in pridruženih družb se v posamičnih računovodskih izkazih vodijo po naložbeni metodi. Odvisne družbe so tiste, v katerih ima družba več kot 50% glasovalnih pravic. Pridružene družbe so tiste, v katerih ima družba med 20 in 50% glasovalnih pravic. V skladu z naložbeno metodo se pripadajoči dobički v višini prejetih dividend pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

30.12. Finančna sredstva

a.) Razvrščanje

Skupina finančne instrumente razvršča v naslednje skupine:

Finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Navedeni instrumenti so sestavljeni iz dveh skupin in sicer iz;

- finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in
- finančnih instrumentov po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida

Skupina v prvo skupino uvršča instrumente, ki so bili pridobljeni izključno z namenom nadaljnje prodaje oziroma ustvarjanja dobička na kratek rok. Z njimi dnevno trgujejo banke in borznoposredniške družbe, s katerimi ima družba sklenjene pogodbe o upravljanju sredstev. V to skupino so vedno razvrščeni izvedeni finančni instrumenti, razen v primeru da izvedeni finančni instrumenti predstavljajo uspešne instrumente pri uporabi računovodskih pravil za obračunavanje varovanj pred tveganji, učinek prevrednotenja izvedenega finančnega instrumenta ne vpliva na izkaz poslovnega izida, pač pa na postavko kapitala t.j. presežek iz prevrednotenja.

Posojila in terjatve

V to skupino so vključena posojila in vloge v bankah z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na delujočem trgu.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, za katere ima družba namen in sposobnost, da jih poseduje do zapadlosti. Pozavarovalnica Sava zaradi narave svoje osnovne dejavnosti ne poseduje takšnih sredstev, v prihodnje pa jih namerava posedovati v manjši meri.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo so tista, ki jih Skupina namerava posedovati za nedoločeno časovno obdobje in jih lahko proda zaradi potreb po izplačilih škod in drugih likvidnostnih potreb ali pa zaradi sprememb obrestnih mer, deviznih tečajev ali cen.

b.) Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja

Finančna sredstva, razen finančnih instrumentov po pošteni vrednosti preko poslovnega izida se ob pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti, povečani za transakcijske stroške.

Nakupi in prodaje finančnih instrumentov, finančnih sredstev, posojil in terjatev se pripoznajo na datum sklenitve posla. Finančni instrumenti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo se vrednotijo po pošteni vrednosti.

Dobički in izgube iz naslova prevrednotenja naložb, razpoložljivih za prodajo na pošteno vrednost se prikažejo v kapitalu in se prenesejo v izkaz poslovnega izida ko je sredstvo prodano ali oslabiljeno. Pri finančnih instrumentih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida pa se dobički in izgube iz prevrednotenja na pošteno vrednost pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida. Enako velja tudi za učinke prevrednotenja izvedenih finančnih instrumentov, ki sicer z ekonomskega vidika predstavljajo uspešne instrumente varovanja, vendar pa ne izpolnjujejo vseh kriterijev za uporabo računovodskega obračunavanja varovanj pred tveganji. Posojila in terjatve ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti se merijo po odplačni vrednosti.

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko pogodbene pravice do denarnih tokov potečejo.

Načela vrednotenja po pošteni vrednosti

Poštena vrednost finančnih instrumentov temelji na objavljeni tržni ceni na datum bilance stanja. V kolikor tržna cena ni znana, se poštena vrednost določi na podlagi modela diskontiranih bodočih denarnih tokov.

Oslabitev finančnih sredstev

Finančno sredstvo je oslabiljeno in izguba nastane le če obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi kot posledici dogodkov ki so nastali po začetnem pripoznanju sredstva in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove, ki se jih da zanesljivo oceniti. Družba oceni nepristranske dokaze o oslabitvi vseh posamičnih finančnih sredstev.

Oslabitev naložb

Skupina tekoče preverja naložbeni portfelj in je glede na to sposobna takojšnjega odziva na spremenjene tržne razmere, ki vplivajo na vrednost posameznih naložb. Poštene vrednosti finančnih instrumentov, s katerimi se ne trguje na aktivnem trgu se določijo z uporabo modela diskontiranih bodočih denarnih tokov, ki je del informacijske podpore, ki jo je družba implementirala v letu 2007. Družba se ne izpostavlja z nakupi vrednostnih papirjev, ki imajo nižje bonitetne range. V primeru pomembnega padca poštene vrednosti posameznega

finančnega instrumenta pa pretehta vsa razpoložljiva dejstva, ki bi lahko vplivala na to, da bi bil padeč vrednosti takšnega instrumenta trajen.

Oslabitev terjatev iz (po)zavarovanja

Matična družba na področju pozavarovanja posluje izključno s pravnimi osebami. Ob pričetku sodelovanja z vsakim novim, predvsem tujim, partnerjem temeljito pretehta njegovo bonitetno stanje, oziroma sklene posle z novimi partnerji v primeru priporočil dolgoletnih poslovnih partnerjev. Posamično presoja terjatve v smislu njihove poplačljivosti oziroma potrebe po oslabitvi. Za oblikovanje popravka terjatve se odloča glede na izkušnje o poravnavanju terjatev posameznega cedenta oziroma retrocesionarja.

Kljub temu matična družba obdobjno, najmanj pa enkrat letno preverja stanje terjatev iz naslova pozavarovanja in sicer posamično. Matična družba v dolgoletnem poslovanju ni imela pomembnih odpisov terjatev iz pozavarovanja.

Družbe Skupine, ki opravljajo dejavnost zavarovanja opravijo oblikovanje popravkov vrednosti terjatev posamično na osnovi objektivnih meril. Terjatve do zavarovalcev in regresnih zavezancev zavarovalnica razvrsti v posamezne skupine glede na njihovo starost in plačljivost. V decembru 2006 je pričel veljati nov Sklep o vrednotenju knjigovodskih postavk in sestavljanju računovodskih izkazov. Slednji določa združevanje terjatev do zavarovalcev in regresnih zavezancev glede ocenjeno sposobnost plačilne sposobnosti zavarovalca ali skupine zavarovancev.

30.13. Zaloge

Zaloge materiala se izvirno vrednotijo po nabavnih cenah. Poraba materiala se vodi po povprečnih cenah. Družba ne izvaja prevrednotovanja zalog.

30.14. Terjatve

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

30.15. Druga sredstva

Usredstvene kratkoročne časovne razmejitve sestavljajo kratkoročne odložene stroške in kratkoročno nezaračunane prihodke. Kratkoročno odložene stroške sestavljajo vrednotnice in kratkoročno odloženi stroški vnaprej izplačanih nezasluženih provizij poslovnim partnerjem.

Med kratkoročno nezaračunane prihodke so uvrščene obračunane obresti finančnih naložb, ki se nanašajo na poslovno leto.

Kot posebna vrsta kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev so izkazani kratkoročno razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj.

30.16. Denar in denarni ustrezniki

Družba v bilanci stanja in izkazu denarnega izida kot denar in denarne ustreznike izkazuje stanja na transakcijskih računih in depozite preko noči.

30.17. Kapital

Na dan sestavitve bilance stanja celotni kapital skupine sestavljajo:

- Vpoklicani kapital,
- Kapitalske rezerve,
- Rezerve iz dobička,
- Presežek iz prevrednotenja,
- Preneseni čisti poslovni izid,
- Čisti poslovni izid poslovnega leta,
- Prevedbeni popravek kapitala.

Delniški kapital

Delniški kapital je razdeljen na 7.862.519 kosovnih delnic. Delnice so v pisane v KDD pod oznako POSR. Družba ima po stanju na dan 31.12.2007 210 lastnih delnic, ki predstavljajo odbitno postavko v kapitalu. Imetnik delnic Pozavarovalnice Sava je tudi pridružena družba (Zavarovalnica Maribor ima v lasti 525 delnic).

30.18. Podrejeni dolg

Podrejen dolg v Skupini predstavlja dolgoročno obveznost matične družbe zaradi izdaje podrejenega posojila z namenom zagotovitve kapitalske ustreznosti po merilih bonitetne agencije S&P.

30.19. Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije se v bilanci stanja izkazujejo v kosmatih zneskih. Delež kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za posle, ki jih cedira skupina, se izkazuje v bilanci stanja pod postavko »delež pozavarovateljev v zavarovalno-tehničnih rezervacijah«. Cedirani delež se izračuna na osnovi posameznih pozavarovalnih pogodb in na osnovi aktuarskih izračunov za pozavarovane portfelje – gl. ustrezne opombe k bilanci stanja. Zavarovalno-

tehnične rezervacije za vsako članico skupine podpiše njen imenovani pooblaščen aktuar. Poglavitna načela, uporabljena v izračunih, so opisana spodaj.

Prenosne premije so tisti del obračunanih premij, ki se nanaša na zavarovalno kritje za zavarovalno obdobje po zaključku obračunskega obdobja. Za direktno zavarovanje se prenosne premije izračunavajo časovno sorazmerno (pro rata temporis) na ravni zavarovalnih polic. Za pozavarovanje v nekaterih primerih ni razpoložljivih podatkov za to metodo; uporabljajo se nominalni odstotki na ravni posameznih pozavarovalnih obračunov za obdobja kritja, za katera je premija obračunana.

Matematične rezervacije za pogodbe življenjskih zavarovanj predstavljajo aktuarsko vrednost obveznosti, ki izvirajo iz zjamčenih upravičenj zavarovalcev. Večinoma se izračunajo z uporabo neto prospektivne metode kot razliko med sedanjo vrednostjo bodočih obveznosti na podlagi sklenjenih zavarovanj in bodočih čistih premij teh zavarovanj, pri čemer se za bodoče premije uporabljajo enake aktuarske predpostavke kot pri izračunu premijskih cenikov - neto premija je bila zvišana za dodatek iz naslova stroškov pridobivanja zavarovanj. Zjamčena obrestna mera znaša med 2,75% in 4%, za umrljivost pa so uporabljene večinoma uradne Slovenske tablice smrtnosti 1993–1995. Pri policah z udeležbo zavarovanca v dobičku se dobiček izračuna vsako leto in se pripiše zavarovalcem kot pripis dobička, za kar se uporabljajo iste predpostavke kot za izvirno polico. Rezervacija za ta pripis dobička je zato sestavni del matematičnih rezervacij.

Škodne rezervacije se obračunajo za nastale, še ne plačane škode pogodb direktnih zavarovateljev in pozavarovateljev. Nanašajo se delno na znane, prijavljene škode, za katere se rezervacije oblikuje na podlagi popisa škodne rezervacije za posamezne škodne primere. Drugi del predstavljajo rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode, ki se izračunavajo ob uporabi aktuarskih metod napovedovanja, pretežno na podlagi razvojnih trikotnikov. Prihodnje obveznosti se praviloma ne diskontirajo, z izjemo razmeroma majhnega dela, ki se nanaša na rente, dogovorjene v nekaterih primerih za odgovornostna zavarovanja in v zvezi s katerimi se oblikujejo rezervacije z izračunom neto sedanje vrednosti.

Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (rezervacije za naložbena življenjska zavarovanja) so enaka vrednosti enot skladov vseh polic. Za sklade se uporablja tržna vrednost enot na dan 31.12.2007.

Druge zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo rezervacije za neiztekle nevarnosti in rezervacije za bonuse, popuste in storno. Rezervacije za neiztekle nevarnosti izvirajo iz preizkusa ustreznosti oblikovanih obveznosti za prenosne premije, opisane v ustreznem poglavju opomb k bilanci stanja. Rezervacije za bonuse, popuste in storno se večinoma nanašajo na premoženjska zavarovanja, kjer je treba v primeru odpovedi vrniti sorazmerni delež kosmate premije, in te rezervacije se oblikujejo za že nastale stroške.

Preizkus ustreznosti oblikovanih rezervacij se redno izvaja za prenosne premije v skladu z IFRS 4. Nastali primanjkljaj se izkaže kot rezervacija za neiztekle nevarnosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Metoda izračuna temelji na pričakovanih kombiniranih količnikih na ravni zavarovalnih vrst. Če pričakovani kombinirani količnik presega 100 %,

prenosna premija ni ustrezna in delež kombiniranega količnika nad 100 % se pomnoži s prenosno premijo, kar nam da pričakovan primanjkljaj – gl. ustrezno poglavje v opombah k bilanci stanja. Redno se preverja tudi ustreznost višine matematičnih rezervacij, tako da se primerja poglobitve začetne aktuarske predpostavke, uporabljene v izračunu rezervacij (npr. zjamčena obrestna mera, tablice umrljivosti in stroški), s pričakovanimi bodočimi vrednostmi. Podoben preizkus se opravi tudi na zavarovalno-tehničnih rezervacijah v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

30.20. Druge rezervacije

Ugodnosti zaposlenih

Ugodnosti zaposlenih vključujejo, odpravnine ob upokojitvi, jubilejne nagrade in druge ugodnosti. Rezervacije za ugodnosti zaposlenih sta izračunala pooblaščen aktuarja Pozavarovalnice Sava in Zavarovalnice Tilia.

Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, prihodu v službo, predvideni upokojitvi, plači. Za vsako družbo v skupini se upoštevajo višina odpravnine ob upokojitvi in višine jubilejnih nagrad, določenih z lokalno zakonodajo oziroma drugimi veljavnimi akti. Izračun upošteva tudi morebitno obveznost družbe za davek, kadar višina izplačila presega zakonsko določeni neobdavčeni del izplačila.

Verjetnost, da zaposleni ostane v družbi, upošteva verjetnost smrtnosti in verjetnost prekinitve delovnega razmerja.

Rezervacije za ugodnosti zaposlenim pomenijo neto sedanjo obveznost družbe na podlagi prej naštetih predpostavk, izračunano v razmerju natečene delovne dobe v družbi in celotne pričakovane delovne dobe v družbi (projected unit credit method).

Parametri predvidene prihodnje rasti plač in zneskov, na katere so vezane odpravnine ob upokojitvi ter jubilejnih nagrad in predvidene fluktuacije so odvisni od gibanja na posameznem trgu oziroma v družbi. Rezervacije za zaposlence se izračunavajo le v primerih, ko to zahteva lokalna zakonodaja ali akti družbe, zato parametri za izračun jubilejnih nagrad in odpravnin pri nekaterih družbah niso podani.

Predpostavke za posamezne družbe so povzete v naslednji tabeli.

Tabela 2: Rezervacije po MSRP 19

Rezervacije po MRS 19	Pozavarovalnica Sava	Zavarovalnica Tilia	Sava Osiguranje	Sava Tabak Bro-Dil	Montenegro Osiguranje	Dukagjini
valuta	EUR	EUR		MKD	EUR	EUR
odpravnina ob upokojitvi	2-kratnik zadnje plače*	2-kratnik zadnje plače*	3-kratnik zadnje plače	2-kratnik povpr. plače v državi	6-kratnik zadnje plače	-
JN - 10 let (valuta)	580	460	-	15.330	-	-
JN - 20 let (valuta)	870	689	-	30.660	-	-
JN - 30 let (valuta)	1.160	919	-	45.990	-	-
diskontna stopnja	4,55%	4,65%	9,00%	5,00%	4,55%	-
rast odpravnine	6,65%	5,00%	8,00%	10,00%	6,00%	-
rast jubilejne nagrade	3,50%	3,50%	-	10,00%		-
fluktuacija do 35 let	3,10%	8,00%	5,00%	5,00%	5,00%	-
fluktuacija od 35 do 45 let	3,30%	5,50%	5,00%	4,00%	4,00%	-
fluktuacija nad 45 let	0,90%	2,25%	5,00%	3,00%	3,00%	-

*oziroma povprečne plače v državi, če je slednja večja

30.21. Druge obveznosti

Obveznosti se v začetku izkazujejo z dejanskimi zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na enaki osnovi ali na osnovi odplačil.

Med obveznosti štejemo obveznosti za odškodnine, za premije iz pasivne retrocesije, obveznosti za škode iz aktivnih pozavarovalnih poslov, obveznosti za zadržane depozite, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti.

30.22. Prihodki od zavarovalnih premij

Pri izkazovanju prihodkov od zavarovalnih premij Skupina upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in povečanja gospodarske koristi v obliki povečanja pritokov ali povečanja sredstev. Ločeno so spremljane kosmate (po)zavarovalne premije, sozavarovalne in pozavarovalne-retrocedirane premije ter prenosne premije. Navedene postavke skupaj tvorijo čiste pozavarovalne premije v izkazu poslovnega izida. Prihodki se merijo na podlagi potrjenih pozavarovalnih obračunov.

30.23. Prihodki in odhodki naložb

Skupina analitično ločeno vodi prihodke in odhodke od naložb kritnega premoženja, s katerim zagotavlja pokritje obveznosti iz naslova zavarovalno-tehničnih rezervacij ter prihodke in odhodke od naložb lastnih virov. Obrestni prihodki so pripoznani z uporabo efektivne obrestne mere. Prihodki/odhodki od prevrednotenja so rezultat prevrednotenja finančnih sredstev v skupini finančnih sredstev, vrednotenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida in finančnih sredstev za trgovanje, na pošteno vrednost.

30.24. Odhodki za zavarovalne škode

Pri izkazovanju odhodkov za škode Skupina upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in zmanjšanja gospodarske koristi v obliki izdatkov ali zmanjšanja sredstev. Čiste odhodke za škode predstavljajo obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za regresne terjatve in za pozavarovane škode t.j. obračunane zneske retrocesionarjem. Na višino odhodkov za škode vplivajo tudi spremembe škodnih rezervacij. Navedene postavke tvorijo čiste odhodke za škode v izkazu poslovnega izida.

30.25. Obveznosti iz finančnih pogodb

Skupina opravlja posle premoženjskih (non-life) in življenjskih zavarovanj ter pozavarovanj: Vse pogodbe so klasificirane kot zavarovalne pogodbe.

Pri vseh samostojnih zavarovalnih produktih je izpolnjen kriterij prenosa zavarovalnega tveganja po MSRP 4, izjema so časovno dogovorjene rente v okviru življenjskih zavarovanj, ki pa se praktično vedno sklepajo v kombinaciji z drugimi zavarovalnimi produkti. Večina življenjskih zavarovanj, za katera se oblikuje matematična rezervacija iz naslova varčevalne komponente, vsebuje možnost diskrecijske udeležbe na dobičku. Dobiček se tako pripisuje policam klasičnih življenjskih zavarovanj, ki imajo varčevalno komponento in so na dan 1.1. v letu stare več kot tri leta. Višina dobička, ki se pripiše zavarovancem, znaša 90% celotnega dobička te zavarovalne vrste.

Prenos zavarovalnega tveganja je izvirni namen tudi pri vseh pozavarovalnih pogodbah. Proporcionalna pozavarovanja vsebujejo tveganje, identično tveganju originalnih zavarovalnih polic, ki so vse zavarovalne pogodbe. Pri neproporcionalnih pozavarovanjih pa so v primeru nastanka pozavarovanega škodnega dogodka dogovorjena pomembna dodatna izplačila, zato tudi ta izpolnjujejo merila za klasifikacijo med zavarovalne pogodbe.

Iz navedenega je razvidno, da skupina nima obveznosti iz finančnih pogodb

30.26. Obratovalni stroški

Družba evidentira stroške po naravnih vrstah. Stroški se evidentirajo na analitičnih kontih, prilagojenih potrebam Skupine.

31. SPREMEMBE RAČUNOVODSKIH USMERITEV IN ODPRAVA NAPAK Z OCENO VPLIVA NA FINANČNI REZULTAT

Sprememba računovodske usmeritve pri matematični rezervaciji

V letu 2007 smo spremenili metodo izračunavanja matematične rezervacije za stare rente, ki so se sklepale med leti 1997 in 2000. V produkt je vkalkulirana obrestna mera v višini 6% oziroma celo 8% v primeru enkratnega vplačila, pri čemer se je matematična rezervacija doslej računala po retrospektivni metodi. V letu 2007 je v skladu s Pravilnikom o zavarovalno tehničnih rezervacijah zavarovalnica spremenila način izračunavanja matematične rezervacije. Tako ga izračunava po prospektivni metodi z vkalkulirano obrestno mero 4%. Lat test, ki je upošteval strukturo obrestnih mer AAA obveznic EURO sistema na dan 31.12.2006 in 31.12.2007 pa je pokazal ustreznost tako izbrane metodologije. V skladu z vsako leto pripisanim dobičkom se vsako leto višina rente poveča.

Učinka izračuna matematične rezervacije po spremenjeni prospektivni metodi in s spremenjeno obrestno mero ne moremo razporediti na več let, ker bi za to potrebovali višini rent brez pripisanih dobičkov ob koncu posameznih let. Podatek v informacijskem sistemu ni arhiviran. Slednji omogoča zgolj podatek o celotnem pripisu dodatne rente iz naslova vseh pripisanih dobičkov v preteklih letih.

Zaradi uporabe spremenjene metode izračuna se je matematična rezervacija za stare rente povečala. Učinek za nazaj je bil iz prej navedenih razlogov evidentiran na dan 1.1.2007 v celoti in je zmanjšal preneseni poslovni izid življenjskih zavarovanj za 650.082 EUR.

Popravek napake preteklih let

V postopkih preverjanja vhodnih podatkov je bilo v letu 2007 ugotovljeno napačno evidentiranje stroškov pridobivanja zavarovanj pri življenjskih zavarovanjih z naložbenim tveganjem, in sicer pri eni izmed zastopniških agencij. Ugotovljeno je bilo previsoko izkazovanje stroškov v obdobju od leta 2004 do junija 2007. Previsoko evidentirani stroški provizij v letu 2007 so bili popravljeni v juniju 2007, tako da izkaz poslovnega izida življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem za obdobje januar – junij 2007 ni obremenjen s previsoko izkazanimi stroški provizij.

Ugotovljena napaka je bila odpravljena skladno z MRS 8. Ugotovljene so bile razlike med stroškom provizije posameznega leta, ki je dejansko nastala, in stroškom provizije, ki je bil evidentiran v poslovnih knjigah in zaveden v računovodskih izkazih. Napaka je v računovodskih izkazih odpravljena tako, da so primerjalni računovodski izkazi in podatki popravljeni za učinke

napake za posamezna leta. V letu 2006 so bili stroški pridobivanja zavarovanj izkazani previsoko za 477.709,03 EUR, za leto 2005 v višini 549.778,38 EUR in za leto 2004 v višini 79.646,64 EUR. Posledično je bil v izkazu poslovnega izida čisti dobiček poslovnega leta izkazan prenizko.

32. PRILAGODITVE NA NOVE OZIROMA SPREMENJENE STANDARDE Z ROKOM UPORABE OD 1.1.2008 DALJE

Številni novi standardi, dopolnitve standardov in pojasnila za leto, ki je končalo na dan 31.12.2007, še ne veljajo in jih Skupina pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov ni upoštevala:

- MSRP 8 Poslovni odseki v poročanje po odsekih uvaja t.i. 'poslovodni pristop'. MSRP 8, ki ga bo skupina morala upoštevati pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov za poslovno leto 2009, določa razkritja o odsekih na podlagi internih poročil, ki jih bo redno preverjala uprava družbe, da oceni poslovno uspešnost vsakega na podlagi internih poročil, ki jih bo redno preverjala uprava družbe, da oceni poslovno uspešnosti vsakega odseka in jim dodeli sredstva. Skupina trenutno informacije o odsekih izkazuje po področnih in območnih odsekih
- Prenovljeni MRS 23 Stroški izposojanja ne dajejo več možnosti pripoznavanja stroškov izposojanja kot odhodkov in zahteva, da podjetje stroške izposojanja, ki jih je mogoče pripisati neposredno nakupu, gradnji ali proizvodnji sredstva v pripravi, usredstvi kot del nabavne vrednosti zadevnega sredstva. Prenovljeni MRS 23 bo skupina pričela uporabljati za poslovno leto 2009, vendar ne pričakujemo vpliva na računovodske izkaze skupine.
- OPMSRP 11, MSRP 2 Transakcije z delnicami skupine in lastnimi delnicami določa, da se plačila z delnicami, pri katerih podjetje prejme blago ali storitve kot plačilo za lastne kapitalske instrumente obračuna kot poravnava s kapitalom, ne glede na to, kako so bili lastni kapitalski inštrumenti pridobljeni, OPMSRP 11 bo skupina morala upoštevati pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto 2008, pri čemer bo pojasnilo morala uporabiti za nazaj. Ne pričakujemo, da bo OPMSRP 11 ime vpliv na konsolidiranje računovodske izkaze
- OPMSRP 12 Dogovori o storitvenih koncesijah daje navodila glede določenih vprašanj pri izkazovanju in vrednotenju v zvezi s koncesijami za javne storitve. Ne pričakujemo, da bi imel OPMSRP 12, ki ga bo skupina morala upoštevati pri pripravi izkazov za poslovno leto 2008 vpliv na konsolidirane računovodske izkaze.
- OPMSRP 13 Programi zvestobe kupcev se nanaša na računovodstvo podjetij, ki izvajajo ali so drugače udeležena v programih zvestobe kupcev. Nanaša se na tiste programe

zvestobe kupcev v katerih ti pridobijo pravico do nagrade, kot na primer brezplačno ali cenovno ugodnejše blago ali storitve. Ocenjujemo, da OPMSRP 13, ki ga bo skupina morala upoštevati pri pripravi izkazov za poslovno leto 2009, ne bo imel vpliva na konsolidirane računovodske izkaze.

- OPMSRP 14, MRS 19 omejitve v zvezi s sredstvi določenih zaslužkov, minimalne stopnje kapitaliziranosti in njihove medsebojne povezanosti pojasnjuje, kdaj se za povračila ali zmanjšanja bodočih prispevkov v zvezi s sredstvi določenih zaslužkov smatra, da so na voljo in daje navodila glede vpliva zahteve po minimalni stopnji kapitaliziranosti (MFR) na takšna sredstva. Pojasnjuje tudi, kdaj lahko MFR privede do obveznosti. Ne pričakujemo, da bo imel OPMSRP 14, ki ga bo skupina morala upoštevati pri pripravi izkazov za poslovno leto 2008, vpliv na konsolidiranje računovodske izkaze.

33. UPRAVLJANJE S TVEGANJI

33.1. Tveganje kapitalne neustreznosti

Pozavarovalnica Sava in vse njene podrejene družbe morajo vsaka zase po lokalnih zakonih zagotavljati ustrezno višino kapitala glede na obseg in vrste zavarovalnih oziroma pozavarovalnih poslov, ki jih opravljajo. Vse podrejene družbe so po lokalnih predpisih kapitalsko ustrezne, pri tem pa je spodnja meja potrebnega kapitala, kot ga zahtevajo lokalni predpisi, primerljiva oziroma celo višja od tiste, ki jo zahtevajo slovenski predpisi oziroma predpisi EU.

Pozavarovalnica Sava ima že sama tako velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom (43.492.062 EUR na dan 31.12.2007 in 49.642.261 EUR na dan 31.12.2006), da je posledično tudi seštevek razpoložljivega kapitala članic skupine bistveno večji od seštevka minimalnega kapitala članic. Ker so naložbe Pozavarovalnice Sava v podrejene družbe odbitna postavka pri izračunu njenega razpoložljivega kapitala, v seštevku razpoložljivega kapitala ni podvajanja. Glavni razlog, da je presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom ob koncu leta 2007 manjši kot ob koncu leta 2006, je povečanje odbitnih postavk - naložb v podrejene družbe.

Tveganje kapitalne neustreznosti skupine ocenjujemo kot zanemarljivo. Tveganje kapitalne neustreznosti posamezne članice, ki jo gledamo izolirano, je sicer večje od tveganja skupine, vendar še vedno zanemarljivo, zlasti še, če upoštevamo možnost realokacije presežka razpoložljivega kapitala Pozavarovalnice Sava.

33.2. Zavarovalna tveganja

Večina podrejenih družb v skupini se ukvarja le s klasičnimi premoženjskimi zavarovanji, Zavarovalnica Tilja pa tudi z življenjskimi zavarovanji. Primarni namen obeh vrst zavarovanj je prevzem zavarovalnega tveganja od zavarovalcev. Prav tako Pozavarovalnica Sava od svojih

podrejenih družb in ostalih cedentov prevzema le zavarovalna tveganja, ki jih delno retrocedira. Zato so vse (po)zavarovalne pogodbe skupine v smislu standarda MSRP 4 uvrščene med zavarovalne pogodbe. Ker skupina nima obveznosti iz finančnih pogodb, so v nadaljevanju v skladu z MSRP 4 podrobneje razkrita tveganja, ki izvirajo iz zavarovalnih pogodb.

Med zavarovalna tveganja uvrščamo predvsem tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje, cenovno tveganje, tveganje škod, tveganje samopridržaja in tveganje zaradi zavarovalno-tehničnih rezervacij. Nekatera druga zavarovalna tveganja, npr. tveganje, da je zavarovalni produkt neustrezno načrtovan, tveganje ekonomskega okolja in tveganje zaradi obnašanja zavarovalcev, so sicer lahko pomembna za posamezne zavarovalnice oziroma zavarovalne trge, ker pa ocenjujemo, da bi se njihov vpliv posredno manifestiral v glavnih zavarovalnih tveganjih, jih tu podrobneje ne obravnavamo.

V nadaljevanju bomo najprej obravnavali zavarovalna tveganja, ki so povezana s premoženjskimi zavarovanji, nato pa še tista, ki so povezana z življenjskimi zavarovanji.

33.2.1. Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje

Pri tem tveganju lahko pride do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve, da riziko sprejmemo v (po)zavarovanje. V članicah skupine to tveganje zmanjšujemo predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov za prevzem rizikov, zlasti večjih, pravilnim določanjem maksimalnih verjetnih škod (PML) za posamezen riziko, internimi smernicami in navodili za prevzem, sistemom pooblastil, ustrezno cenovno in pozavarovalno politiko ter aktuarskim preverjanjem.

Večina zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj se obnavlja vsako leto, kar omogoča pravočasno prilagajanje zavarovalnih pogojev ter cen na morebitna neugodna gibanja škodnih rezultatov za celotne zavarovalne vrste, prav tako pa tudi za posamezne večje zavarovance.

Pri prevzemu večjih rizikov v zavarovanje, ki jih prevzema posamezna podrejena družba, sodelujejo tudi strokovnjaki Pozavarovalnice Sava. Pri tem je ključno tudi to, da se za velike rizike, ki presegajo limite pozavarovalnih pogodb, priskrbi ustrezno fakultativno pozavarovalno kritje kot nadgradnjo osnovnega pozavarovalnega programa.

Tveganje zaradi sprejema rizikov v (po)zavarovanje v letih 2007 in 2006 ni bilo bistveno različno.

33.2.2. Cenovno tveganje

Cenovno tveganje je tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja. V večini podrejenih družb Pozavarovalnice Sava, ki delujejo zunaj Slovenije, so premijske stopnje precej višje od aktuarsko še sprejemljivih, kar se odraža v ugodnih škodnih količnikih, premijske stopnje Zavarovalnice Tilja pa so primerljive s premijskim stopnjami slovenske konkurence in so večinoma ustrezne.

Cenovno tveganje v skupini nadzorujemo predvsem z aktuarskimi analizami škodnih količnikov, ugotavljanjem njihovega trenda in ustreznimi korekcijami, pri določanju premijskih stopenj za nove zavarovalne produkte pa z ustreznim previdnim modeliranjem škodnega dogajanja, primerjavo s tujimi izkušnjami in nadzorovanjem ter primerjanjem dejanskega škodnega dogajanja s predvidenim.

V podrejenih družbah zunaj Slovenije se cenovno tveganje po eni strani povečuje zaradi nelojalne konkurence, ki s previsokimi provizijami tudi podrejene družbe Pozavarovalnice Sava sili v velike stroške pridobivanja zavarovanj, po drugi strani pa se zaradi dodatne kontrole strokovnjakov iz Pozavarovalnice Sava ter zaradi ukrepov za zmanjšanje operativnih stroškov zmanjšuje.

Pri proporcionalnih pozavarovalnih pogodbah je pozavarovalna premija odvisna od zavarovalne premije, ki jo praviloma določajo cedenti. Zato pozavarovalnica Sava to tveganje obvladuje s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje. Pri neproporcionalnih pozavarovalnih pogodbah cenovno tveganje prav tako obvladujemo s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje ter z določitvijo primerne pozavarovalne premije, upošteva stanje na pozavarovalnem tržišču, predvsem pa preteklo škodno dogajanje cedenta. Skupno cenovno tveganje skupine ocenjujemo kot zmerno, kar velja za leti 2007 in 2006.

33.2.3. Tveganje škod

To je tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano.

To tveganje se pri podrejenih družbah lahko uresniči zaradi napačne ocene pri sprejemu rizikov v zavarovanje, spremembe prakse sodišč, pojava novih vrst škod, pojava novih človeških in živalskih bolezni, povečanja ozaveščenosti ljudi o pravicah iz zavarovalnih pogodb, spremembe makroekonomskih okoliščin ipd.

Tveganje škod pri podrejenih družbah in drugih cedentih se prenaša na Pozavarovalnico Sava, za katero je predvsem pri neproporcionalnih pozavarovanjih, zlasti v višjih slojih, pomembno tudi preseganje pričakovanega majhnega števila škod, ki je lahko le stvar naključja, pri naravnih nesrečah pa je lahko tudi posledica neustreznih človekovih posegov v okolje.

Tveganje škod obvladujemo s primernimi zavarovalnimi pogoji in ceniki, primernim prevzemom rizikov v zavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov na določeni lokaciji ali geografskem področju, predvsem pa z ustreznim pozavarovalnim programom in programom retrocesije. Ocenjujemo, da pri tveganju škod v letih 2007 in 2006 ni bilo bistvenih razlik.

33.2.4. Tveganje samopridržaja

To je tveganje, da bi prišlo do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja. To tveganje bi se lahko uresničilo predvsem takrat, ko bi bile tablice maksimalnih samopridržajev previsoke. Uresničilo bi se v primeru množičnih škod, v

katerih bi bilo prizadetih več zavarovanih objektov. To bi se lahko zgodilo predvsem pri škodah zaradi naravnih nevarnosti, ki jih krije temeljno ali dodatno požarno zavarovanje oziroma k požarnemu zavarovanju priključeno zavarovanje, denimo zavarovanje obratovalnega zastoja ali potresno zavarovanje.

Podrejene družbe v skupini to tveganje obvladujejo s primernim strokovnim prevzemom v zavarovanje, delno z merjenjem izpostavljenosti (s seštevki zavarovalnih vsot) po geografskih področjih za posamezne naravne nevarnosti (potres, poplavo, točo, vihar ipd.), predvsem pa s primerno določenimi maksimalnimi samopridržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom.

Podobno kot podrejene družbe tveganje samopridržaja obvladuje tudi Pozavarovalnica Sava, za katero je poleg že navedenega izjemno pomemben predvsem ustrezen program retrocesije ter konzervativno oblikovanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Ocenjujemo, da pri tveganju samopridržaja v letih 2007 in 2006 ni bilo bistvenih razlik.

33.2.5. Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij

To je tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti. Ocenjujemo, da je to tveganje pri podrejenih družbah zunaj Slovenije veliko, pri Zavarovalnici Tilia srednje veliko, pri Pozavarovalnici Sava in na nivoju celotne skupine pa majhno.

Vse podrejene družbe pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij upoštevajo lokalno zakonodajo, ki pa zunaj Slovenije še ni na (aktuarsko) primerni ravni. Prav tako v podrejenih družbah zunaj Slovenije še ni dovolj aktuarjev (ali pa jih sploh ni), ki bi imeli dovolj teoretičnega znanja ter hkrati izkušnje zunaj okvirov svojih lokalnih (nerazvitih) trgov. To pa ni nič nenavadnega, saj navedena ugotovitev velja za celotne trge zunaj Slovenije, kjer je prisotna Pozavarovalnica Sava. Zato ocenjujemo, da v okviru lokalnih razmer podrejene družbe Pozavarovalnice Sava ne odstopajo od povprečja v negativnem smislu, zaradi svoje majhnosti in temu primerno (ne)razvitih ustreznih služb pa tudi ne morejo bistveno odstopati v pozitivnem smislu.

Pozavarovalnica Sava v poslovanje podrejenih družb uvaja strožje metode ocenjevanja zavarovalno-tehničnih rezervacij, predvsem škodnih rezervacij, kot jih trenutno zahteva lokalna zakonodaja in kot je bila praksa posameznih družb v času, ko Pozavarovalnica Sava še ni imela večinskega deleža. Tovrsten proces pa je dolgotrajen, saj v kratkem času po spremembi lastništva ni mogoče preskočiti vseh objektivnih ovir, denimo pomanjkanja (neobstoja) ustreznih zgodovinskih podatkov o škodah, ki so potrebni za zanesljive aktuarske izračune, pomanjkanje strokovnega kadra ipd.

Nobena od podrejenih družb, razen Zavarovalnice Tilia, škodnih rezervacij do vključno leta 2006 ni ocenjevala s priznanimi aktuarskimi metodami, npr. takimi, ki temeljijo na triangulaciji podatkov o plačanih škodah. Šele v letu 2007 so metodo »chain ladder« prvič za nekatere zavarovalne vrste uporabili v Savi Tabak in Savi Osiguranje. Večina podrejenih družb nima

zgodovinskih podatkov o rezerviranih škodah, razčlenjenih po letu nastanka škodnega dogodka, posebej kosmate in posebej čiste zneske, kar še zlasti velja za rezervacije za nastale neprijavljene škode (IBNR). Zato iz objektivnih razlogov na nivoju skupine ne moremo razkriti podatkov o preteklih škodnih rezervacijah, kot so bile oblikovane ob koncu posameznih preteklih let, hkrati pa navesti kasnejše ocene potrebnih rezervacij za iste (takratne) obveznosti, kar bi edino omogočilo kvantitativno oceno morebitnih preteklih presežkov oziroma primanjkljajev. To lahko storimo le za Pozavarovalnico Sava in Zavarovalnico Tilia, vendar le za vsako posebej.

Pozavarovalnica Sava za aktuarsko ocenjevanje škodnih rezervacij ne more uporabiti trikotnikov plačanih škod, ki bi bili organizirani po letih nastanka škodnega dogodka, kot je to v navadi pri zavarovalnicah. Podatke o škodah, ki so kvotno pozavarovane, od svojih cedentov prejme razčlenjene po posameznih pogodbenih letih. Ker se škode pri enoletnih zavarovalnih policah, sklenjenih med letom, lahko zgodijo v letu sklenitve ali pa v naslednjem letu, agregiranih podatkov za kvotno pozavarovanje ni mogoče organizirati po letu nastanka škodnega dogodka, kot je to mogoče storiti za ostale pozavarovalne oblike, ki pa zahtevajo mnogo več administrativnega dela pri cedentih.

Zaradi navedene značilnosti, ki je tipična za pozavarovalnice, Pozavarovalnica Sava podatke o plačanih škodah organizira po pogodbenih letih in z ustreznimi aktuarskimi metodami oceni bodoče obveznosti za posamezna pogodbeni leta. Tako ocenjene obveznosti se nanašajo na že nastale škode (prijavljene in neprijavljene), za poravnavo katerih je namenjena škodna rezervacija, in na škode, ki še niso nastale in za katerih poravnavo je namenjena prenosna premija. Ko od skupnih ocenjenih bodočih obveznosti odštejemo prenosno premijo, ki jo izračunamo neodvisno od opisanega postopka, dobimo škodne rezervacije.

Zaradi navedenega v tabeli 1 in 2 prikazujemo kontrolo primernosti višine škodnih rezervacij, povečanih za prenosno premijo, ki jih je Pozavarovalnica Sava oblikovala v preteklih letih. Tovrstno kontrolo je mogoče delati le za pretekla leta, bolj oddaljena, bolj natančno. Zaradi konsistentnega uporabljanja aktuarskih metod pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij iz preteklih odstopanj prvotno ocenjenih obveznosti od kasneje ugotovljenih dejanskih obveznosti lahko sklepamo tudi o zadostnosti rezervacij na dan 31. 12. 2007.

Tabela 3: Test primernosti višine kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij (v 1000 EUR)

	31. decembra leta					
Kosmate škodne rezervacije + prenosna premija	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Originalno ocenjene	87.831	96.346	104.552	119.374	116.218	128.797
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	64.490	66.326	73.051	92.911	91.285	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	69.055	68.524	81.057	91.162		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	69.107	71.942	78.388			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	67.872	66.989				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	63.597					
Kumulativni presežek	24.234	29.357	26.164	28.212	24.933	
Kumulativno plačane kosmate škode						
1 leto kasneje	25.804	28.348	33.645	43.068	35.967	
2 leti kasneje	37.090	37.628	44.771	52.185		
3 leta kasneje	42.603	43.169	49.542			
4 leta kasneje	45.159	45.549				
5 let kasneje	46.951					

Opomba: Zneski so iz tolarjev v evre preračunani po tečaju 1 EUR = 239,64 SIT.

Oglejmo si zgornjo tabelo na primeru leta 2004. Ob zaključku leta 2004 so bile bodoče kosmate obveznosti za vse škode, ki so nastale v letu 2004 in prej, ter za škode, ki bodo iz takratnih pogodb nastale po 31.12.2004, ocenjene na 104.552 tisoč EUR. Del tega zneska se nanaša na škodne rezervacije (torej za že nastale škode), del pa na prenosno premijo (torej na škode, ki bodo nastale po 31.12.2004). V letu 2005 je bilo plačanih 33.645 tisoč EUR za škode, ki se nanašajo na pogodbe, upoštevane pri prvotnem izračunu obveznosti na dan 31.12.2004. Na dan 31.12.2005 so bile bodoče obveznosti za iste pogodbe ocenjene na 39.406 tisoč EUR (znesek ni razviden iz tabele), kar skupaj z izplačanimi škodami v letu 2005 da oceno obveznosti 1 leto kasneje v višini 73.051 tisoč EUR. Analogno smo obveznosti na dan 31.12.2004 ponovno ocenili ob koncu leta 2006 in 2007. Ker je bilo v letih 2005, 2006 in 2007 kumulativno izplačanih 49.542 tisoč EUR, je ocenjena obveznost na dan 31.12.2007 za ob koncu leta 2004 ocenjevane obveznosti še $78.388 - 49.542 = 23.846$ tisoč EUR (znesek ni razviden iz tabele). Ta ocena se skoraj gotovo razlikuje od končne še neznane vrednosti obveznosti, ki so še preostale, zelo verjetno pa je njena napaka v absolutnem smislu manjša od napake v oceni na dan 31.12.2004. Z leti se namreč napaka zmanjšuje, saj je vedno manj škod, ki še niso zaključene, dokler niso vse škode poravnane, kar pa pri nekaterih zavarovalnih vrstah lahko traja deset let in več.

Tabela 4: Test primernosti višine čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (v 1000 EUR)

31. decembra leta						
Čiste škodne rezervacije + prenosna premija	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Originalno ocenjene	74.662	82.821	85.012	92.696	99.291	107.347
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	51.343	50.684	54.333	69.202	70.092	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	51.664	53.192	62.519	66.400		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	52.407	56.789	58.982			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	51.509	51.280				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	46.917					
Kumulativni presežek	27.744	31.541	26.031	26.295	29.199	
Kumulativno plačane čiste škode						
1 leto kasneje	21.324	23.438	24.576	29.514	28.637	
2 leti kasneje	29.653	30.623	33.470	37.890		
3 leta kasneje	33.418	35.576	37.749			
4 leta kasneje	35.590	37.575				
5 let kasneje	37.107					

Opomba: Zneski so iz tolarjev v evre preračunani po tečaju 1 EUR = 239,64 SIT.

Kumulativni presežki, razvidni iz zgornje tabele za čiste obveznosti, ki bremenijo Pozavarovalnico Sava, za leta od 2002 do 2006 znašajo 37, 28, 31, 28 in 29 odstotkov prvotne ocene. Navedena nadrezerviranost je posledica previdnega ocenjevanja obveznosti, delno pa tudi tega, da je po pravilu pro rata temporis izračunana prenosna premija za tiste zavarovalne vrste, kjer so škodni količniki precej manjši od 100 %, že po naravi izračuna prevelika za del, ki se nanaša na razliko med 100 % in dejanskim škodnim količnikom. To dejstvo je tudi vzrok za to, da se ocena eno leto kasneje hitro zmanjša v primerjavi z originalno oceno, saj se prenosna premija pri enoletnih zavarovanjih večinoma porabi že v naslednjem letu, ko se sprosti tudi njen presežek, nato pa se ocene dve, tri itd. leta kasneje ne razlikujejo bistveno od ocene eno leto kasneje.

Načeloma zavarovalnice, med njimi tudi Zavarovalnica Tilia, svoje podatke organizirajo in analizirajo po letih nastanka škodnega dogodka, kar ni primerljivo z organiziranjem po pogodbenih letih. Če bi bilo mogoče, bi v skupni pregled po letih škodnega dogodka organiziranih podatkov zajeli vse Pozavarovalnici Sava podrejene zavarovalnice. Zaradi neobstoječih primernih podatkov za obdobje pred vstopom Pozavarovalnice Sava v lastniško strukturo podrejenih družb pa to ni mogoče. Na to dejstvo Pozavarovalnica Sava ni imela vpliva, prav tako pa ugotavljanje (ne)primernosti škodnih rezervacij v podrejenih družbah v času, ko še niso bile podrejene družbe Pozavarovalnice Sava, za skupino ni relevantno. Po pridobitvi večinskega deleža je namreč Pozavarovalnica Sava začela vpeljevati svoje strožje zahteve za oblikovanje rezervacij, tako da v tem primeru sklepanje iz zgodovinskih odstopanj med prvotno in naknadno ocenjenimi obveznostmi zaradi nekonsistentnosti ne bi bilo merodajno za oceno bodočih odstopanj ocene obveznosti od stanja škodnih rezervacij na dan 31.12.2007.

V tabelah 3 in 4 prikazujemo kontrolo primernosti višine kosmatih škodnih rezervacij, ki jih je oblikovala zavarovalnica Tilia v preteklih letih.

Tabela 5: Test primernosti višine kosmatih škodnih rezervacij (v 1000 EUR)

Kosmate škodne rezervacije	31. decembra leta					
	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Originalno ocenjene	21.350	24.840	28.085	32.698	39.263	39.108
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	23.154	26.594	30.995	33.239	37.553	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	24.031	27.721	30.184	31.812		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	24.827	27.072	28.934			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	24.540	26.645				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	24.278					
Kumulativni presežek	(2.928)	(1.805)	(849)	886	1.709	
Kumulativno plačane kosmate škode						
1 leto kasneje	8.566	10.553	10.909	11.281	14.407	
2 leti kasneje	12.624	13.471	14.809	15.496		
3 leta kasneje	14.368	15.715	17.085			
4 leta kasneje	15.620	17.084				
5 let kasneje	16.429					

Opomba: Zneski so iz tolarjev v evre preračunani po tečaju 1 EUR = 239,64 SIT.

Tabela 6: Test primernosti višine čistih škodnih rezervacij (v 1000 EUR)

Čiste škodne rezervacije	31. decembra leta					
	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Originalno ocenjene	15.866	17.321	19.470	22.544	26.454	28.929
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	16.759	18.146	22.333	23.198	26.881	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	16.472	18.869	21.328	21.781		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	17.485	18.450	19.869			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	17.045	17.758				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	16.579					
Kumulativni presežek	(712)	(437)	(399)	763	(428)	
Kumulativno plačane čiste škode						
1 leto kasneje	6.187	6.211	7.414	6.352	9.617	
2 leti kasneje	8.063	8.239	8.972	9.409		
3 leta kasneje	9.392	8.794	10.718			
4 leta kasneje	9.208	9.954				
5 let kasneje	9.950					

Opomba: Zneski so iz tolarjev v evre preračunani po tečaju 1 EUR = 239,64 SIT.

Pri tistem delu škodnih rezervacij Zavarovalnice Tilia, ki odpade na pozavarovalnico, imata tako Zavarovalnica Tilia kot Pozavarovalnica Sava podatke organizirane le po pogodbenih letih. Zato so podatki o pozavarovalnem delu škodnih rezervacij in plačanih škodah, ki se nanašajo na posamezno leto nastanka škode Y in ki so bili uporabljeni pri sestavljanju tabele 4, ocenjeni iz podatkov po posameznih pogodbenih letih kot linearna kombinacija pogodbenih let Y in Y-1. Zaradi uporabe (grobe) aproksimacijske metode je tabela 4 lahko le približna oziroma je manj informativna kot tabela 3.

Prenosno premijo članice skupine oblikujejo po pro rata načinu za vsako zavarovalno polico posebej. Dodatno k prenosni premiji Pozavarovalnica Sava in Zavarovalnica Tilia oblikujeta še rezervacije za neiztekle nevarnosti v tistih zavarovalnih vrstah, kjer je seštevek škodnega in

stroškovnega količnika večji od 100 %. Ostale podrejene družbe rezervacij za neiztekle nevarnosti ne oblikujejo, ker lokalno niso predpisane, hkrati pa ob zelo ugodnih škodnih količnikih tudi niso potrebne.

Ocenjujemo, da na nivoju skupine tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij obvladujemo v tem smislu, da je seštevek morebitnih presežkov in primanjkljajev škodnih rezervacij vseh članic skupine pozitiven. V nobeni od članic skupine škodne rezervacije niso diskontirane.

Ocena primernosti višine zavarovalno-tehničnih rezervacij (oziroma škodnih rezervacij), kot bi jo dobili ob koncu leta 2006, je za Pozavarovalnico Sava in za Zavarovalnico Tilia razvidna iz tabel 1 do 4. Glavno diagonalo, na kateri so ocene na dan 31.12.2007, moramo zanemariti ter izračunati nove kumulativne presežke. Primerjava obstoječih in na opisani način predelanih tabel pa je bistveno manj pregledna kot enostavna primerjava ocen na glavni diagonalni s tistimi nad njo.

Presežki pri Pozavarovalnici Sava so stabilni, pri Zavarovalnici Tilia pa je za kosmate škodne rezervacije opazen konstanten trend krepitve, medtem ko iz (manj zanesljivih) presežkov oziroma primanjkljajev čistih škodnih rezervacij ne moremo razbrati zanesljivega pravila. Za ostale podrejene družbe zaradi poostrenih izračunov škodnih rezervacij velja, da je tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij ob koncu leta 2007 manjše kot ob koncu leta 2006, kar velja tudi za skupino.

33.2.6. Pozavarovalni programi in program retrocesije

Za obvladovanje zavarovalnih tveganj, ki so jim izpostavljene posamezne podrejene družbe Pozavarovalnice Sava, so izjemno pomembni primerni pozavarovalni programi, ki so sestavljeni tako, da zmanjšujejo izpostavljenost potencialnim velikim škodam oziroma učinku velikega nepričakovanega povečanja števila škod. Ocenjujemo, da so pozavarovalni programi večine podrejenih družb, ki vključujejo proporcionalno in neproporcionalno zaščito, primerni za tveganja, ki so jim te družbe izpostavljene. Za podrejeno družbo Tabak osiguruvanje ocenjujemo, da je imela v preteklosti bistveno previsoke maksimalne samopridržaje, kar pa se je z vstopom Pozavarovalnice Sava v lastniško strukturo že začelo postopno spreminjati.

Za obvladovanje zavarovalnih tveganj, ki jim je izpostavljena skupina, je izjemno pomemben primeren program retrocesije Pozavarovalnice Sava. Sestavljen je tako, da se zmanjša izpostavljenost potencialnim velikim škodam, saj se najvišji zneski, določeni v tabelah maksimalnega kritja, uporabljajo le izjemoma za najboljše rizike. Z recipročnimi pogodbami Pozavarovalnica Sava skrbi za ustrezno razpršitev tveganja. Portfelj v lastni izravnavi, tako za slovenske kot tudi za tuje cedente, je v primeru večjih škodnih dogodkov zaščiten še s previdno izbranim neproporcionalnim pozavarovanjem.

Ocenjujemo, da so pozavarovalni programi članic skupine, prav tako pa tudi program retrocesije Pozavarovalnice Sava, za leti 2007 in 2006 primerljivi.

33.2.7. Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj premoženjskih zavarovanj

Povečana uresničitev zavarovalnih tveganj bi imela kot ključno posledico povečanje čistih škod. Zaradi primerne pozavarovanja, predvsem pa programa retrocesije, skupina ni izpostavljena tveganju skokovitega povečanja čistih škod, tudi če bi se zgodile katastrofalne škode. Bolj verjetno je povečanje čistih škod zaradi množičnih manjših neugodnih gibanj (povečanja škod ali stroškov oziroma zmanjšanja premije), kar bi vplivalo na čisti kombinirani količnik. Če bi se čisti kombinirani količnik v višini 95,9 % (97,8 % v letu 2006) povečal/zmanjšal za en odstotek, bi se čisti dobiček skupine pred davki zmanjšal/povečal za 1.577.359 EUR (1.186.178 EUR v letu 2006). Večji vpliv spremembe čistega škodnega količnika v letu 2007 je seveda posledica višje osnove zaradi rasti premije.

Za oceno ogroženosti zaradi velikih ali celo katastrofalnih škod so bistveni maksimalni samopridržaji Pozavarovalnice Sava ter njen program retrocesije. Maksimalni samopridržaji za veliko večino premoženjskih zavarovanj znašajo 1.000.000 EUR, le pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč ter pri drugem škodnem zavarovanju pa 2.000.000 EUR, medtem ko so pri življenjskih zavarovanjih bistveno manjši. Tako čista škoda iz enega škodnega dogodka praviloma ne more preseči 2.000.000 EUR. V primeru katastrofalnega dogodka, npr. poplave, toče, viharja ali celo potresa, pa je maksimalna čista škoda na nivoju skupine navzgor omejena s prioriteto ustreznega neporocionalnega kritja (zaščita samopridržaja), ki za Slovenijo znaša 1.000.000 EUR, za tujino pa 3.000.000 EUR. To je torej zgornja meja čiste škode, ki jo lahko predvidimo ob razumnih aktuarskih pričakovanjih za en katastrofalen dogodek. Čeprav je možnih tudi več katastrofalnih dogodkov v istem letu, pa je to bistveno manj verjetno kot 0,5 %, kar je po projektu Solventnost II (predvidena) dopustna stopnja tveganja, da bi (po)zavarovalnica postala nesolventna v enem letu. V konkretnem primeru Pozavarovalnice Sava z navedeno verjetnostjo lahko pričakujemo kvečjemu nekaj milijonov evrov »dodatnih« čistih škod, ki bi jih morali pokriti v breme kapitala, nikakor pa ne tega, da bi bila ogrožena njena solventnost.

Z upoštevanjem ene (dodatne) maksimalne čiste škode v višini 3.000.000 EUR bi se čisti kombinirani količnik skupine v višini 95,9 % za leto 2007 poslabšal za 1,9 %, kar je sprejemljivo. V letu 2006 je bila prioriteta neporocionalnega pozavarovanja za zaščito samopridržaja za tujino 2.000.000 EUR, tako da bi ena (dodatna) maksimalna čista škoda v višini prioritete čisti kombinirani količnik skupine v višini 97,8 % za leto 2006 poslabšala za 1,7 %. V obeh letih bi povečani čisti kombinirani količnik ostal pod 100 %.

Tveganje, da bi zavarovalna tveganja resno ogrozila finančno trdnost skupine, ocenjujemo za majhno, pri tem pa ni bistvene razlike med letoma 2007 in 2006.

33.2.8. Zavarovalna tveganja pri življenjskih zavarovanjih

V skupini Pozavarovalnice Sava edino Zavarovalnica Tilia sklepa življenjska zavarovanja (različna življenjska zavarovanja za smrt, za doživetje, rentna zavarovanja in zavarovanja z naložbenim tveganjem). Praktično vse police življenjskih zavarovanj so nominirane v EUR.

Za večino življenjskih zavarovanj je bila pri izračunu matematičnih rezervacij uporabljena neto metoda z enakimi parametri, kot so bili uporabljeni za izračun premije. Neto premija je bila zvišana za dodatek iz naslova stroškov pridobivanja zavarovanj. Le za stara rentna zavarovanja, ki so se sklepala do leta 2000, je bila pri izračunu matematične rezervacije upoštevana nižja obrestna mera, kot je bila vkalkulirana.

Garantirana obrestna mera življenjskih zavarovanj znaša med 2,75 % ter 4 % letno. Za izračun umrljivosti družba pri večini svojih produktov uporablja slovenske tablice umrljivosti za obdobje 1993 – 1995, razen pri rentnih zavarovanjih z dogovorjeno dobo vplačevanja, kjer so uporabljene nemške rentne tablice iz leta 1987.

Matematične rezervacije zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, so določene kot vrednost premoženja vseh sklenjenih zavarovanj. Vrednost premoženja na polici je izračunana kot seštevek vrednosti premoženja, vezanega na posamezen sklad, pri čemer je uporabljena vrednost enote premoženja posameznega sklada na dan 31. 12. 2007.

Za matematične rezervacije življenjskih zavarovanj Zavarovalnica Tilia vsako leto izvede test ustreznosti višine obveznosti, ki ga je delala že pred uvedbo MSRP-jev. Pri tem preveri ustreznost vseh pomembnih faktorjev, ki vplivajo na rezervacije, predvsem ustreznost obrestne mere, ustreznost uporabljenih tablic smrtnosti in ustreznost višine vkalkuliranih stroškov.

Vhodni podatki in predpostavke se preverjajo letno glede na dejanske izkušnje. Za različne homogene vrste produktov je Zavarovalnica Tilia ovrednotila ustreznost upoštevanih parametrov. V primeru, da so vsi parametri ustrezni, ocenjuje, da so ustrezne tudi matematične rezervacije, razlika med vkalkuliranimi in v prihodnosti pričakovanimi parametri pa se bo odražala v prihodnjih dobičkih. Če bi se za posamezen produkt določen parameter izkazal za neustreznega in ne bi bilo povsem očitno, da je vpliv tega parametra glede na ostale zanemarljiv, pa bi družba matematične rezervacije tega produkta bolj natančno izračunala na osnovi metode bodočih denarnih tokov. Na ta način bi dobila natančnejšo napoved najboljše ocene bodočih obveznosti oziroma potrebnih rezervacij. V primeru zavarovanj z naložbenim tveganjem je bila ovrednotena le ustreznost višine vkalkuliranih stroškov in uporabljenih tablic smrtnosti, ker tveganje spremembe obrestne mere prevzemajo zavarovanci.

Zavarovalnica Tilia vsako leto primerja predvideno umrljivost, upoštevano v posameznih produktih, ter dejansko portfeljsko umrljivost, ki je za življenjska zavarovanja nižja od vkalkulirane. Za rentna zavarovanja družba portfeljskih izkušenj še nima, ker ta zavarovanja še niso v fazi izplačevanja rent. Glede na majhno število rentnih zavarovanj pa tveganje manjše umrljivosti pri rentnih zavarovanjih ocenjujemo kot nepomembno.

Za celoten portfelj število predvidenih smrti v letih 2000 do 2007 znaša 395, dejanskih smrti pa je bilo 161, tako da tudi bistveno povečanje dejanske umrljivosti za nekaj deset odstotkov, ki bi bilo lahko posledica nepredvidenih dogodkov, npr. katastrofalnih škod ali pandemij, ob aktuarsko razumnem pričakovanju ne bi doseglo vkalkulirane umrljivosti.

Zavarovalnica Tilia je ustreznost matematičnih rezervacij za rente in matematičnih rezervacij za življenjska zavarovanja za doživetje preverila z upoštevanjem gibanja bodočih denarnih tokov. Pri predpostavljani obrestni meri 4 % ter 60-odstotni umrljivosti iz slovenskih tablic za leta 1993 - 1995 za zavarovanje doživetja oziroma 60-odstotni umrljivosti iz nemških tablic za leto 1987 za rentno zavarovanje ob upoštevanju sedanjih stroškov test ustreznosti ni prikazal podrezerviranosti.

Primernost višine obrestnih mer, upoštevanih v izračunu matematičnih rezervacij za posamezne produkte, Zavarovalnica Tilia preverja s primerjavo s povprečno letno donosnostjo obveznic podjetij v EURO območju z bonitetno oceno AAA za ustrezno ročnost. Sicer pa je bila v letu 2007 povprečna donosnost kritnega sklada 5,98 %, kar je več od vkalkuliranih obrestnih mer. Če bi se povprečna donosnost zmanjšala za 1 %, bi se donosi zmanjšali za 95.000 EUR, povprečna dosežena obrestna mera pa bi bila še vedno nad tisto, ki je upoštevana pri izračunu matematičnih rezervacij.

Zavarovalnica Tilia primerja tudi dejanske stroške s prihodki iz naslova v produkt vkalkuliranih stroškov. Ti so bili v preteklosti na račun še majhnega obsega zavarovanj in relativno mladega portfelja predvsem zaradi stroškov pridobivanja zavarovanj in fiksnih stroškov premajhni, kar je pri življenjskih zavarovanjih običajno. Primanjkljaj se izravna, ko velikost portfelja preseže kritično maso, oziroma takrat, ko se portfelj postara, kar pričakujemo tudi v tem primeru. Če bi se celotni stroški brez upoštevanja stroškov pridobivanja zavarovanj, ki so dogovorjeni in ki se amortizirajo šele v daljšem časovnem obdobju, spremenili za 10 %, bi se poslovni izid Zavarovalnice Tilia, s tem pa tudi skupine, v letu 2007 spremenil za 92.000 EUR.

Ocenjujemo, da se izpostavljenost zavarovalnim tveganjem za življenjska zavarovanja v letih 2007 in 2006 ni bistveno razlikovala.

33.3. Tržna tveganja

Zavarovalnice in pozavarovalnice morajo pri nalaganju prostih sredstev upoštevati zakonska določila, ki urejajo razpršitev in omejitve naložb, njihovo vrednotenje in usklajenost z obveznostmi. Pri upravljanju z naložbami so posamezne družbe iz skupine v veliki meri, poleg zagotavljanja likvidnosti, pozornost posvečale tudi drugim zakonskim zahtevam, predvsem zahtevi po valutni usklajenosti naložb ter zahtevam, ki se nanašajo na strukturo naložb kritnega premoženja družbe.

Pri svojem finančnem poslovanju so posamezne družbe iz skupina 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 neusklajenosti naložb in obveznosti.

Podatki o naložbah skupine v EUR na dan 31.12. so razvidni iz spodnje tabele.

Vrsta naložbe	2007		2006	
	Znesek	%	Znesek	%
Nal. s fiksnim donosom	134.865.229	42,7	123.094.384	48,05
Depoziti, potrdila o vlogah	63.174.685	20,01	56.835.679	22,19
Lastniški vrednostni papirji	29.076.501	9,21	12.106.676	4,73
Naložbe v pridružene družbe	31.004.948	9,82	29.339.567	11,45
Vzajemni skladi	41.268.152	13,07	22.325.703	8,71
Nepremičnine	1.320.834	0,42	3.099.913	1,21
Ostalo	15.065.366	4,77	9.380.969	3,66
Skupaj	315.775.715	100	256.182.892	100

33.3.1. Tveganje obrestne mere

Razen zavarovalnice Tilia, ki sklepa tudi življenjska zavarovanja, druge družbe v skupini ne zagotavljajo donosov na pasivi, v kateri nimajo na spremembo obrestne mere občutljivih matematičnih rezervacij. Zato niso izpostavljene klasičnemu obrestnemu tveganju aktive in pasive. Podrejene družbe, ki se ukvarjajo s premoženjskimi zavarovanji (posledično tudi Pozavarovalnica Sava), sicer imajo med obveznostmi tudi začasne ali dosmrtnne rente, ki so posledica odgovornostnih zavarovanj, vendar so spremembe celotne aktive zaradi spremembe kapitaliziranih vrednosti rent kot posledica padca obrestne mere zanemarljive.

Velika večina portfelja (99,8 %) skupine s fiksno donosnostjo odpade na Pozavarovalnico Sava in Zavarovalnico Tilia. Skupina tveganje spremembe obrestnih mer, zaradi katerega bi se lahko spremenila vrednost njene aktive (npr. obveznice) in donosnost njenega naložbenega portfelja (npr. depoziti), obvladuje predvsem s prestrukturiranjem obvezniškega portfelja z naravnim ščitenjem na način, da obveznice s fiksno obrestno mero zamenjuje z obveznicami z variabilno obrestno mero.

Tako je v letu 2007 Pozavarovalnica Sava obvezniški portfelj (najbolj izpostavljen spremembam tržnih obrestnih mer) prestrukturirala v taki meri, da znaša razmerje med obveznicami s fiksno obrestno mero in obveznicami z variabilno obrestno mero na dan 31.12.2007 67,6 % : 32,4 % (to razmerje je konec leta 2006 znašalo 90,75 % : 9,25 %).

Zavarovalnica Tilia je zaradi klasičnih življenjskih zavarovanj izpostavljena tudi tveganju povečanja obveznosti (matematičnih rezervacij), če bi se obrestne mere znižale. Ta del tveganja pa bi hkrati spremljal dvig vrednosti obveznic kritnega sklada. Učinek obeh se med seboj izniči, če je ročnost in višina obveznosti in naložb usklajena, kar pa ni. Zato obrestno tveganje v skupini obvladujemo tudi s težnjo po zmanjšanju razlike med povprečno ročnostjo obveznosti

in naložb. Popolna uskladitev tudi teoretično mi mogoča, ker na trgu ni obveznic z ročnostjo, ki je običajna pri življenjskih zavarovanjih (tudi do 40 let).

V skupini se več kot 99 % obvezniškega portfelja nanaša na Pozavarovalnico Sava in Zavarovalnico Tilia. Občutljivost teh naložb na spremembo obrestne mere lahko ocenimo tako, da krivuljo donosnosti za vse ročnosti premaknemo za eno ali dve odstotni točki navzgor ali navzdol in izračunamo, za koliko bi se spremenila vrednost naložb v obveznice. Učinek majhne spremembe obrestne mere lahko zelo dobro aproksimiramo že s poznavanjem prvega in drugega odvoda cene obveznice v odvisnosti od obrestne mere oziroma s poznavanjem ročnosti (duration) in konveksnosti.

Povprečna ročnost obvezniškega portfelja skupine na dan 31.12.2007 je 3,69 leta. Občutljivostna analiza, pri kateri je bila upoštevana sprememba obrestne mere za dve odstotni točki, je pokazala, da bi se vrednost naložb v obveznice zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 9.500.000 EUR, kar pri osnovi 134.900.000 EUR pomeni 7 %. Če isti odstotek upoštevamo tudi za naložbe v obvezniške vzajemne sklade, v mešane vzajemne sklade (z utežjo 0,5) in v sklade skladov (z utežjo 0,5), bi se vrednost naložb zaradi povečanja obrestnih mer dodatno zmanjšala za 800.000 EUR.

Poleg ščitenja obrestnega tveganja naložbenega portfelja se je Pozavarovalnica Sava tudi aktivno lotila ščitenja obveznosti, in sicer podrejenega dolga, ki ima variabilno obrestno mero. Spomladi 2007 je prvič sklenila pogodbo o obrestni zamenjavi. Zaradi ugodnih tržnih razmer je ščitenje v avgustu odprodala in pri tem iztržila 915.000 EUR prihodkov. Jeseni je ponovno sklenila pogodbo o obrestni zamenjavi, s čimer si je ponovno zagotovila fiksno obrestno mero na podrejen dolg.

Primerljivih podatkov o občutljivosti vrednosti naložb na spremembo obrestne mere na nivoju skupine za leto 2006 nimamo, ocenjujemo pa, da se je v letu 2007 tveganje obrestne mere kljub večji izpostavljenosti zmanjšalo.

33.3.2. Tveganje vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Skupina ima 29.100.000 EUR naložb v delnice domačih in tujih družb, poleg tega pa še 41.300.000 EUR naložb v vzajemne sklade, od katerih je 53 % delniških, 38 % mešanih, 6 % obvezniških in 3 % skladov, ki vlagajo v sklade. Tako je skupno tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev izpostavljenih okoli 59.500.000 EUR. Za mešane vzajemne sklade in za sklade skladov smo upoštevali utež 0,5 (preostalih 0,5 smo že upoštevali pri obrestnem tveganju). Družba tveganje obvladuje predvsem z razpršenostjo, tako po izdajateljih, sektorjih in geografsko, spremljanjem in analiziranjem dogajanj na svetovnih trgih ter ustreznim reagiranjem. Pri nalaganju upošteva predvsem delnice z zadostno tržno kapitalizacijo in ustrezno likvidnostjo, kar pa v podrejenih družbah na področju nekdanje Jugoslavije zaradi premajhne razvitosti finančnih trgov in omejitev (lokalizacije naložb) še ni možno.

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za

5.950.000 EUR (2.850.000 EUR v letu 2006). Za razliko od obveznic, kjer sprememba obrestne mere na spremembo vrednosti naložb ne vpliva linearno, lahko za druge padce vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje in vzajemne sklade upoštevamo princip linearnosti. Tako bi se pri 20 % padcu naložbe v letu 2007 zmanjšale za 11.900.000 EUR, v letu 2006 pa za 5.700.000 EUR.

Izpostavljenost tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev se je v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 podvojila.

33.3.3. Valutno tveganje

Pozavarovalnica Sava povečuje svoj delež poslov iz tujine, kar vpliva na strukturo njenih obveznosti po različnih valutah. Kljub temu pa v tej strukturi več kot 93,3 % predstavljajo obveznosti v EUR. Če upoštevamo še obveznosti v USD (3,7 %), pa zajamemo že 97 % vseh obveznosti iz pozavarovalnih poslov. V obeh omenjenih valutah ima pozavarovalnica več kritnega premoženja kot obveznosti.

Pozavarovalnica Sava valutno usklajenost dosega z neposrednim usklajevanjem valutne nominiranosti naložb in obveznosti. V letu 2007 je pozavarovalnica valutno tveganje zmanjševala z nadaljevanjem postopne zamenjave dela depozitov pri domačih poslovnih bankah s tujimi dolžniškimi vrednostnimi papirji, vendar pretežno z evrsko denominiranimi (glede na dejstvo prevzema evra s 1.1.2007).

Obveznosti in naložbe v podrejenih družbah v Srbiji in Makedoniji so nominirane v lokalnih valutah, v Sloveniji, Črni gori in na Kosovu pa v evrih. Tako je valutnemu tveganju izpostavljena predvsem Pozavarovalnica Sava.

Iz tabele 5 se vidi, da ima Pozavarovalnica Sava valutne neusklajenosti za 2.000.000 EUR, kar predstavlja 1,56 % njenih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij. S presežkom kritnega premoženja nad kosmatimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami, ki znaša skoraj 25.000.000 EUR, bi to neusklajenost brez težav premostila, tudi če bi se medvalutna razmerja drastično spremenila v škodo evra.

Tabela 7: Valutna (ne)usklajenost na dan 31.12.2007 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta	Kritno premoženje (KP)	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije (ZTR)	Neusklajenost Max(ZTR-KP,0)
AED	277.091	327.669	50.578
BBD	-	29.532	29.532
BGN	-	4.480	4.480
CHF	171.614	108.106	-
CZK	47.750	289.085	241.336
DKK	-	4.996	4.996
EUR	146.498.123	120.867.149	-
GBP	1.086.257	601.924	-
HKD	103.732	469.966	366.234
HRK	139.882	114.135	-
HUF	57.628	91.625	33.997
INR	17.723	27.625	9.902
JPY	900	19	-
KRW	379.742	640.096	260.354
LYD	5.054	4.851	-
MGA	-	11.249	11.249
MKD	-	804	804
MUR	2.235	-	-
PHP	-	1.452	1.452
PLN	13.701	60.511	46.810
RON	5.935	15.167	9.232
SEK	2.317	733.334	731.017
SKK	8.882	63.172	54.290
TRY	90.773	210.194	119.420
UAH	1.651	888	-
USD	5.526.218	4.738.033	-
XCD	23.447	67.780	44.333
Skupaj	154.460.654	129.483.843	2.020.015

Pozavarovalnica rezervacije za valutno neusklajenost, ki jo je v letu 2006 oblikovala v višini 38.000 EUR, na dan 31.12.2007 ni oblikovala, ker ni več potrebna.

Valutna neusklajenost Pozavarovalnice Sava ob koncu leta 2006 je znašala 6.700.000 EUR, pri tem pa je imela pozavarovalnica neusklajenost (primanjkljaj) naložb tudi v tolarjih. V letu 2007 se je sicer majhno valutno tveganje še dodatno zmanjšalo, kar pa lahko v veliki meri pripišemo prehodu s tolarja na evro 1.1.2007.

33.3.4. Tveganje koncentracije naložb

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma sektorju, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima skupina svoj naložbeni portfelj precej razpršen. Tako ima sredstva plasirana v različne vrste naložb (depozite, dolžniške in lastniške vrednostne papirje, strukturirane produkte, vzajemne sklade...), z različnimi ročnostmi tako v domači kot tujih valutah.

Obvezniški portfelj je glede na izdajatelje razpršen po državnih obveznicah, slovenskih in tujih, ter bankah in podjetjih, izdajateljih dolžniških vrednostnih papirjev, tako domačih kot tujih. Geografska struktura naložb v obveznice je v EUR na dan 31.12. razvidna iz spodnje tabele.

	2007		2006	
Trg	Znesek	%	Znesek	%
Slovenija	82.320.399	61,04	114.753.794	93,22
OECD	8.977.220	6,66	1.127.220	0,92
EU	42.757.740	31,7	7.213.370	5,86
Ostalo	809.870	0,6	-	-
Skupaj	134.865.229	100	123.094.384	100

Lastniški vrednostni papirji so razpršeni po izdajateljih, po bonitetnih ocenah in geografsko. Geografska struktura naložb v lastniške vrednostne papirje je v EUR na dan 31.12. razvidna iz spodnje tabele.

	2007		2006	
Trg	Znesek	%	Znesek	%
Slovenija	19.400.461	66,72	7.531.500	62,21
OECD	850.910	2,93	544.140	4,49
EU	2.423.320	8,33	1.085.500	8,97
Ostalo	6.401.810	22,02	2.945.536	24,33
Skupaj	29.076.501	100	12.106.676	100

Naložbe v vzajemne sklade so že neposredno razpršene, predvsem pa posredno zaradi narave delniških vzajemnih skladov.

Tveganje zaradi koncentracije naložb ocenjujemo kot majhno, seveda pa s samo razpršitvijo naložb ne moremo nevtralizirati (globalnega) systemskega tveganja, ko se vsi neugodni premiki na finančnih trgih odvijajo v isti smeri. Če pa upoštevamo le lokalne neugodne premike, potem pa iz zgornjih tabel lahko sklepamo, da se je izpostavljenost tveganju koncentracije naložb v letu 2007 v primerjavi z letom 2006 zmanjšala na račun večje razpršenosti obveznic.

33.3.5. Tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti

Struktura naložb kritnega premoženja ustreza predpisanim zakonskim kriterijem in ostalim lokalnim predpisom posameznih držav, kjer ima skupina svoje podrejene družbe. Skupina kot celota ima že samo na račun presežka kritnega premoženja Pozavarovalnice Sava nad zavarovalno-tehničnimi rezervacijami (25.000.000 EUR na dan 31.12.2007) velik presežek tudi na nivoju skupine.

Podrobna ročnostna struktura obveznosti na nivoju skupine ni znana zaradi že opisanih zgodovinskih posebnosti na področju zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki so bile opisane pri tveganju zavarovalno-tehničnih rezervacij. Kljub temu zaradi prevladujočega skupnega deleža Pozavarovalnice Sava in Zavarovalnice Tilia ter zaradi velikega presežka kritnega premoženja nad zavarovalno-tehničnimi rezervacijami ocenjujemo, da za premoženjska zavarovanja obstaja

podmnožica naložb, ki je vsaj tako velika, kot so obveznosti, hkrati pa ima enako povprečno ročnost kot obveznosti.

Navedena ocena za ročnostno usklajenost naložb in obveznosti za življenjska zavarovanja Zavarovalnice Tilia ne drži, kar pa je posledica preprostega dejstva, da na slovenskem trgu ni ustreznih dovolj dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev, katerih delež v naložbenem portfelju Tilie na dan 31.12.2007 predstavlja več kot 79 %.

Za obveznice so podatki na dan 31.12. v EUR razvidni iz spodnje tabele.

	2007		2006	
Zapadlost	Znesek	%	Znesek	%
0 – 1 leta	12.305.981	9,12	19.849.919	16,13
1 – 5 let	73.597.386	54,58	42.021.812	34,14
Več kot 5 let	48.961.862	36,3	61.222.653	49,73
Skupaj	134.865.229	100	123.094.384	100

33.4. Likvidnostno tveganje

V celotnem letu 2007 skupina ni imela težav z likvidnostjo. Likvidnostnemu tveganju se skupina izogiba tudi s tem, da ima velik del naložb usmerjen v tržne vrednostne papirje, ki so visoko likvidni in jih lahko v vsakem trenutku spremeni v denar. Morebitne primere nenadne potrebe podrejene družbe Pozavarovalnice Sava po likvidnih sredstev nad zmožnostjo podrejene družbe bi lahko Pozavarovalnica Sava nevtralizirala s kratkoročnimi premostitvenimi krediti. Za primere velikih škod so v pozavarovalnih pogodbah predvidene tudi možnosti t. i. cash callov na relaciji cedent Pozavarovalnica Sava in Pozavarovalnica Sava retrocesionar. Sicer pa ima Pozavarovalnica Sava za vsak slučaj z dvema poslovnima bankama sklenjene posebne pogodbe, po katerih lahko na poziv črpa za 9.000.000 EUR likvidnostnih kreditov, poleg tega pa ima z eno poslovno banko sklenjeno še pogodbo o depozitu na odpoklic, kjer lahko na dnevni osnovi črpa in vrača likvidnost do višine 400.000 EUR.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju v smislu morebitnega bistvenega presežka nad običajno potrebnimi likvidnimi sredstvi lahko ocenjujemo kar z največjo možno obveznostjo za posamezno izredno čisto škodo, kar pa je precej manj, kot lahko skupina črpa likvidnostnih kreditov. V primeru velikih posameznih (kosmatih) škod ali pa množice manjših škod, ki bi bile lahko posledica naravne nesreče, pa je za reševanje vedno potreben daljši čas, v katerem je mogoče unovčiti npr. lastniške vrednostne papirje ali obveznice. Zato izpostavljenost likvidnostnemu tveganju v letih 2007 in 2006 ocenjujemo kot minimalno in med seboj primerljivo.

33.5. Kreditno tveganje

Skupina je izpostavljena kreditnemu tveganju zaradi neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev in pozavarovateljev.

V skladu z določbami lokalnih zakonov, podzakonskih aktov in lastnih internih predpisov članice skupine nalagajo presežke le v depozite (lokalno gledano) prvovrstnih bank oz. 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 oz. z ustrežno likvidnostjo.

Za oceno kreditnega tveganja je pomembna struktura naložb po bonitetnih ocenah. Za obveznice so podatki v EUR na dan 31.12. razvidni iz spodnje tabele.

	2007		2006	
Ocena po Moodys/S&P	Znesek	%	Znesek	%
Aaa/AAA	9.319.736	6,91	1.973.530	1,6
Aa/AA	66.234.831	49,11	88.268.074	71,71
A/A	32.556.835	24,14	17.371.044	14,11
Baa/BBB	7.597.241	5,63	4.121.702	3,35
Manj kot Baa/BBB	509.864	0,38	-	-
Brez ocene	18.646.722	13,83	11.360.034	9,23
Skupaj	134.865.229	100	123.094.384	100

Iz tabele se da razbrati, da se več kot 85 % (90 % v letu 2006) naložb v obveznice, kar predstavlja več kot 36 % (43 % v letu 2006) vseh naložb, nanaša na obveznice z boniteto, ki je višja ali enaka boniteti Pozavarovalnice Sava.

Zavarovalnice v skupini imajo pozavarovalne pogodbe praviloma sklenjene neposredno s Pozavarovalnico Sava, če lokalni predpisi ne zahtevajo sklenitve pozavarovalnih pogodb z lokalnimi pozavarovatelji. Tudi v takih primerih pa le-ti vsaj del tveganja prenesejo na Pozavarovalnico Sava, tako da je dejanska izpostavljenost kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, celo manjša od sicer računovodsko pravilno izkazane izpostavljenosti.

Celotna izpostavljenost skupine kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, na dan 31.12.2007 znaša 28.912.968 EUR (25.919.695 EUR na dan 31.12.2006), od tega 22.421.167 EUR (17.015.046 na dan 31.12.2006) odpade na zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene na pozavarovatelje, in 6.491.801 EUR (8.904.649 EUR na dan 31.12.2006) na terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah. Skupna izpostavljenost do pozavarovateljev na dan 31.12.2007 predstavlja 6,0 % aktive, na dan 31.12.2006 pa 6,8 %.

Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrežno bonitetno oceno (vsaj A- po Standard & Poor's za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle). Če upoštevamo še veliko razpršenost ter majhne verjetnosti neizpolnitve obveznosti za pozavarovatelje z bonitetno ocene BBB+ ali višjo, to tveganje lahko ocenimo kot majhno.

33.6. Operativno tveganje

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, upravljalško tveganje, računalniška tveganja, postopkovna tveganja, pravna tveganja ipd. Ocenjujemo, da skupino ogrožajo predvsem tveganja, ki izhajajo iz motenj oziroma neustreznega opravljanja

predpisanih postopkov in notranjih kontrol ter motenj v upravljanju družbe. Ključnega pomena za obvladovanje operativnih tveganj je pravilno delujoč in učinkovit sistem notranjih kontrol. Značilnost tega tveganja je, da večinoma nastopa skupaj z drugimi tveganji (zavarovalnim, tržnim itd.), saj uresničeno operativno tveganje običajno generira povečanje enega od ostalih tveganj. Tako lahko, denimo, površen prevzem v pozavarovanje bistveno poveča zavarovalno tveganje.

Za obvladovanje operativnih tveganj ima družba vzpostavljene ustrezno informacijsko podprte postopke in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja družbe. Poleg tega tovrstno tveganje obvladuje tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, in z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

Med operativna tveganja v širšem smislu lahko uvrstimo tudi politično tveganje. Ocenjujemo, da je skupina temu tveganju srednje izpostavljena, hkrati pa zaradi vedno večje želje držav na področju nekdanje Jugoslavije, da bi vstopile v EU, ocenjujemo, da se to tveganje zmanjšuje.

Ocenjujemo, da je bila skupina v letu 2007 operativnemu tveganju izpostavljena malo manj kot v letu 2006.

33.7. Uvajanje sistematičnega upravljanja s tveganji

Skupina v svoje poslovanje uvaja sistematično upravljanja s tveganji. V letu 2007 je pripravila izhodišča za upravljanje s tveganji, razvrstitev in identifikacijo tveganj, ki jim je izpostavljena, ter osnutek registra tveganj. Uvedla je programsko podporo, ki omogoča boljši nadzor nad naložbami in delom zavarovalnega in kreditnega tveganja, ter druge ukrepe za zmanjšanje operativnega tveganja, predvsem računalniškega.

Skupina se dobro zaveda, da bo bodoča zavarovalniška zakonodaja v okviru Solventnosti II uvedla izračun kapitala, ki bo temeljil na dejanski izpostavljenosti glavnim tveganjem. Zato sta Pozavarovalnica Sava in Zavarovalnica Tilia v letu 2007 sodelovali v kvantitativni študiji QIS3, v okviru katere sta ovrednotili svoja tveganja in izračunali, koliko kapitala bi na dan 31.12.2006 potrebovali po predpostavkah študije. S to in drugimi aktivnostmi slovenski članici skupine spremljata proces uvajanja nove zavarovalniške ureditve Solventnost II in se nanjo že aktivno pripravljata, svoja spoznanja pa širita tudi v druge članice skupine.

Vsa vodstva podrejenih družb so bila na strateški konferenci seznanjena z osnovami upravljanja s tveganji, ena od podrejenih družb (Sava Osiguranje, Beograd) pa je zaradi lokalnih predpisov že sprejela ustrezen pravilnik.

Pozavarovalnica Sava v procesu potrjevanja svoje bonitetne ocene ocenjuje tveganja, ki jim je izpostavljena, tudi po metodologiji Standard & Poor's.

34. PREHOD NA MEDNARODNE STANDARDE RAČUNOVODSKEGA POROČANJA (MSRP)

Zavarovalnice v Sloveniji so bile z dnem 1.1.2007 zakonsko zavezane k prehodu na MSRP. Ob upoštevanju tega dejstva je družba prvič sestavila računovodska poročila skladna z MSRP za poslovno leto, ki se začne s 1.1.2007. Datum prehoda na poročanje po MSRP je tako 1.1.2006. Postavke, ki je bile predmet prilagajanj računovodskih izkazov na dan 1.1.2006 in December 31, 2006 izhajajo iz razgradnje in preoblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij, predvsem je tu šlo za izravnalne rezervacije, ki niso bile oblikovane v skladu z določili MSRP 4. Tako je bil del rezervacij razgrajen preko prenesenega poslovnega izida, del nekdanjih rezervacij pa je bil prenesen na druge rezerve iz dobička (rezerva za izravnavo kreditnih tveganj in rezerva za izravnavo katastrofalnih škod).

35. OTVORITVENA BILANCA STANJA PO MSRP NA DAN 1.1.2006 IN 1.1.2007

V nadaljevanju predstavljamo otvoritveno bilanco stanja na dan 1.1.2006, izkaz poslovnega izida za obdobje 1.1.-December 31, 2006 in bilanco stanja na dan 31.12.2006, sestavljene skladno z določili MSRP.

Otvoritvena bilanca stanja 1.1.2006 po SRS in MSRP in učinki prehoda na MSRP

Celotni učinek prehoda na MSRP je izkazan na postavkah kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij ter odloženi obveznosti za davek. Družba je v preteklosti skladno z določili Zakona o zavarovalništvu oblikovala izravnalne rezervacije, poleg tega pa še rezervacije za jedrske nevarnosti, potres in kreditna pozavarovanja. Po določilih MSRP tovrstnih rezervacij družba ne sme več pripoznavati. Tako je družba na dan 1.1.2006 izvedla prilagoditev računovodskih izkazov v katerih je preko prenesenega izida razgradila izravnalne rezervacije in rezervacije za jedrske nevarnosti. Rezervacije za kreditna tveganja in potres pa so bila iz rezervacij prenesene na rezerve iz dobička in sicer kot rezerve za kreditna tveganja in rezerve za katastrofalne rizike. Zaradi razgradnje rezervacij prek prenesenega izida, ki so bila ob oblikovanju davčno priznan odhodek je družba obračunala obveznost za odloženi davek. Navedeni davek bo skladno z določili Zakona o davku od dohodka pravnih oseb v plačilo zapadel v treh zaporednih letnih obrokih.

BILANCA STANJA		SRS	popravek napake	prilagoditve	MSRP
SREDSTVA		326.145.751	777.446	3.768.182	330.691.379
A.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	265.308		-	265.308
B.	Opredmetena osnovna sredstva	5.339.749		-	5.339.749
C.	Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	-		-	-
D.	Odložene terjatve za davek	-		-	-
E.	Naložbene nepremičnine	5.444.481		-	5.444.481
F.	Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	24.408.587		1.948.446	26.357.033
G.	Finančne naložbe:	218.005.327		(161.702)	217.843.625
H.	Sredstva iz finančnih pogodb	-		-	-
I.	Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	26.756.807		-	26.756.807
J.	Zaloge	78.355		2	78.357
K.	Terjatve	36.202.778		-	36.202.778
L.	Druga sredstva	9.335.249	777.446	1.981.436	12.094.131
M.	Terjatve za davek	-		-	-
N.	Denar in denarni ustrezniki	309.110		-	309.110
		-		-	-
OBVEZNOSTI		326.145.751	(777.446)	5.323.075	330.691.379
A.	Kapital	85.534.249		36.141.862	121.676.111
1.	Vpoklicani kapital	32.818.530		-	32.818.530
2.	Kapitalske rezerve	106.191		-	106.191
3.	Rezerve iz dobička	34.532.002		5.569.381	40.101.383
4.	Presežek iz prevrednotenja	13.374.947		(7.446.343)	5.928.604
5.	Preneseni čisti poslovni izid	2.461.262		34.977.926	37.439.188
6.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.203.563		3.035.414	5.238.977
7.	Prevedbeni popravek kapitala	-		-	-
	Kapital manjšinskih lastnikov	37.754		5.484	43.238

B.	Podrejene obveznosti	-	-	-
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	208.169.041	(39.184.250)	168.984.791
1.	Prenosne premije	40.098.412	2.710.923	42.809.335
2.	Matematične rezervacije	8.454.667	6	8.454.673
3.	Škodne rezervacije	112.223.098	(1)	112.223.097
	Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	3.523.936	47.964	3.571.900
4.				
5.	Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	43.868.929	(41.943.143)	1.925.786
D.	Druge rezervacije	509.956	(1)	509.955
	BILANCA STANJA	SRS	popravek napake	prilagoditve
	SREDSTVA	326.145.751	777.446	3.768.182
				330.691.379
E.	Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	-	-	-
F.	Odložene obveznosti za davek	1.148.852	8.365.464	9.514.316
G.	Finančne obveznosti	318	-	318
H.	Druge obveznosti	29.986.786	(777.446)	29.209.340
I.	Obveznosti za davek	796.548	-	796.548

Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij 01.01.2006 po SRS	208.169.041
razgradnja izravnalnih rezervacij	(26.946.467)
razgradnja jedrskih rezervacij	(9.427.827)
prenos rezervacij za potres na druge rezerve iz dobička	(417.330)
prenos rezervacij za kreditna tveganja na druge rezerve iz dobička	(5.151.507)
Povečanje prenosnih premij za kratkoročno razmejene stroškov pridobivanja zavarovanj	2.710.917
Povečanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje za kratkoročno razmejene stroškov pridobivanja zavarovanj	47.966
Stanje drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij 01.01.2006 po MSRP	168.984.791

Stanje rezerv iz dobička 01.01.2006 po SRS	34.532.002
prenos rezervacij za potres na druge rezerve iz dobička	417.330
prenos rezervacij za kreditna tveganja na druge rezerve iz dobička	5.152.051
Stanje rezerv iz dobička 01.01.2006 po MSRP	40.101.383

Stanje prenesenega izida 01.01.2006 po SRS	2.461.261
razgradnja izravnalnih rezervacij	20.748.778
razgradnja jedrskih rezervacij	7.242.298
učinek preračuna naložb po kapitalski metodi in uporaba EOM	6.986.851
Stanje prenesenega izida 01.01.2006 po MSRP	37.439.188

Stanje odloženih obveznosti za davek 01.01.2006 po SRS	1.148.852
razgradnja izravnalnih rezervacij	6.197.687
razgradnja jedrskih rezervacij	2.163.284
učinek preračuna naložb po uporabi EOM	4.492
Stanje odloženih obveznosti za davek 01.01.2006 po MSRP	9.514.316

Stanje drugih sredstev 01.01.2006 po SRS	9.335.249
Povečanje za kratkoročno razmejene stroškov pridobivanja zavarovanj	1.981.436
učinek izkazovanja stroškov pridobivanja zavarovanj - popravek napake	777.446
Stanje drugih sredstev 01.01.2006 po MSRP	12.094.131

Naložbe v pridružene družbe 1.1.06 po SRS	24.408.587
učinek kapitalske metode	1.948.446
Stanje naložb v pridružene družbe 01.01.2006 po MSRP	26.357.033

Finančne naložbe 1.1.06 po SRS	218.005.327
preračun z uporabo EOM	(161.702)
Stanje naložb v pridružene družbe 01.01.2006 po MSRP	217.843.625

Presežek iz prevrednotenja 01.01.06 po SRS	13.374.947
učinek kapitalske metode	(7.460.604)
učinek obračuna naložb z uporabo efektivne obrestne mere	14.263
Stanje presežka iz prevrednotenja 01.01.2006 po MSRP	5.928.606

Druge obveznosti 01.01.06 po SRS	29.986.786
učinek izkazovanja stroškov prodobivanja zavarovanj	(777.446)
Stanje presežka iz prevrednotenja 01.01.2006 po MSRP	29.209.340

Stanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev 31.12.2006 po SRS	11.343.328
popravek dobrega imena	(856.979)
prenos avansa za neopredmetena sredstva na terjatve	(209.837)
Stanje rezerv iz dobička 01.01.2006 po MSRP	10.276.512

Stanje nekratkoročnih sredstev namenjenih za prodajo 31.12.2006 po SRS	0
prenos iz finančnih naložb	3.811.862
Stanje rezerv iz dobička 01.01.2006 po MSRP	3.811.862

Stanje finančnih naložb v povezane družbe 31.12.2006 po SRS	27.232.010
sprememba vrednosti po kapitalski metodi	2.107.557
Stanje rezerv iz dobička 01.01.2006 po MSRP	29.339.567

Stanje finančnih naložb 31.12.2006 po SRS	240.006.131
prenos na nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	(3.811.862)
prenos na terjatve	67.661
Stanje rezerv iz dobička 01.01.2006 po MSRP	236.261.930

Stanje znesek ZTR prenesen pozavarovateljem 31.12.2006 po SRS	17.076.456
Prenosne premije	87.384
Matematične rezervacije	372
Škodne rezervacije	(149.166)
Stanje rezerv iz dobička 01.01.2006 po MSRP	17.015.046

BILANCA STANJA		SRS 31.12.2006	prerazporeditev glede na spremembo bilančne sheme	popravek napake	prilagoditve na MSRP	MSRP 31.12.2006
SREDSTVA		358.417.750	16.966.331	-	4.262.837	379.646.918
A.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	11.343.328			(1.066.817)	10.276.511
B.	Opredmetena osnovna sredstva	9.143.992			3	9.143.995
C.	Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	-	3.811.863		-	3.811.863
D.	Odložene terjatve za davek	400.206			1	400.207
E.	Naložbene nepremičnine	3.099.915			(2)	3.099.913
F.	Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	27.232.010			2.107.557	29.339.567
G.	Finančne naložbe:	240.006.131	(3.744.201)		-	236.261.930
H.	Sredstva iz finančnih pogodb	-			-	-
I.	Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	-	17.015.046	-	-	17.015.046
	Prenosne premije	-	2.193.472		-	2.193.472
	Matematične rezervacije	-	372		-	372
	Škodne rezervacije	-	14.821.202		-	14.821.202
J.	Zaloge	103.007			1	103.008
K.	Terjatve	44.300.486	(75.933)		209.837	44.434.390
L.	Druga sredstva	11.111.262	(40.444)		3.012.258	14.083.076
M.	Terjatve za davek	-			-	-
N.	Denar in denarni ustrezniki	11.677.413			(1)	11.677.412
		1			(1)	-

	OBVEZNOSTI	358.417.750	16.966.331	(1.255.569)	5.528.664	379.646.918
A.	Kapital	102.276.118	-	176.896	34.042.972	136.495.986
1.	Vpoklicani kapital	32.809.710			-	32.809.710
2.	Kapitalske rezerve	106.162			-	106.162
3.	Rezerve iz dobička	40.179.368			5.049.065	45.228.433
4.	Presežek iz prevrednotenja	16.804.085			(10.113.113)	6.690.972
5.	Preneseni čisti poslovni izid	5.962.546		176.896	37.176.613	43.316.055
6.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.655.371			1.627.445	7.282.816
7.	Prevedbeni popravek kapitala	-			-	-
	Kapital manjšinskih lastnikov	758.875			302.963	1.061.838
B.	Podrejene obveznosti	11.614.395			-	11.614.395
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	204.017.409	16.992.932	(176.896)	(36.717.265)	184.116.180
1.	Prenosne premije	47.657.345	2.171.358		2.946.161	52.774.864
2.	Matematične rezervacije	8.021.356	372		-	8.021.728
3.	Škodne rezervacije	99.834.482	14.821.202		206.219	114.861.903
4.	Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.519.749			66.094	6.585.843
5.	Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	41.984.476	-	(176.896)	(39.935.738)	1.871.842
D.	Druge rezervacije	535.851			-	535.851
E.	Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	-			-	-
F.	Odložene obveznosti za davek	1.311.062	10.258		8.026.973	9.338.035
G.	Finančne obveznosti	-			-	-
H.	Druge obveznosti	37.391.205	(36.859)	(1.255.569)	175.983	36.274.760
I.	Obveznosti za davek	1.271.711			-	1.271.711

Stanje neopredmetenih dolgoročnih sredstev 31.12.2006 po SRS (prilagojeni shemi)	11.343.328
---	-------------------

učinek uskladitve lastništva in tečajne razlike pri dobrem imenu (856.979)

prenos avansa za neopredmetena sredstva na terjatve (209.837)

Stanje rezerv iz dobička 01.01.2006 po MSRP	10.276.512
--	-------------------

Stanje finančnih naložb v povezane družbe 31.12.2006 po SRS (prilagojeni shemi)	27.232.010
--	-------------------

učinek kapitalske metode 2.107.557

Stanje rezerv iz dobička 01.01.2006 po MSRP	29.339.567
--	-------------------

Stanje terjatev 31.12.2006 po SRS (prilagojeni shemi)	44.224.553
--	-------------------

prenos avansa za neopredmetena sredstva 209.837

Stanje rezerv iz dobička 01.01.2006 po MSRP	44.434.390
--	-------------------

Stanje drugih sredstev 31.12.2006 po SRS (prilagojeni shemi)	11.070.818
---	-------------------

kratkoročno odloženi razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj 3.012.255

Stanje rezerv iz dobička 01.01.2006 po MSRP	14.083.073
--	-------------------

Stanje kapitala 31.12.2006 po SRS (prilagojeni shemi)	102.276.118
prenos na rezervacije za kreditna tveganja	4.326.854
prenos na rezervacije za potres	722.211
učinek preračuna naložb po kapitalski metodi in uporaba EOM	(10.113.113)
povečanje kapitala manjšinskih lastnikov	302.963
popravek presežka iz prevrednotenja zaradi kapitalske metode	1.167.112
sprememba pri razmejevanju stroškov pridobivanja zavarovanj	254.114
dodatno oblikovanje škodne rezervacije IBNR	206.219
povečanje prenesenga izida za zmanjšanje matematičnih rezervacij - popravek napake	176.896
učinek preračuna naložb po kapitalski metodi in uporaba EOM	4.295.483
prenos izravnalnih rezervacij na prenesen izid	25.581.623
razgradnja jedrskih rezervacij	7.299.506
Stanje drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij 01.01.2006 po MSRP	136.495.986

Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij 31.12.2006 po SRS (prilagojeni shemi)		221.010.341
povečanje kosmatih prenosnih premij za odložene stroške pridobivanja zavarovanj		2.946.163
dodatno oblikovanje škodnih rezervacij IBNR		206.219
Povečanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje za kratkoročno razmejene stroškov pridobivanja zavarovanj		66.094
razgradnja izravnalnih rezervacij		(25.581.623)
razgradnja jedrskih rezervacij		(9.305.053)
prenos rezervacij za potres na druge rezerve iz dobička		(722.211)
prenos rezervacij za kreditna tveganja na druge rezerve iz dobička		(4.326.854)
prenos razlike škodnih rezervacij		-
zmanjšanje matematične rezervacije		(176.896)
Stanje drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij 01.01.2006 po MSRP		184.116.180

Stanje obveznosti za odložene davke 31.12.2006 po SRS (prilagojeni shemi)		1.321.320
razgradnja izravnalnih rezervacij		5.883.773
razgradnja jedrskih rezervacij		2.180.372
oblikovanje škodne rezervacije IBNR		(47.430)
Stanje drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij 01.01.2006 po MSRP		9.338.035

Stanje druge obveznosti 31.12.2006 po SRS (prilagojeni shemi)		37.354.346
popravek napake zaradi previsoko izkazanih stroškov pridobivanja zavarovanj		(1.255.569)
popravek stanja obveznosti ob prehodu na MSRP		175.983
Stanje drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij 01.01.2006 po MSRP		36.274.760

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za obdobje 01.01.-31.12.2006		SRS	popravek napake	prilagoditve	MSRP
I.	ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	118.871.933		(254.114)	118.617.819
	- Obračunane kosmate zavarovalne premije	140.460.857		(1)	140.460.856
	- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	(17.896.364)		1	(17.896.363)
	- Sprememba prenosnih premij	(3.692.560)		(254.114)	(3.946.674)
II.	PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	-		2.056.470	2.056.470
III.	PRIHODKI OD NALOŽB	16.044.588		-	16.044.588
IV.	DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	(17.703.990)		1	(17.703.989)
	- prihodki od provizij	(18.477.502)		1	(18.477.501)
V.	DRUGI PRIHODKI	1.026.216		-	1.026.216
VI.	ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	(77.235.969)		(206.218)	(77.442.187)
	- Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	(89.578.406)		(1)	(89.578.407)
	- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	19.218.989		-	19.218.989
	- Sprememba škodnih rezervacij	(6.876.552)		(206.217)	(7.082.769)
VII.	SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	(820.554)		(1.835.748)	(2.656.302)
VIII.	SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	-		-	-
IX.	ODHODKI ZA BONUŠE IN POPUSTE	(23.716)		-	(23.716)
X.	OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	(20.782.321)	477.709	254.114	(20.050.498)
	- stroški pridobivanja zavarovanj	(3.821.064)	477.709	-	(3.343.355)
XI.	ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	-		-	-
XII.	ODHODKI NALOŽB	(1.668.552)	(380.690)	-	(2.049.242)
XIII.	DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	(1.653.325)		-	(1.653.325)
XIV.	DRUGI ODHODKI	(333.620)		(2.642)	(336.262)
XV.	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	15.720.691	97.019	11.862	15.829.572
XVI.	DAVEK OD DOHODKA PRAVNIH OSEB	(3.647.292)		1	(3.647.291)
XVII.	ODLOŽENI DAVEK	400.206		363.011	763.217
XVIII.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	12.473.606	97.019	374.873	12.945.498

ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	118.871.933
sprememba pri razmejevanju stroškov pridobivanja zavarovanj	(254.114)
ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	118.617.819
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	0
vnos čistega dobička povezanih družb	2.056.470
PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	2.056.470
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	(77.235.969)
dodatno oblikovane rezervacije	(206.217)
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	(77.442.186)
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	(820.554)
odprava razgradnje izravnalnih rezervacij	(1.835.748)
SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	(2.656.302)
OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	(20.782.321)
previsoko izkazani stroški pridobivanja zavarovanj	477.709
sprememba pri razmejevanju stroškov pridobivanja zavarovanj	254.114
ODHODKI NALOŽB	(20.050.498)
ODHODKI NALOŽB	(1.668.552)
odprava napake prevrednotenja	(380.690)
ČISTI POSLOVNI IZID VEČINSKEGA LASTNIKA	(2.049.242)
DRUGI ODHODKI	(333.620)
sprememba pri prehodu na MSRP	(2.642)
DRUGI ODHODKI	(336.262)

36. POMEMBNI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Upravni odbor Slovenske odškodninske družbe je na svoji seji dne 24. januarja 2008 podal soglasje za pričetek postopka prodaje Pozavarovalnice Sava po modelu prve javne prodaje delnic (IPO). V skladu s sklepom nadzornega sveta iz meseca decembra 2007, ki je upravi družbe podal načelno soglasje k povečanju osnovnega kapitala do 80 mio EUR, je upravni odbor Slovenske odškodninske družbe podal soglasje tudi k povečanju osnovnega kapitala, pri čemer naj Slovenska odškodninska družba pri povečanju osnovnega kapitala ne bi sodelovala. Končni cilj Slovenske odškodninske družbe je, da po končanem postopku obdrži najmanj 25%+ 1 delnico Pozavarovalnice Sava. V skladu s tem je družba v mesecu januarju 2008 pričela postopke izvedbe prve javne prodaje delnic.

Dne 3. in 5. marca 2008 je družba prodala 17.739 delnic Zavarovalnice Triglav in pri tem realizirala za 5,3 mio EUR kapitalskega dobička.

Dne 13. marca 2008 je uprava družbe sklicala Skupščino delničarjev, in sicer bo skupščina delničarjev 14. aprila 2008. V skladu s predlogom uprave bo skupščina odločala o Spremembi statuta družbe, in sicer o podelitvi pooblastila upravi za povečanje osnovnega kapitala. Uprava družbe predlaga, da skupščina pooblasti upravo za povečanje osnovnega kapitala do 50%.

V primeru uspešno zaključene prve javne prodaje delnic bo družba zavezana k poročanju v skladu z zahtevami *Zakona o trgu finančnih instrumentov*. Obveznosti poročanja javnih družb so drugačne od dosedanjega načina poročanja družbe, ki je sledila le zahtevam *Zakona o gospodarskih družbah* ter *Zakona o zavarovalništvu*. Ker družba pripravlja svoje izkaze na podlagi pozavarovalnih obračunov, ki se zaključijo s pomembnim zamikom po datumu preseka stanja, bo družba v prvih petih mesecih tekočega leta pripravila podlage za prehod na nov način obračunavanja in evidentiranja poslov iz naslova pozavarovalne dejavnosti, in sicer na osnovi ocen. Družba bo le na ta način lahko zagotavljala izpolnjevanje svojih obveznosti poročanja.

37. RAZKRITJA H KONSOLIDIRANI BILANCI STANJA

Skupina dodatno razkriva postavke bilance stanja, ki pomenijo več kot 1% bilančne vsote.

(1) Neopredmetena dolgoročna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev v letu 2007

Postavka	NABAVNA VREDNOST							Stanje 31.12.
	Stanje 1.1.	Pridobitve družb	Povečanja	Odtujitve	Preknjižbe	Oslabitve	Tečajne razlike	
Neopredmetena dolgoročna sredstva	570.841	1.356.717	579.818	(36.568)	-	-	(6.726)	2.464.082
Dobro ime	10.039.475	-	13.618.334	-	-	-	-	23.657.809
Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	67.174	24.430	16.967	(764)	-	-	(67)	107.740
SKUPAJ	10.677.490	1.381.147	14.215.119	(37.332)	-	-	(6.793)	26.229.631

Postavka	Stanje 1.1.	POPRAVEK VREDNOSTI						Neodpisana		
		Pridobitve družb	Povečanja	Odtujitve	Preknjižbe	Oslabitve	Tečajne razlike	Stanje 31.12.	vrednost 31.12.	vrednost 1.1.
Neopredmetena dolgoročna sredstva	355.603	61.797	398.385	(36.568)	-	80	(1.867)	777.430	1.686.652	215.238
Dobro ime	-	-	-	-	-	-	-	-	23.657.809	10.039.475
Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	45.376	-	4.136	(764)	10.412	-	-	59.160	48.580	21.798
SKUPAJ	400.979	61.797	402.521	(37.332)	10.412	80	(1.867)	836.590	25.393.041	10.276.511

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev v letu 2006

Postavka	Stanje 1.1.	NABAVNA VREDNOST						Stanje 31.12.
		Pridobitve družb	Povečanja	Odtujitve	Preknjižbe	Oslabitve	Tečajne razlike	
Neopredmetena dolgoročna sredstva	442.519	37.512	139.187	(48.377)	-	-	-	570.841
Dobro ime	-	-	10.039.475	-	-	-	-	10.039.475
Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	-	-	-	-	-	-	-	0
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	67.174	-	-	-	-	-	-	67.174
SKUPAJ	509.693	37.512	10.178.662	(48.377)	-	-	-	10.677.490

Postavka	Stanje 1.1.	POPRAVEK VREDNOSTI						Neodpisana		
		Pridobitve družb	Povečanja	Odtujitve	Preknjižbe	Oslabitve	Tečajne razlike	Stanje 31.12.	vrednost 31.12.	vrednost 1.1.
Neopredmetena dolgoročna sredstva	237.437	7.497	114.700	(4.031)	-	-	-	355.603	215.238	205.082
Dobro ime	-	-	-	-	-	-	-	-	10.039.475	-
Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	32.895	-	12.481	-	-	-	-	45.376	21.798	34.279
SKUPAJ	270.332	7.497	127.181	(4.031)	-	-	-	400.979	10.276.511	239.361

Med neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi v skupini vodimo vrednost programske opreme in dobro ime, katerega stanje v konsolidirani bilanci stanja znaša 31.12.2007 23.657.809 EUR in se nanaša na družbe Sava Osiguranje, Dukagjini, Sava Tabak in Montenegro Osiguranje, 31.12.2006 pa je znašal 10.039.457 EUR in se je nanašal na družbi Sava Osiguranje ter Dukagjini. Skladno s standardi prevrednotovanje ni bilo opravljeno.

Neopredmetena sredstva, razen dobrega imena, so sredstva s končnimi dobami koristnosti. Pri neopredmetenih dolgoročnih sredstvih se uporablja 20% stopnja amortizacije, ki se glede na leto 2005 ni spremenila.

Dobro ime

Gibanje dobrega imena

Dobro ime izhaja iz nakupa družb Save Osiguranja in Dukagjini-ja letu 2006 skupaj v višini 10.039.475 EUR-ov ter nakupa 66,70 % delnic Save Tabaka in konec novembra leta 2007 še nakupa 99,92 % delnic Montenegro Osiguranja skupaj v višini 13.618.334 EUR-ov.

Gibanje dobrega imena v letu 2007

	v EUR
Prenesen znesek 31. decembra preteklega leta	10.039.475
- Sava Osiguranje	5.047.588
- Dukagjini	4.991.887
Povečanje v tekočem letu (nakupi)	13.618.334
- Sava Tabak	3.030.375
- Bro-Dil	24.266
- Montenegro Osiguranje	10.563.693
Oslabitve	0
Prenesen znesek 31. decembra tekočega leta	23.657.809

Test oslabitve dobrega imena

Skupina je ob sestavitvi računovodskih izkazov opravila preizkus oslabitve dobrega imena za vse nakupe, razen za nakup zavarovalnice Montenegro Osiguranje, pri katerem je bila 31.12.2007 izvedena prva konsolidacija v skladu z MSRP 3 – Poslovne združitve. Za namene testa oslabitve dobrega imena v skladu z MRS 36 je bila za preostale tri nakupe izračunana nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote na osnovi vrednosti v uporabi. Izračuni uporabljajo projekcije denarnih tokov, ki temeljijo na sprejetih načrtih poslovanja s strani uprav do vključno leta 2012 in na ekstrapolaciji stopenj rasti za vsa naslednja obdobja. Uporabljena diskontna stopnja temelji na tržnih stopnjah, ki so prilagojene tako, da odražajo specifična tveganja, povezana s posamezno zavarovalnico. Tako dobljena nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote je bila primerjana s knjigovodsko vrednostjo te enote vključno z dobrim imenom pripisanim te enoti. V vseh primerih testov oslabitve dobrega imena nadomestljiva

vrednost posamezne enote presega knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom, kar pomeni, da oslabitve dobrega imena na dan 31.12.2007 niso potrebne. Skupina v prihodnjem obdobju ne pričakuje dogodkov, ki bi pomembno vplivali na oceno vrednosti.

Glavne predpostavke projekcij denarnih tokov za izračun vrednosti pri uporabi v času testa oslabitve dobrega imena

Za izračun diskontiranega denarnega toka smo vzeli 5 letno projekcijo poslovanja družbe v Skupini (Strateški načrt skupine Sava Re za leta 2008 do 2012). Pri tem smo ocenili, da je čisti dobiček dober približek čistega denarnega toka. Amortizacije nismo vključili zaradi predpostavke, da se le ta sproti reinvestira.

Upoštevali smo:

	povprečna stopnja rasti za obdobje 2008-2012		
	Sava Osiguranje	Dukagjini	Sava Tabak
prihodki od premij	23%	16%	15%
odhodki za škode	23%	17%	18%
čisti obratovalni stroški	12%	15%	17%
čisti dobiček	143%	29%	33%
stopnja rasti za rezidual	3,00%	3,50%	2,50%

Visoke rasti prihodkov od premij navedenih družb odražajo visoke pričakovane rasti zavarovalnih trgov. Na vseh trgih, kjer te zavarovalnice poslujejo je stopnje kosmate zavarovalne premije v bruto domačem proizvodu nizka. Zaradi pričakovanja konvergence makroekonomskih pokazateljev teh držav državam zahodne Evrope pričakujemo, da se bo tudi delež kosmate premije v BDP vidno povečeval. Zaradi usklajevanja nivoja zavarovalno-tehničnih rezervacij s politiko rezerviranja na nivoju skupine so v prvih letih tega petletnega obdobja rasti odhodkov za škode velike. Prav tako pričakujemo, da se bo povečevala ozaveščenost zavarovancev glede možnosti prejemanja odškodnin. Zaradi pričakovanih procesov optimizacije poslovanja v podrejenih družbah pričakujemo, da bodo stroški rasli nekoliko manj kakor premije. Obvladovanje procesov kot so npr. odprava plačil na obroke in boljša izterjava premij, bo prispevalo k rasti čistega dobička.

Diskontna stopnja je določena v obliki tehtanih povprečnih stroškov kapitala (WACC) z uporabo Capital Asset Pricing Modela (CAPM). Uporabljena diskontna stopnja temelji na obrestni meri za netvegane vrednostne papirje in ostala tveganja, korigirana za tveganje tržne obrestne mere za posojila ob upoštevanju strukture kapitala (lastniški kapital, dolžniški kapital). Diskontnega faktorja za mala podjetja nismo upoštevali, ker so po zakonu o zavarovalništvu zavarovalnice opredeljene kot velike družbe, katerih poslovanje je zakonsko regulirano.

Uporabljena diskontna stopnja je naslednja:

Sava Osiguranje:	12,12%
Dukagjini:	12,34%
Sava Tabak:	11,64%

(2) Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2007

Postavka	NABAVNA VREDNOST								Stanje 31.12.
	Stanje 1.1.	Pridobitve družb	Povečanja	Odtujitve	Preknjižbe	Okrepitev	Oslabitev	Tečajne	
Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	356.041	-	-	(2.207)	-	-	-	-	353.834
Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	9.656.227	3.475.477	8.776.554	(47.343)	(725.957)	-	-	(384.658)	20.750.300
Druga zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	25.764	-	-	-	(25.764)	-	-	-	-
Oprema	5.236.416	1.353.607	958.364	(431.228)	(215.740)	-	(212.257)	(47.016)	6.642.146
Druga opredmetena osnovna sredstva	125.519	-	-	(43.533)	145.147	-	-	(6.853)	220.280
Skupaj	15.399.967	4.829.084	9.734.918	(524.311)	(822.314)	-	(212.257)	(438.527)	27.966.560

Postavka	Stanje 1.1.	POPRAVEK VREDNOSTI							Neodpisana	Neodpisana	Vrednost 1.1.
		Pridobitve družb	Povečanja	Odtujitve	Preknjižbe	Okrepitev	Oslabitev	Tečajne	Stanje 31.12.	Vrednost 31.12.	
Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	353.834	356.041
Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	3.052.418	220.706	129.259	(16.133)	(113.969)	-	-	(65.638)	3.206.643	17.543.657	6.603.809
Druge zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25.764
Oprema	3.151.814	557.705	528.139	(339.362)	(62.594)	40	-	(51.140)	3.784.602	2.857.544	2.084.602
Druge opredmetena osnovna sredstva	51.740	-	1.414	(21.566)	-	-	-	-	31.588	188.692	73.779
Skupaj	6.255.972	778.411	658.812	(377.061)	(176.563)	40	-	(116.778)	7.022.833	20.943.727	9.143.995

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2006

Postavka	Stanje 1.1.	NABAVNA VREDNOST	Povečanja	Odtujitve	Preknjižbe	Tečajne razlike	Stanje 31.12.
		Pridobitve družb					
Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	294.456	-	19.705	(62.069)	103.949	-	356.041
Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	5.521.186	4.419.856	11.393	(192.259)	(103.949)	-	9.656.227
Druge zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	25.764	-	-	-	-	-	25.764
Oprema	3.045.080	1.814.726	549.012	(172.402)	-	-	5.236.416
Druge opredmetena osnovna sredstva	53.861	-	-	(240)	71.898	-	125.519
Skupaj	8.940.347	6.234.582	580.110	(426.970)	71.898	-	15.399.967

Postavka	POPRAVEK VREDNOSTI		Pridobitve družb	Povečanja	Odtujitve	Preknjižbe	Tečajne razlike	Neodpisana		Vrednost 1.1.
	Stanje 1.1.							Stanje 31.12.	Vrednost 31.12.	
Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	356.041	294.456
Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	1.685.955	1.483.602	75.120	(192.259)	-	-	-	3.052.418	6.603.809	3.835.231
Druga zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	-	-	-	-	-	-	-	-	25.764	25.764
Oprema	1.890.130	1.052.922	340.424	(131.661)	-	(1)		3.151.814	2.084.602	1.154.950
Druga opredmetena osnovna sredstva	25.952	-	5.417	-	20.371	-	-	51.740	73.779	27.909
Skupaj	3.602.037	2.536.524	420.961	(323.920)	20.371	(1)		6.255.972	9.143.995	5.338.310

Največje povečanje zgradb za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti v letu 2007 predstavlja gradnja nove poslovne stavbe v Beogradu.

Zaradi pridobitve novih družb v skupino in povečanega števila zaposlenih ter zaradi zamenjave izrabljene opreme se je v letu 2007 povečalo stanje opreme za 2.311.971 EUR.

Zaradi povečanja števila zaposlenih v letu 2005 je skupina prevzela v uporabo del poslovnih prostorov, ki jih je do tedaj oddajala v najem. V letu 2006 pa so bili ti prostori opremljeni, zato je izkazano povečanje pri opremi in drugih OS v višini 549.012 EUR.

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

Zaradi prenove poslovnih prostorov je bilo iz evidenc izločeno nekaj opreme, ki je bila v večini že amortizirana, ter dokončno amortizirane računalniške opreme v skupni višini 172.642 EUR.

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

(3) Nekratkoročna sredstva za prodajo

V letu 2006 je med odtujitvami naložbenih nepremičnin tudi prenos med nekratkoročna sredstva za prodajo v znesku 3.811.863 EUR. Prodaja te nepremičnine je bila realizirana v letu 2007.

(4) Odloženi davki

V letu 2006 se Skupina odločila, da bo oblikovala terjatev za odloženi davek za davčno nepriznane popravke terjatev ter nepriznane popravke vrednosti naložb, ki so bile oblikovane v letu 2005. Oblikovana terjatev za odloženi davek je 31.12.2006 znašala 400.207 EUR.

	Terjatve za odloženi davek 31.12.2007		
Dolgoročne finančne naložbe	118.436		
Kratkoročne poslovne terjatve	224.017		
Skupaj	342.453		
	Pobotano stanje 1.1.2007	Pripoznano v IPI	Pobotano stanje 31.12.2007
Dolgoročne finančne naložbe	151.130	(32.694)	118.436
Kratkoročne poslovne terjatve	249.077	(25.060)	224.017
Skupaj	400.207	(57.754)	342.453

(5) Naložbene nepremičnine

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin v 2007

NABAVNA VREDNOST

Postavka	Stanje 1.1.	Pridobitve družb	Povečanja	Odtujitva	Preknjižbe	Tečajne	Stanje 31.12.
Zemljišča	151.512	-	-	(15.464)	-	-	136.048
Zgradbe	3.242.075	-	-	(31.012)	(1.699.876)	(26.659)	1.484.528
Skupaj	3.393.587	-	-	(46.476)	(1.699.876)	(26.659)	1.620.576

POPRAVEK VREDNOSTI

Postavka	Stanje 1.1.	POPRAVEK VREDNOSTI					Neodpisana	Neodpisana	
		Pridobitve družb	Povečanja	Odtujitva	Preknjižbe	Tečajne	Stanje 31.12.	Vrednost 31.12.	Vrednost 1.1.
Zemljišča	-	-	-	-	-	-	-	136.048	151.512
Zgradbe	293.673	-	15.601	(9.531)	-	-	299.743	1.184.785	2.948.402
Skupaj	293.673	-	15.601	(9.531)	-	-	299.743	1.320.833	3.099.914

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin v 2006

NABAVNA VREDNOST

Postavka	Stanje 1.1.	Pridobitve družb	Povečanja	Odtujitva	Preknjižbe	Stanje 31.12.
Zemljišča	321.696	-	-	(222.879)	52.695	151.512
Zgradbe	5.606.298	1.914.024	-	(4.225.552)	(52.695)	3.242.075
Skupaj	5.927.994	1.914.024	-	(4.448.431)	-	3.393.587

POPRAVEK VREDNOSTI

	POPRAVEK VREDNOSTI					Neodpisana	Neodpisana	
Postavka	Stanje 1.1.	Pridobitve družb	Povečanja	Odtujitva	Preknjižbe	Stanje 31.12.	Vrednost 31.12.	Vrednost 1.1.
Zemljišča	-	-	-	-	-	-	151.512	321.696
Zgradbe	484.979	-	52.694	(244.000)	-	293.673	2.948.402	5.121.319
Skupaj	484.979	-	52.694	(244.000)	-	293.673	3.099.914	5.443.015

V letu 2007 je izvršen prenos naložbenih nepremičnin v vrednosti 1.699.876 EUR na nekratkoročna sredstva za prodajo.

Prihodki naložbenih nepremičnin so znašali v letu 2007 205.114 EUR v letu 2006 pa 343.801 EUR. Neposredni stroški, vključno s popravili in vzdrževanjem naložbenih nepremičnin so v letu 2007 znašali 40.515 EUR in v letu 2006 204.438 EUR.

Naložbene nepremičnine v Beogradu so bile ovrednotene na pošteno vrednost konec leta 2006, ki je predstavljala nabavno vrednost za Skupino. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin v Sloveniji po oceni cenilca v letu 2005 in nepremičninskega posrednika znaša 2.170.698 EUR. Skupaj znaša poštena vrednost naložbenih nepremičnin 2.358.200 EUR, knjigovodska vrednost pa 1.320.833 EUR.

(6) Finančne naložbe v delnice odvisnih in pridruženih družb

Finančne naložbe v delnice odvisnih družb

		Stanje 1.1.	nakup		Stanje 31.12.	
		delež (%)	delež	delež	% glasovalnih pravic	
1	Zavarovalnica Tilia d.d. Novo meso	99,61	0,02	99,63	99,63	
2	SAVA OSIGURANJE, Akcionarsko društvo za osiguranje, Beograd	99,99 -		99,99	99,99	
3	DUKAGJINI Kompania e sigurimeve sh.k.p. Priština, Kosovo	51,00 -		51,00	51,00	
4	Akcionersko društvo za osigurivanje SAVA TABAK	-	66,70	66,70	66,70	
5	Bro-Dil, akcionersko društvo, skopje	-	33,80	33,80	33,80	
6	Montenegro osiguranje A.D., Podgorica	-	99,92	99,92	99,92	

Poleg finančnih naložb v delnice v skupini, ki jih ima Pozavarovalnica Sava in so navedene v razkritjih sodi v kategorijo podrejenih družb borzno posredniška družba Brodil v lasti Save Tabak, kjer ima Pozavarovalnica Sava posredno 33,8% delež, vrednost naložbe pa je nematerialna in znaša 38,8 tisoč EUR.

Finančne naložbe v delnice pridruženih družb

		Stanje 1.1.		nakup		prodaja		Stanje 31.12.		
		delež (%)	vrednost	delež	vrednost	delež (-)	vrednost (-)	delež %	vrednost	% glasovalnih pravic
1	ZAVAROVALNICA MARIBOR d.d., Maribor	45,79	28.441.402	-	-	-	-	45,79	28.214.138	45,64
2	Moja naložba d.d., Maribor	25,00	898.165	-	-	-	-	25,00	965.773	25,00
3	Gold Mak AD Radoviš	-	-	17,70	1.803.795	-	-	17,70	1.825.037	17,70
Skupaj			29.339.567	18	1.803.795		-		31.004.948	

Poleg finančnih naložb v delnice v pridružene družbe, ki jih ima Pozavarovalnica Sava in so navedene v razkritjih ima naložbo v pridruženo družbo še Sava Tabak in sicer v podjetju Goldmak v višini 1,8 milijonov EUR, Pozavarovalnica Sava pa ima v tej družbi posredno 17,7% delež.

Podatki o pridruženih podjetjih

Zavarovalnica Maribor

	2007	2006
Vrednost aktive	603.430.260 EUR	533.098.230 EUR
Obveznosti	534.475.549 EUR	138.043.607 EUR
Prihodki	230.027.206 EUR	118.611.659 EUR
Poslovni izid	3.460.916 EUR	4.479.777 EUR

Moja naložba

	2007	2006
Vrednost aktive	69.613.599 EUR	49.755.011 EUR
Obveznosti	139.040 EUR	90.823 EUR
Prihodki	54.656.514 EUR	31.599.943 EUR
Poslovni izid	258.854 EUR	57.871 EUR

(7) Finančne naložbe

Finančne naložbe v letu 2007

	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		neizvedeni	izvedeni inštrumenti			
	knjig. vrednost	razporejeni v to skupino				
Dolgoročne finančne naložbe						
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	433.296	-	-	69.496.015		69.929.311
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	300.000	-	1.037.160	89.096.589		90.433.749
Deleži v investicijskih skladih	-	-	-	873.760		873.760
Ostale finančne naložbe	63.338	-	-	15.000		617.418
Depoziti pri bankah					12.072.939	12.072.939
Kratkoročne finančne naložbe	-					0
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	-	3.747.063	-	1.565.653		5.312.716
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	-	-	-	51.658.213		51.658.213
Depoziti pri bankah					51.260.376	51.260.376
Ostale kratkoročne finančne naložbe	1.220.002	71.398	-	-		1.291.400
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih					5.900.793	5.900.793
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganja	-	10.578.852	-	-		10.578.852
Skupaj	2.016.636	14.397.313	1.037.160	15.000	213.229.310	69.234.108
						299.929.527

Finančne naložbe v letu 2006

	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		neizvedeni	izvedeni inštrumenti				
	knjig. vrednost	za trgovanje	razporejeni v to skupino				
Dolgoročne finančne naložbe							
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	264.534	-	-	-	23.097.891		23.362.425
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	-	-	1.075.400	-	77.661.687		78.737.087
Deleži v investicijskih skladih	-	-	-	-	969.090		969.090
Ostale finančne naložbe	12.487	-	-	-	-		12.487
Depoziti pri bankah						13.070.669	13.070.669
Kratkoročne finančne naložbe							0
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	-	1.513.095	-	-	1.209.525		2.722.620
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	-	-	-	-	60.161.149		60.161.149
Depoziti pri bankah						43.477.385	43.477.385
Ostale kratkoročne finančne naložbe	1.230.500	-	-	-	-		1.230.500
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	-					5.618.832	5.618.832
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganja	-	6.899.686	-	-	-		6.899.686
Skupaj	1.507.521	8.412.781	1.075.400	-	163.099.342	62.166.886	236.261.930

Naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene dolžniške instrumente

Vrsta finančnih naložb	Oznaka naložbe	31.12.2007	31.12.2006
Obveznica Abanka 4. izdaja	AB04	-	1.209.114
Obveznica Abanka 6. izdaja	AB06	437.984	445.873
Obveznica Banke Domžale 1. izdaja	BDM1	527.131	486.901
Obveznica Factor banke 15. izdaja	FB15	838.215	834.001
Obveznica NLB 13. izdaja	NLB13	1.141.303	1.191.788
Obveznica NLB	NLB Float	4.474.800	4.663.124
Obveznica Probanka 8. izdaja	PRB8	2.017.951	2.000.000
Obveznica Zavarovalnica Triglav 1. izdaja	ZT01	340.173	336.968
Obveznica ING Bank	INTNED 5 7/8 02/11	445.683	436.083
Obveznica Dexia BIL	DEXGRP 5 5/8 03/08	238.643	231.760
Obveznica Banke Celje 11. izdaja	BCE11	2.971.507	-
Skupaj		13.433.391	11.835.612

Posojila in terjatve

Največji del naložb v to kategorijo so v letu 2007 predstavljale naložbe v depozite pri poslovnih bankah v višini 63,3 milijonov EUR (v letu 2006 pa 56,5 milijonov EUR).

Največjo kategorijo depozitov v 2007 so (dobrih 80%) predstavljali kratkoročni depoziti v višini 51,3 milijonov EUR (v letu 2006 pa 43,5 milijonov EUR) medtem ko so depoziti daljši od enega leta predstavljali v letu 2007 le 19% tega naložbenega portfelja (v letu 2006 pa 23%).

Depoziti so bili plasirani izključno v domače poslovne banke, upošteva se zakonsko določeno ustrezno razpršenost oziroma dovoljeno koncentracijo naložb v posamezno poslovno banko.

V to skupino se uvrščajo tudi finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih.

Vrednostni papirji v posesti do zapadlosti

Vrednostni papirji v posesti do zapadlosti predstavljajo le manjši delež naložbenega portfelja skupine, saj so naložbe v tej kategoriji znašale le 2 milijona EUR kar znaša manj kot 0,7% naložbenega portfelja (v letu 2006 pa 0,64%). Največji delež v tem znesku pa predstavljata kategorija »ostale kratkoročne finančne naložbe« (1,2 milijonov EUR tako v letu 2007 kot v 2006).

Vrednostni papirji razpoložljivi za prodajo

Vrednostni papirji razpoložljivi za prodajo predstavljajo največjo kategorijo naložbenega portfelja skupine, saj je le ta v letu 2007 znašala kar 70% celotnih naložb skupine (v letu 2006 pa 69%). Od tega je bilo v letu 2007 v to kategorijo uvrščenih za 160 milijonov EUR (v letu 2006 101,7 milijonov EUR) dolgoročnih naložb, kratkoročnih pa za 53,2 milijonov EUR (v letu 2006 61,4 milijonov EUR).

Pri vrednostnih papirjih razpoložljivih za prodajo je v letu 2007 odpadel na postavko »delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov«, v katero skupina prišteva naložbe v delnice ter vzajemne sklade pri čemer imajo slednji v letu 2007 skoraj 60% delež. (v letu 2006 pa na vzajemne sklade odpade skoraj 97%). Največji delež naložb v vzajemne sklade se je nanašal na lastniške in mešane vzajemne sklade, medtem ko skupina v letih 2006 in 2007 skoraj ni vlagala v obvezniške vzajemne sklade.

Vrednostni papirji po poštenu vrednosti skozi IPI

Kategorija vrednostni papirji po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida je predstavljala v celotnem naložbenem portfelju skupine v letu 2007 5,2% delež (v letu 2006 pa 4,0%). Če v

Največji delež v tej kategoriji so v letu 2007 predstavljale naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ki so znašale 69% vseh naložb v tej kategoriji (v letu 2006 pa 73%). Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so naložene v vzajemne sklade. Drugi največji del v tej kategoriji pa predstavljajo naložbe v delnice namenjene za realizacijo kratkoročnih dobičkov. Slabih 77% teh naložb v delnice odpade na sredstva, ki jih je skupina dala v gospodarjenje k borznim hišam in bankam, ki so dolžne pri naložbeni dejavnosti upoštevati zakonska in podrobnejša interna določila glede naložbene politike. Ostali del se nanaša na naložbe na domačih delniških trgih.

V to kategorijo pa ima skupina od leta 2006 uvrščeno tudi obveznico France Telecom (FRTEL) v višini 1 miliona EUR, katere obrestno mero je zaščitila z nakupom izvedenega finančnega instrumenta (IRS), ki je prav tako uvrščen v to skupino.

Finančne naložbe po skupinah

Skupina MSRP	31.12.2007	31.12.2006	indeks
1 - FVPL	15.449.473	9.488.181	163
2 - HTM	2.016.636	1.507.521	134
3 - Posojila in terjatve	69.234.108	62.166.886	111
4 - AFS	213.229.310	163.099.342	131
Skupaj	299.929.527	236.261.930	126,9

Iz preglednice je razviden relativno največji porast v skupini »vrednostni papirji po poštenu vrednosti skozi IPI«. Povečala se je skupina »posojila in terjatve« zlasti zaradi tega ker so novo pridobljena podjetja v skupini investirala v največjem delu v depozite pri domačih poslovnih bankah. Absolutno pa se je najbolj povečala skupina »razpoložljivo za prodajo«, predvsem zaradi naložb v dolžniške vrednostne papirje zlasti s strani matere.

Bonitetna ocena naložb

Iz spodnje tabele je razvidno, da je 80% delež naložb v dolžniške vrednostne papirje skupine v letu 2007 odpadel na dolžniške vrednostne papirje z bonitetno oceno A in več po S&P (v letu 2006 pa 87%), kar kaže na previdnost pri naložbeni politiki v instrumente s fiksnim donosom.

Bonitetna ocena naložb v dolžniške vrednostne papirje

Ocena po Moodys/S&P	2007		2006	
	Znesek	%	Znesek	%
Aaa/AAA	9.319.736	6,91	1.973.530	1,6
Aa/AA	66.234.831	49,11	88.268.074	71,71
A/A	32.556.835	24,14	17.371.044	14,11
Baa/BBB	7.597.241	5,63	4.121.702	3,35
Manj kot Baa/BBB	509.864	0,38	-	-
Brez ocene	18.646.722	13,83	11.360.034	9,23
Skupaj	134.865.229	100	123.094.384	100

V primerih naložb v dolžniške vrednostne papirje brez ratinga (v letu 2007 14% dolžniškega portfelja, v letu 2006 pa 9%) gre v prvi vrsti za naložbe v domače vrednostne papirje. V večini primerov gre za nakup državnih obveznic držav, ki nimajo bonitetne ocene (z izjemo Republike Slovenije) ter obveznic domačih finančnih institucij.

Geografska razpršenost naložb

Iz spodnje tabele je razvidno, da je bil v letih 2007 in 2006 skoraj celoten portfelj dolžniških naložb skupine plasiran na razvite kapitalske trge. Kategorija ostale naložbe pomeni naložbe družb v skupini v domače dolžniške vrednostne papirje.

Geografska razpršenost dolžniških vrednostnih papirjev

Trg	2007		2006	
	Znesek	%	Znesek	%
Slovenija	82.320.399	61,04	114.753.794	93,22
OECD	8.977.220	6,66	1.127.220	0,92
EU	42.757.740	31,7	7.213.370	5,86
Ostalo	809.870	0,6	-	-
Skupaj	134.865.229	100	123.094.384	100

Pri geografski razpršenosti naložb v lastniške vrednostne papirje v letu 2007 in 2006 prevladujejo naložbe na domačih kapitalskih trgih. Ostale naložbe predstavljajo portfelj, ki ga je mati dala v upravljanje bankam in borznim hišam.

Geografska razpršenost lastniških vrednostnih papirjev

Trg	2007		2006	
	Znesek	%	Znesek	%
Slovenija	19.400.461	66,72	7.531.500	62,21
OECD	850.910	2,93	544.140	4,49
EU	2.423.320	8,33	1.085.500	8,97
Ostalo	6.401.810	22,02	2.945.536	24,33
Skupaj	29.076.501	100	12.106.676	100

Preostala dospelost naložb v dolžniške vrednostne papirje

Iz spodnje tabele je razvidno da je imela skupina v letu 2007 več kot 90% vrednostnih papirjev s fiksnim donosom v dolgoročnih naložbah (v 2006 pa slabih 84%). V letu 2007 je skupina imel v posesti največ dolžniških vrednostnih papirjev z zapadlostjo od 1-5 let, leto poprej pa v kategoriji nad 5 let.

	2007		2006	
Zapadlost	Znesek	%	Znesek	%
0 – 1 leta	12.305.981	9,12	19.849.919	16,13
1 – 5 let	73.597.386	54,58	42.021.812	34,14
Več kot 5 let	48.961.862	36,3	61.222.653	49,73
Skupaj	134.865.229	100	123.094.384	100

(8) Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR) prenesen pozavarovateljem

	31.12.2007	31.12.2006	indeks
iz prenosnih premij	3.117.433	2.193.472	142,1
iz matematičnih rezervacij	206	372	-
iz škodnih rezervacij	18.950.999	14.821.202	127,9
iz rezervacij za bonuse in popuste	-	-	-
iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	352.529	-	-
Skupaj	22.421.167	17.015.046	131,8

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, so porasle skladno z rastjo retorcedirane premije proporcionalnih pozavarovanj, ki predstavljajo največji delež pri prenosni premiji. Porast škodnih rezervacij, prenesenih na pozavarovatelje, je predvsem posledica rezervacije za neproporcionalno zaščito poslov iz tujine, kjer bo družba prejela izplačilo iz naslova kritja za neurje Kyrill. V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij izvira znesek, prenesen na pozavarovatelje, iz izračuna rezervacije za neiztekle nevarnosti na ravni retrocediranega portfelja. Postopek izračuna te rezervacije je hkrati test ustreznosti prenosnih premij, kot je razloženo v pojasnilih.

(9) Terjatve

	31.12.2007	31.12.2006	Indeks
Terjatve do zavarovalcev	19.096.533	9.603.614	198,8
Terjatve do zavarovalni posrednikov	483.809	333.368	145,1
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	537.222	-	-
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	21.171.906	20.350.650	104,0
Terjatve za deleže v zneskih škod	6.491.801	9.112.366	71,2
Terjatve za provizijo	3.311.499	2.871.838	115,3
Terjatve iz financiranja	584.444	845.262	69,1
Druge terjatve	5.952.891	1.317.291	451,9
Skupaj	57.630.105	44.434.389	129,7

Terjatve v letu 2007 (brez terjatev do pridruženih družb)

	Zavarovane terjatve	Nezavarovane terjatve	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	2.254.762	16.841.771	19.096.533
Terjatve do zavarovalni posrednikov	163.947	319.862	483.809
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	459.642	77.580	537.222
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	220.093	20.951.813	21.171.906
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	111.355	6.380.446	6.491.801
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	221.553	3.089.946	3.311.499
Kratkoročne terjatve iz financiranja	68.947	515.497	584.444
Druge terjatve	299.849	5.653.042	5.952.891
Skupaj	3.800.148	53.829.957	57.630.105

Terjatve v letu 2006 (brez terjatev do pridruženih družb)

	Zavarovane terjatve	Nezavarovane terjatve	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	320.131	9.283.483	9.603.614
Terjatve do zavarovalcev	-	333.368	333.368
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-	-	-
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	23.936	20.326.714	20.350.650
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	16.096	9.096.270	9.112.366
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	16.160	2.855.678	2.871.838
Kratkoročne terjatve iz financiranja	51.342	793.920	845.262
Druge terjatve	181.316	1.135.975	1.317.291
Skupaj	608.981	43.825.408	44.434.389

Terjatve po zapadlosti 2007

	nezapadle	zapadle do 180 dni	zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	7.939.906	6.444.934	4.711.693	19.096.533
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-	85.759	398.050	483.809
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	15.865	13.338	508.019	537.222
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	16.610.411	2.885.732	1.675.763	21.171.906
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	4.504.785	902.980	1.084.036	6.491.801
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	2.548.585	359.105	403.809	3.311.499
Kratkoročne terjatve iz financiranja	432.416	108.519	43.509	584.444
Druge terjatve	5.206.376	371.248	375.267	5.952.891
Skupaj	37.258.344	11.171.615	9.200.146	57.630.105

Terjatve po zapadlosti 2006

	nezapadle	zapadle do 180 dni	zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	8.416.525	595.083	592.006	9.603.614
Terjatve do zavarovalcev	300.068	33.300	-	333.368
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-	-	-	-
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja				
	18.391.023	1.305.838	653.789	20.350.650
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	7.861.177	674.717	576.472	9.112.366
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	2.419.828	228.694	223.316	2.871.838
Kratkoročne terjatve iz financiranja	788.740	53.102	3.420	845.262
Druge terjatve	868.342	357.821	91.128	1.317.291
Skupaj	39.045.703	3.248.555	2.140.131	44.434.389

Gibanje popravkov vrednost terjatev 2007

	1.1.2007	poraba	spostitev	oblikovanje	tečajne	31.12.2007
Terjatve do zavarovalcev	4.484.390	91.307	160.078	1.390.297	-81.934	5.541.368
Terjatve do življenjskih zavarovanj	30.584	0	5.220	0	0	25.364
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	61.663	405.403	0	680.728	-13.231	323.757
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	91.173	0	1.595	289		89.867
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	63.453	0	17.696	0		45.757
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	2.271.716	297.111	0	329.764	1	2.304.370
Kratkoročne terjatve iz financiranja	7.351.012	2.033.898	0	685	-261.251	5.056.548
Druge kratkoročne terjatve	1.048.395	380.521	199.266	2.244.000	-20.150	2.692.458
Depoziti pri bankah (dolgoročne naložbe)	0	0	0	162.933	-511	162.422
Dana kratkoročna posojila	0	0	0	16.293	-51	16.242
Skupaj	15.402.386	3.208.240	383.855	4.824.989	-377.127	16.258.153

Gibanje popravkov vrednost terjatev 2006

	1.1.2006	poraba	spostitev	oblikovanje	tečajne	31.12.2006
Terjatve do zavarovalcev	2.342.397	77.754	0	2.219.747	0	4.484.390
Terjatve do življenjskih zavarovanj	38.773	1.518	6.671	0	0	30.584
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	0	61.663	0	61.663
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	95.840	0	4.765	98	0	91.173
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	227.446	0	163.993	0	0	63.453
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	2.104.037	320.575	0	488.254	0	2.271.716
Kratkoročne terjatve iz financiranja	129.056	565	0	7.222.521	0	7.351.012
Druge kratkoročne terjatve	404.514	43.260	0	687.141	0	1.048.395
Depoziti pri bankah (dolgoročne naložbe)	0	0	0	0	0	0
Dana kratkoročna posojila	0	0	0	0	0	0
Skupaj	5.342.063	443.672	175.429	10.679.424	0	15.402.386

(10) Druga sredstva

	31.12.2007	31.12.2006	Indeks
Prehodne nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	816.141	2.838.922	28,75
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	5.375.660	5.684.196	94,57
Druge kratkoročneaktivne časovne razmejitve	7.548.647	5.559.959	135,77
Skupaj	13.740.448	14.083.077	97,57

(11) Denar in denarni ustrezniki

Skupina v bilanci stanja in izkazu denarnega izida kot denar in denarne ustreznike izkazuje stanja na transakcijskih računih in nočne depozite.

(12) Kapital

V avgustu 2007 je skupščina družbe sprejela spremembe in dopolnitve statuta Pozavarovalnice Sava na podlagi katerih je družba prešla na sistem kosovnih delnic. Na dan 31.12.2007 je osnovni kapital družbe razdeljen na 7.862.519 kosovnih delnic. Vse delnice so navadne, istega razreda in se glasijo na ime. Imetniki delnic imajo pravico do udeležbe pri upravljanju družbe in pravico do dela dobička (dividende).

Konec leta 2007 je bilo v delniško knjigo družbe vpisanih 21 imetnikov delnic. Število imetnikov delnic se v primerjavi s koncem 2006 ni spremenilo.

Skupina skladno s sklepom skupščine v letu 2007 ni izplačevala dividend.

Kapitalske rezerve

Kapitalske rezerve znašajo 106.162 EUR in so bile oblikovane v letu 2006 in sicer iz odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala.

Rezerve iz dobička

Statutarne rezerve znašajo 11.475.547 EUR in so v letu 2006 dosegle v statutu določeno višino, zakonske rezerve pa 3.510.978 EUR in se v letu 2007 prav tako niso dodatno oblikovale. Statutarne rezerve se uporabijo:

- za kritje čiste izgube, ki je ni mogoče (v celoti) pokriti v breme prenesenega dobička in drugih rezerv iz dobička oziroma ta dva vira ne zadoščata za polno pokritje čiste izgube (instrument dodatne zaščite vezanega kapitala družbe);
- za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe;
- za uravnavanje dividendne politike družbe.

Skupina skladno z določbami MSRP ne oblikuje izravnalnih rezervacij. Skladno z zakonom o zavarovalništvu pa je zavezana k izračunavanju rezervacij na področju kreditnih tveganj in katastrofalnih škod (potres). Zaradi izpolnjevanja zakonskih zahtev jih tako izkazuje kot rezerve iz dobička na postavkah rezerv za izravnavo kreditnih tveganj in rezerv za izravnavo katastrofalnih škod, oblikujejo pa se preko razporeditve čistega dobička po sklepu uprave. Izračun višine rezerve za izravnavo kreditnih tveganj poteka skladno z določili ZZavar in ustreznih podzakonskih predpisov, izračun rezerve za potres pa skladno z internim pravilnikom o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij.

	31.12.2007	31.12.2006	indeks
Zakonske in statutarne rezerve	14.986.525	14.986.525	100,0
Rezerve za lastne delnice	1.774	1.774	100,0
Lastne delnice (kot odbitna postavka)	(1.774)	(1.774)	100,0
Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	3.839.550	4.326.854	88,7
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	1.387.095	722.211	192,1
Druge rezerve	35.701.116	25.192.843	141,7
Skupaj	55.914.286	45.228.433	123,626

Presežek iz prevrednotenja

	31.12.2007	31.12.2006
Prevrednotenje - Za prodajo razpoložljiva kratkoročna finančna sredstva		
stanje 1.1.	1.416.838	1.117.645
Povečanje zaradi spremembe poštene vrednosti	1.403.143	778.688
Prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke	(1.128.491)	(479.407)
Zmanjšanje prevedbenih valutnih razlik	-	(88)
Skupaj	1.691.490	1.416.838
Prevrednotenje - Za prodajo razpoložljiva dolgoročna finančna sredstva		
stanje 1.1.	5.274.134	4.810.959
Povečanje zaradi spremembe poštene vrednosti	22.789.676	578.083
Prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke	(13.743.856)	(114.114)
Zmanjšanje prevedbenih valutnih razlik	-	(794)
Skupaj	14.319.954	5.274.134
Skupaj prevrednotenje	16.011.444	6.690.972

Lastne delnice

V letu 2007 Skupina ni imela transakcij z lastnimi delnicami. Na dan 31.12.2007 je imela Skupina v lasti 210 lastnih delnic.

Čisti dobiček na delnico

	2007	2006
Čisti dobiček	20.845.254	12.945.498
Število delnic	7.862.519	7.862.519
Čisti dobiček na delnico	2,65	1,65

Zaradi popravka napake previsoko izkazanih stroškov pridobivanja zavarovanj se je povečal dobiček na delnico v letu 2006 za 0,05 EUR.

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

(13) Podrejeni dolg

Matična družba je konec leta 2006 in začetku leta 2007 najela podrejeno posojilo v skupni vrednosti 32 mio EUR, katerega črpanje se je izvedlo z vrednostjo 97% glavnice. Posojili sta najeta za dobo 20 let z možnostjo odpoklica po 10 letih. Glavnica se izplača ob zapadlosti. Obrestna mera znaša 3 mesečni Euribor + 3,35%, obresti se plačujejo kvartalno.

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31.12.07	31.136.034
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27.12.2026
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31.12.06	11.614.395
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27.12.2026
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

Ker je pri plačilu obresti družba izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere je družba sklenila pogodbo o obrestni zamenjavi z valutno opcijo. Prva pogodba je bila sklenjena dne 20.2.2007, pri čemer je bila Pozavarovalnica Sava plačnik fiksne obrestne mere v višini 3,35%, pogodbeni stranka pa je plačevala spremenljivo obrestno mero v višini 3 mesečnega Euriborja. Pogodba je bila prekinjena v juliju 2007, pri čemer je družba iztržila dobiček v višini 915.000 EUR.

V avgustu 2007 je družba sklenila novo pogodbo o obrestni zamenjavi z valutno opcijo za dobo 5 let, pri čemer je Pozavarovalnica Sava plačnik fiksne obrestne mere v višini 3,65%, pogodbeni stranka pa plačuje spremenljivo obrestno mero v višini 3 mesečnega Euriborja.

Z obema pogodbama o ščitenju je Pozavarovalnica Sava štela denarni tok plačila obresti na podrejen dolg, na katerega plačuje družba spremenljivo obrestno mero. S trenutno podpisano pogodbo o ščitenju denarnega toka, si je družba znižala znesek plačila obresti za vsakokratno vrednost 3 mesečnega Euriborja, ravno tako pa ni več izpostavljena gibanju obrestnih mer.

(14) Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije

Razvoj kosmati zavarovalno-tehničnih (ZT) rezervacij

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij 2007	1.1. konsolidirano pred popravkom	popravek	1.1. konsolidirano	1.1. pred izločanjem	povečanje (skupina 1.1.)	poraba in sprostitev (skupina 1.1.)	povečanje v skupini	31.12. pred izločanjem	31.12. konsolidirano
			(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6) = (2) + (3) - (4) + (5)	(7)
Kosmate prenosne premije	52.774.864	-	52.774.864	58.720.079	59.626.526	51.672.822	6.685.179	73.358.962	66.259.147
Matematične rezervacije	8.021.728	650.082	8.671.810	8.671.810	1.888.365	1.265.640	-	9.294.535	9.294.535
Kosmate škodne rezervacije	114.861.903	-	114.861.903	127.528.458	66.159.413	50.488.709	3.996.486	147.195.648	135.741.158
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in tomo	288.790	-	288.790	396.849	475.718	396.849	-	475.718	330.975
Druge kosmate zavarovalno tehnične rezervacije	1.583.051	-	1.583.051	1.583.051	677.349	890.232	-	1.370.168	1.370.168
Čiste ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.585.842	-	6.585.842	6.585.842	4.698.257	171.261	-	11.112.838	11.112.838
Skupaj kosmate ZTR	184.116.178	650.082	184.766.260	203.486.089	133.525.629	104.885.513	10.681.665	242.807.869	224.108.821

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij 2006	1.1. konsolidirano	1.1. pred izločanjem	povečanje (skupina 1.1.)	poraba in sprostitev (skupina 1.1.)	povečanje v skupini	31.12. pred izločanjem	31.12. konsolidirano
	-1	-2	-3	-4	-5	(6) = (2) + (3) - (4) + (5)	-7
Kosmate prenosne premije	42.797.830	48.554.048	35.186.133	31.397.270	6.377.168	58.720.079	52.774.864
Matematične rezervacije	8.452.401	8.452.401	3.270.213	3.700.886	-	8.021.728	8.021.728
Kosmate škodne rezervacije	112.192.939	122.297.861	60.222.624	60.045.278	5.053.251	127.528.458	114.861.903
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in tomo	259.086	259.086	372.274	234.511	-	396.849	288.790
Druge kosmate zavarovalno tehnične rezervacije	1.666.182	1.666.182	862.421	973.363	27.811	1.583.051	1.583.051
Čiste ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	3.570.940	3.570.940	3.076.219	61.317	-	6.585.842	6.585.842
Skupaj kosmate ZTR	168.939.378	184.800.518	102.989.884	96.412.625	11.458.230	202.836.007	184.116.178

Splošne informacije o metodah oblikovanja rezervacij so podane v poglavju Pomembnejše računovodske usmeritve.

Stolpec (1) se nanaša na konsolidirano bilanco stanja po MSRP na začetku leta. Drugi stolpec (2) kaže zneske pred izločanjem transakcij znotraj skupine. Stolpci (3) do (5) kažejo razvoj stolpca (6) iz stolpca (2), kjer se (3) in (4) nanašata na razvoj družb, ki so pripadale skupini na dan 1.1., in (5) kaže rast zaradi prevzemov družb med letom.

Razlika med skupnimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami na dan 1.1.2007 in 31.12.2006 izvira iz krepitve metode oblikovanja matematičnih rezervacij za rentni portfelj, ki je bila prvič uporabljena dne 1.1.2007.

Struktura škodnih rezervacij

Kot smo razložili že v poglavju Pomembnejše računovodske usmeritve, se rezervacije za prijavljene, še ne plačane škode (RBNS) oblikuje na podlagi popisa škodne rezervacije za posamezne škodne primere, medtem ko se rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR) izračunajo s pomočjo statističnih metod, predvsem z razvojnimi trikotniki obračunanih škod. Trikotniki direktnih zavarovalnic vsebujejo razvoj po letu nastanka škod in trikotniki pozavarovalnic vsebujejo razvoj po pogodbenih letih. Pozavarovalne rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode vsebujejo tudi delež pozavarovatelja v rezervacijah za nastale, še ne prijavljene škode za proporcionalna kritja. Tako rezervacije za prijavljene, še ne plačane škode, kot tudi rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode, vsebujejo povečanje za cenilne stroške.

Naslednja tabela predstavlja strukturo kosmatih škodnih rezervacij po vrstah, posebej za direktna zavarovanja in pozavarovanje ter delež nastalih, še ne prijavljenih škod v celotnih škodnih rezervacijah.

Kosmate škodne rezervacije po vrstah 2007 (€)	Rezervacije za prijavljene, še ne plačane škode (RBNS)	Rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR)	Skupaj škodne rezervacije	Delež IBNR od celotnih škodnih rezervacij
Konsolidirane	87.385.807	48.355.351	135.741.158	36%
Skupaj pred izločanjem	95.555.084	51.640.564	147.195.648	35%
Skupaj direktne zavarovalnice	37.146.122	18.830.489	55.976.611	34%
Skupaj pozavarovalnice	58.408.962	32.810.075	91.219.037	36%
Kosmate škodne rezervacije po vrstah 2006 (€)				
Konsolidirane	75.780.665	39.081.238	114.861.903	34%
Skupaj pred izločanjem	85.349.849	42.178.609	127.528.458	33%
Skupaj direktne zavarovalnice	28.523.838	15.826.928	44.350.766	36%
Skupaj pozavarovalnice	56.826.011	26.351.681	83.177.692	32%

Test ustreznosti oblikovanih rezervacij

Skupina redno preverja ustreznost oblikovanih prenosnih premij, in sicer po zavarovalnih vrstah, ločeno za kosmati in pozavarovani portfelj. Prenosne premije se izračunajo iz obračunanih premij, predvsem po metodi „pro rata temporis“. Če je torej obračunana premija ustrezno visoka, je ustrezna tudi prenosna premija. Če pričakovani kombinirani količnik presega 100 %, prenosna premija ni dovolj visoka in del kombiniranega količnika nad 100 % se pomnoži s prenosno premijo, da dobimo pričakovani primanjkljaj. Pričakovani kombinirani količnik se izračuna iz realiziranih kombiniranih količnikov z upoštevanjem trendov in popravkov za izjemne škode in stroške. Realizirani kombinirani količniki upoštevajo prenosne premije, odhodke za škode in stroške ter prihodke naložb. Tako dobljeni primanjkljaj se izkazuje kot rezervacija za neiztekle nevarnosti pod postavko „Druge zavarovalno-tehnične rezervacije“. Naslednje preglednice kažejo pričakovane kombinirane količnike in dodatne rezervacije za neiztekle nevarnosti za Pozavarovalnico Sava (pozavarovanje) in Tilio (največja hčerinska družba); druge družbe v skupini ne dosegajo ali pričakujejo kombiniranih količnikov nad 100 %. Spodnja preglednica vsebuje samo zavarovalne vrste, v katerih so bile opravljeni izračuni. Da bi se izognili nepomembnim nihanjem v zavarovalnih vrstah s skromno premijo, opravlja Tilia izračune le v zavarovalnih vrstah, kjer prenosne premije presegajo 4.172 EUR.

Kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti za 2007 (EUR)		Direktno zavarovanje		Pozavarovanje	
		pričakovani komb. količnik	rezervacija za neiztekle nevarnosti	pričakovani komb. količnik	rezervacija za neiztekle nevarnosti
1	Nezgodno zavarovanje	76,47%	-	58,01%	-
3	Zavarovanje kopenskih motornih vozil	113,10%	533.970	104,08%	252.078
5	Letalsko zavarovanje	-	-	43,16%	-
6	Zavarovanje plovil	-	-	109,33%	11.077
7	Zavarovanje prevoza blaga	-	-	64,81%	-
8	Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	102,64%	23.782	93,46%	-
9	Drugo škodno zavarovanje	104,66%	58.128	89,94%	-
10	Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	85,86%	-	89,36%	-
11	Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-	-	31,79%	-
12	Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	-	-	20,19%	-
13	Splošno zavarovanje odgovornosti	132,56%	149.319	132,95%	183.104
14	Kreditno zavarovanje	105,00%	102.045	92,76%	-
15	Kavcijsko zavarovanje	68,46%	-	145,89%	16.192
16	Zavarovanje različnih finančnih izgub	273,63%	11.264	151,93%	29.210
17	Zavarovanje stroškov postopka	66,00%	-	3,64%	-
18	Zavarovanje pomoči	-	-	44,80%	-
19	Življenjsko zavarovanje	-	-	15,31%	-
21	Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	-	-	6,46%	-
Skupaj			878.507		491.661

Kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti za 2007 (EUR)

		Direktno zavarovanje		Pozavarovanje	
		pričakovani komb. količnik	rezervacija za neiztekle nevarnosti	pričakovani komb. količnik	rezervacija za neiztekle nevarnosti
1	Nezgodno zavarovanje	76,31%	-	78,89%	-
3	Zavarovanje kopenskih motornih vozil	117,77%	416.505	112,65%	685.750
5	Letalsko zavarovanje	-	-	35,11%	-
6	Zavarovanje plovil	-	-	124,70%	10.866
7	Zavarovanje prevoza blaga	-	-	64,45%	-
8	Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	71,72%	-	93,63%	-
9	Drugo škodno zavarovanje	126,98%	138.855	102,59%	84.820
10	Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	85,98%	-	89,45%	-
11	Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-	-	114,65%	586
12	Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	-	-	17,80%	-
13	Splošno zavarovanje odgovornosti	150,14%	137.459	60,69%	-
14	Kreditno zavarovanje	80,20%	-	98,54%	-
15	Kavcijsko zavarovanje	116,61%	-	157,85%	21.545
16	Zavarovanje različnih finančnih izgub	93,78%	-	158,32%	19.430
17	Zavarovanje stroškov postopka	28,91%	-	0,01%	-
18	Zavarovanje pomoči	-	-	110,00%	1.094
19	Življenjsko zavarovanje	-	-	70,85%	-
21	Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	-	-	42,26%	-
Skupaj			692.819		824.090

Test ustreznosti oblikovanih rezervacij za življenjska zavarovanja in naložbena zavarovanja, opisan v poglavju Pomembnejše računovodske usmeritve, ni pokazal nobenih primanjkljajev.

(15) Druge rezervacije

31.12.2007	Stanje 1.1.	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Sprostitev	Tečajne	Stanje 31.12.
Rezervacije za pokojnine						-
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	422.358	115.203	24.335	13.469	(1.202)	498.555
Rezervacije za jubilejne nagrade	96.243	32.795	5.372	-	(47)	123.619
Rezervacije za zaposlenca skupaj	518.601	147.998	29.707	13.469		622.174
Drugi dolgoročno odloženi prihodki	17.249	3.117	13.832	-	-	6.534

31.12.2006	Stanje 1.1.	Povečanje (oblikovanje)	Poraba (črpanje)	Sprostitev	Tečajne	Stanje 31.12.
Rezervacije za pokojnine						-
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	417.258	35.228	30.128	-	-	422.358
Rezervacije za jubilejne nagrade	92.559	5.964	2.280			96.243
Rezervacije za zaposlenca skupaj	509.817	41.192	32.408	-		518.601
Drugi dolgoročno odloženi prihodki	-	22.279	5.030	-	-	17.249

(16) Obveznost za odloženi davek

Odložene obveznosti za davek so sestavljene iz odložene obveznosti za davek iz naslova prevrednotenja finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, na pošteno vrednost.

(17) Druge obveznosti in tekoča obveznost za davek

31.12.2007	Znesek zavarovanih obveznosti	Rok zapadlosti v plačilo			
		nad 5 let	nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	-	-	-	820.363	820.363
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	-	-	-	573.187	573.187
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	-	-	-	601.727	601.727
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	-	-	-	10.093.240	10.093.240
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	-	-	-	15.070.190	15.070.190
Ostale kratkoročne obveznosti	-	-	-	10.602.241	10.602.241
Obveznosti za davek	-	-	5.344.477	5.040.150	10.384.627
Kratkoročne rezervacije (PČR)	-	-	-	2.283.804	2.283.804
Skupaj	-	-	5.344.477	45.084.902	50.429.379

31.12.2006

Znesek
zavarovanih
obveznosti

Rok zapadlosti v plačilo

	nad 5 let	nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj	
Obveznosti do zavarovalcev	-	-	-	11.284	11.284
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	-	-	-	358.123	358.123
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	-	-	-	15.907	15.907
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	-	-	-	7.431.938	7.431.938
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	-	-	-	16.999.682	16.999.682
Ostale kratkoročne obveznosti	-	-	-	9.699.126	9.699.126
Obveznosti za davek	-	-	-	1.271.711	1.271.711
Kratkoročne rezervacije (PČR)	-	-	-	1.758.701	1.758.701
Skupaj	-	-	-	37.546.472	37.546.472

38. RAZKRITJA H KONSOLIDIRANEMU IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

(18) Čiste prihodki od (po)zavarovalnih premij

Zavarovalne vrste	Obračunane kosmate premije	Deleži pozavarovateljev (-)	Lastni delež 2007	2006
Nezgodno zavarovanje	15.562.910	(86.563)	15.476.347	13.117.992
Zdravstveno zavarovanje	162.260	-	162.260	-
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	37.768.547	(2.400.598)	35.367.949	22.763.341
Zavarovanje tirmih vozil	1.379	-	1.379	-
Letalsko zavarovanje	307.732	(305.455)	2.277	91.259
Zavarovanje plovil	986.416	(150.630)	835.786	695.756
Zavarovanje prevoza blaga	2.268.325	(365.475)	1.902.850	1.262.547
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	26.829.773	(8.770.396)	18.059.377	15.251.517
Drugo škodno zavarovanje	33.922.623	(7.387.596)	26.535.027	17.661.858
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	50.616.861	(1.956.183)	48.660.678	36.899.486
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	406.053	(222.183)	183.870	169.801
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	154.175	(25.781)	128.394	71.367
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.893.827	(1.032.277)	3.861.550	2.975.865
Kreditno zavarovanje	2.682.562	-	2.682.562	2.661.069
Kavcijsko zavarovanje	171.455	(6.692)	164.763	130.030
Zavarovanje različnih finančnih izgub	824.751	(346.274)	478.477	405.620
Zavarovanje stroškov postopka	72.416	-	72.416	64.967
Zavarovanje pomoči	664.606	(179.313)	485.293	239.144
Premija sprejetega sozavarovanja	340.261	(62.408)	277.853	52.526
Skupaj premoženjska zavarovanja	178.636.932	(23.297.824)	155.339.108	114.514.145
Življenjsko zavarovanje	2.728.987	(260.069)	2.468.918	2.617.501
Zavarovanje za primer poroke oz. rojstva	-	-	-	-
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	7.271.119	(6.600)	7.264.519	5.432.846
Tontine	-	-	-	-
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	-	-	-	-
Izpad dohodkov zaradi nezgode ali bolezni	-	-	-	-
Skupaj življenjska zavarovanja	10.000.105	(266.669)	9.733.436	8.050.347
Skupaj	188.637.037	(23.564.493)	165.072.544	122.564.492

Zgornja preglednica razkriva kosmate (po)zavarovalne premije in retrocedirane (po)zavarovalne premije po zavarovalnih vrstah. Na višino čistih prihodkov od (po)zavarovalnih premij vpliva še sprememba prenosnih premij in sicer jih zmanjšuje v višini 7.336.644 EUR.

(19) Prihodki od naložb pridruženih podjetij

Poleg prihodkov od naložb v družbe v skupini in pridružene družbe, ki jih je v letu 2007 izkazovala obvladujoča družba, ni imela nobena druga družba v skupini prihodkov iz naložb v ostale družbe v skupini in pridružene družbe.

	2007	2006
Dobiček pridruženih družb	1.655.883	2.056.470
Skupaj	1.655.883	2.056.470

(20) Prihodki od naložb

Prihodki od naložb - premoženje

	Kritno premoženje 31.12.07	Kritno premoženje 31.12.06	indeks 07/06
1. Prihodki iz deležev	184.765	-	-
2. Prihodki od zemljišč in zgradb	73.807	36.371	202,9
3. Prihodki od obresti	5.800.413	7.550.130	76,8
4. Prevrednotovalni finančni prihodki	316.264	396.297	79,8
5. Drugi finančni prihodki	244.529	82.278	297,2
6. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	-	893.200	-
7. Dobički pri odtujitvah naložb	2.948.518	998.226	295,4
Skupaj prihodki naložb kritnega premoženja	9.568.296	9.956.502	96,1

	Lastni vir 31.12.07	Lastni vir 31.12.06	indeks 07/06
1. Prihodki iz deležev	196.818	-	-
2. Prihodki od zemljišč in zgradb	103.123	318.125	32,4
3. Prihodki od obresti	3.127.363	1.558.010	200,7
4. Prevrednotovalni finančni prihodki	28.189	13.196	213,6
5. Drugi finančni prihodki	-	187.030	-
6. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	-	768.270	-
7. Dobički pri odtujitvah naložb	17.377.144	2.051.831	846,9
Skupaj prihodki naložb lastnih virov	20.832.637	4.896.462	425,5
Skupaj prihodki od naložb	30.400.933	14.852.964	204,7

Prihodki od naložb – življenje

	Kritno premoženje 31.12.07	Kritno premoženje 31.12.06	Indeks 07/06
1. Prihodki iz deležev	-	-	-
2. Prihodki od zemljišč in zgradb	-	-	-
3. Prihodki od obresti	506.290	462.383	109,5
4. Prevrednotovalni finančni prihodki	-	1.656	-
5. Drugi finančni prihodki	5.737	511	1122,7
6. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	-	-	-
7. Dobički pri odtujitvah naložb	90.874	2.997	-
8. Čisti neizterženi dobički naložb življenskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	857.707	691.665	-
Skupaj prihodki naložb kritnega premoženja	1.460.608	1.159.212	126,0
	Lastni vir 31.12.07	Lastni vir 31.12.06	Indeks 07/06
1. Prihodki iz deležev	-	-	-
2. Prihodki od zemljišč in zgradb	-	-	-
3. Prihodki od obresti	34.678	32.372	107,1
4. Prevrednotovalni finančni prihodki	-	-	-
5. Drugi finančni prihodki	-	39	-
6. Prihodki zaradi popravkov vrednosti naložb	-	-	-
7. Dobički pri odtujitvah naložb	-	-	-
Skupaj prihodki naložb lastnih virov	34.678	32.411	107,0
Skupaj prihodki od naložb	1.495.286	1.191.623	125,5

Skupina vodi ločeno prihodke od naložb lastnih virov in naložb kritnega premoženja. V letu 2007 so k visokim prihodkom (več kot enkrat višjim kot v letu 2006) največ pripomogle predvsem prodaje lastniških naložb matere in visoki realizirani kapitalski dobički iz tega naslova, kupnina iz naslova prodaje nepremičnine matere ter predčasni odkupi državnih obveznic Ministrstva za finance Republike Slovenije, na podlagi katerih je zlasti družba mati realizirala še dodatne kapitalске dobičke.

(21) Drugi zavarovalni prihodki (odhodki)

V tej postavki družba izkazuje odhodke od pozavarovalnih provizij. V zavarovalnicah so provizije v temelju prihodek, nasprotno pa je pri pozavarovanju navedena postavka v temelju odhodek.

Zavarovalne vrste	2007	2006	indeks 07/06
Nezgodno zavarovanje	(1.955.309)	(1.882.676)	103,9
Zdravstveno zavarovanje	5.980	-	-
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	(3.560.540)	(3.135.114)	113,6
Zavarovanje tirmih vozil	-	-	-
Letalsko zavarovanje	14.714	(534)	(2.755,4)
Zavarovanje plovil	(105.505)	(114.244)	92,4
Zavarovanje prevoza blaga	(31.261)	(241.010)	13
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	(3.093.287)	(3.724.981)	83
Drugo škodno zavarovanje	(3.895.814)	(3.603.409)	108,1
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	(5.137.887)	(5.003.516)	102,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	(54.215)	(52.046)	104,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	(21.789)	(7.370)	295,6
Splošno zavarovanje odgovornosti	(400.187)	(298.386)	134,1
Kreditno zavarovanje	(191.663)	(263.003)	72,9
Kavcijsko zavarovanje	(5.252)	(2.561)	205,1
Zavarovanje različnih finančnih izgub	(86.660)	(70.909)	122,2
Zavarovanje stroškov postopka	(291)	1.112	(26,2)
Zavarovanje pomoči	(9.180)	(19.159)	47,9
Skupaj premoženjska zavarovanja	(18.528.146)	(18.417.806)	100,6
Življenjsko zavarovanje	(64.377)	(57.451)	112,1
Zavarovanje za primer poroke oz. rojstva	-	-	-
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	(2.331)	(2.244)	103,9
Tontine	-	-	-
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	-	-	-
Izpad dohodkov zaradi nezgode ali bolezni	-	-	-
Skupaj življenjska zavarovanja	(66.708)	(59.695)	111,7
SKUPAJ	(18.594.854)	(18.477.501)	100,6

V letu 2007 je Skupina imela 18.594.854 EUR odhodkov iz naslova po(zavarovalnih) provizij, kar predstavlja le manjšo 0,6% spremembo glede na predhodno leto.

(22) Drugi prihodki

Drugi prihodki in odhodki so neobičajne postavke in postavke iz preteklih obračunskih obdobij, ki v obračunskem obdobju povečujejo oziroma zmanjšujejo poslovni izid iz rednega poslovanja družbe.

Drugi prihodki predstavljajo prihodke pri prodajo osnovnih sredstev, prejete odškodnine, prihodke od izterjanih odpisanih terjatev in drugi prihodki.

(23) Čisti odhodki za škode

Leto 2007

2007	Kosmati zneski za	Kosmati zneski za	Deleži škod	Deleži sozavarovateljev	Čisti zneski
Zavarovalne vrste	odškodnine	regrese	pozavarovateljev (-)	(-)	za škode
Nezgodno zavarovanje	7.233.284	-	(34.364)	-	7.198.920
Zdravstveno zavarovanje	17.593	-	-	-	17.593
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	24.216.133	(1.177.791)	(587.785)	11.200	22.461.757
Zavarovanje tirmih vozil	-	-	-	-	-
Letalsko zavarovanje	133.457	-	(103.772)	-	29.685
Zavarovanje plovil	643.604	-	(115.507)	-	528.097
Zavarovanje prevoza blaga	603.108	-	(3)	-	603.105
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	18.203.702	(455.359)	(7.668.101)	-	10.080.242
Drugo škodno zavarovanje	16.173.410	-	(2.477.722)	-	13.695.688
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	27.846.502	(1.322.834)	(446.485)	-	26.077.183
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	65.556	-	(17.133)	-	48.423
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	7.472	-	(3)	-	7.469
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.033.603	-	(121.369)	-	2.912.234
Kreditno zavarovanje	2.437.557	(1.311.702)	4.804	-	1.130.659
Kavcijsko zavarovanje	132.739	-	-	-	132.739
Zavarovanje različnih finančnih izgub	892.100	-	(577.533)	-	314.567
Zavarovanje stroškov postopka	81	-	-	-	81
Zavarovanje pomoči	35.078	-	-	-	35.078
Skupaj premoženjska zavarovanja	101.674.979	(4.267.687)	(12.144.973)	11.200	85.273.519
Življenjsko zavarovanje	1.719.544	-	(105.531)	-	1.614.013
Zavarovanje za primer poroke oz. rojstva	-	-	-	-	-
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	295.520	-	-	-	295.520
Tontine	-	-	-	-	-
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	-	-	-	-	-
Izpad dohodkov zaradi nezgode ali bolezni	-	-	-	-	-
Skupaj življenjska zavarovanja	2.015.064	-	(105.531)	-	1.909.533
Skupaj	103.690.043	(4.267.687)	(12.250.504)	11.200	87.183.052

Leto 2006

2006	Kosmati zneski za	Kosmati zneski za	Deleži škod	Deleži sozavarovateljev	Čisti zneski
Zavarovalne vrste	odškodnine	regrese	pozavarovateljev (-)	(-)	za škode
Nezgodno zavarovanje	6.975.559	-	(102.233)	-	6.873.326
Zdravstveno zavarovanje	-	-	-	-	-
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	18.777.089	(884.336)	(1.854.279)	(22.694)	16.015.780
Zavarovanje tirmih vozil	-	-	-	-	-
Letalsko zavarovanje	29.805	-	(4.659)	-	25.146
Zavarovanje plovil	639.393	-	(122.133)	-	517.260
Zavarovanje prevoza blaga	516.856	-	(375)	-	516.481
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	14.201.366	(1.061)	(4.949.590)	-	9.250.715
Drugo škodno zavarovanje	12.082.513	-	(2.767.802)	-	9.314.711
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	23.033.646	(1.523.321)	(577.213)	-	20.933.112
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	80.495	-	(19.455)	-	61.040
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	9.907	-	(1.516)	-	8.391
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.835.782	-	(109.574)	-	2.726.208
Kreditno zavarovanje	2.220.177	(1.302.161)	(15.429)	-	902.587
Kavcijsko zavarovanje	59.923	-	(85)	-	59.838
Zavarovanje različnih finančnih izgub	8.744.247	-	(8.562.366)	-	181.882
Zavarovanje stroškov postopka	-	-	-	-	-
Zavarovanje pomoči	27.736	-	(265)	-	27.471
Skupaj premoženjska zavarovanja	90.234.493	(3.710.879)	(19.086.972)	(22.694)	67.413.948
Življenjsko zavarovanje	2.948.257	-	(109.323)	-	2.838.934
Zavarovanje za primer poroke oz. rojstva	-	-	-	-	-
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	106.536	-	-	-	106.536
Tontine	-	-	-	-	-
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	-	-	-	-	-
Izpad dohodkov zaradi nezgode ali bolezni	-	-	-	-	-
Skupaj življenjska zavarovanja	3.054.793	-	(109.323)	-	2.945.470
SKUPAJ	93.289.286	(3.710.879)	(19.196.295)	(22.694)	70.359.418

Zgornja preglednica razkriva obračunane kosmate zneske škod in delež škod, ki jih je skupina dobila povrnjene na podlagi retrocesije. Na čiste odhodke za škode pa vpliva še sprememba škodnih rezervacij in sicer povečuje čiste odhodke za škode v višini 10.669.864 EUR.

(24) Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij

Največji delj spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij se nanaša na spremembo rezervacij za naložbena življenjska zavarovanja. V izkazu poslovnega izida se v tej postavki ne upošteva sprememba prenosnih premij in škodnih rezervacij naložbenih življenjskih zavarovanj, ker sta ti dve postavki upoštevani pri prihodkih za premije in odhodkih za škode. V povezavi z življenjskimi zavarovanji izkazujemo tudi spremembo

matematične rezervacije. Skupna sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij za življenjska zavarovanja tako znaša 4.849.620 EUR.

Preostali del spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij se v največji meri nanaša na zmanjšanje rezervacije za neiztekle nevarnosti.

(25) Obratovalni stroški

	2007	2006	indeks 07/06
1. Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	8.300.207	3.343.355	248,3
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	106.261	(254.114)	
3. Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	1.187.645	534.194	222,3
4. Stroški dela	15.461.917	11.701.410	132,1
-plače zaposlenih	11.304.417	8.552.184	132,2
-stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	2.343.789	1.749.707	134,0
-drugi stroški dela	1.813.711	1.399.519	129,6
5. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej.skupaj z dajatvami	438.350	139.185	368,7
6. Drugi obratovalni stroški	9.284.993	4.586.467	202,4
- stroški reprezentance, reklame, sejmov	1.839.567	731.430	251,5
- stroški materiala in energije	832.463	551.306	151,0
- stroški storitev vzdrževanja	289.574	37.259	777,2
- povračila stroškov v zvezi z delom	848.602	606.056	140,0
- stroški intelektualnih in osebnih storitev	905.718	453.285	199,8
- dajatve, ki niso odvisne od posl. izida razen zav.	557.045	273.278	203,8
- stroški storitev prometa in zvez	489.520	52.486	932,7
- stroški zavarovalnih premij	157.087	52.009	302,0
- stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	625.300	306.544	204,0
- najemnine in zakupnine	416.454	295.414	-
- stroški storitev strokovnega izobraževanja	1.337.469	31.088	4302,2
- ostali stroški storitev	986.194	1.196.312	82,4
Skupaj obratovalni stroški	34.779.373	20.050.497	173,5

Odhodki, povezani s storitvami revidiranja, ki so bremenili poslovni izid leta 2007 znašajo 128.371 EUR in za leto 2006 101.510 EUR.

Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in po individualnih pogodbah za leti 2007 in 2006

	2007	2006
Uprava	810.417	622.834
Nadzorni svet	58.527	123.477
Nadzorni sveti odvisnih družb	17.569	5.800
Izplačila po individualnih pogodbah	2.384.396	1.322.768
Skupaj	3.270.909	2.074.879

Povprečno število zaposlenih po izobrazbeni strukturi

Število zaposlenih v poslovnem letu glede na izobrazbo:	2007	2006
I-IV. stopnja	407	264
V. stopnja	207	171
VI. stopnja	86	65
VII. stopnja	248	163
Magistri	16	12
Skupaj	964	675

(26) Odhodki naložb

Premoženjska zavarovanja

	Kritno premoženje 31.12.07	Kritno premoženje 31.12.06	indeks 07/06
1. Amortizacija naložb sred., ki niso potrebna za obratovanje	709	845	83,9
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi fin.odh.	1.342.222	157.437	852,5
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	100.416	956.609	10,5
4. Izgube pri odtujitvah naložb	521.854	195.426	267,0
Skupaj odhodki od naložb	1.965.201	1.310.317	150,0
	Lastni vir 31.12.07	Lastni vir 31.12.06	indeks 07/06
1. Amortizacija naložb sred., ki niso potrebna za obratovanje	44.172	58.005	76,2
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi fin.odh.	2.592.548	548.568	472,6
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	57.144	66.875	85,4
4. Izgube pri odtujitvah naložb	1.368.440	3.717	36815,7
Skupaj odhodki od naložb	4.062.304	677.165	599,9
Skupaj odhodki od naložb	6.027.505	1.987.482	303,3

Življenjska zavarovanja

	Kritno premoženje 31.12.07	Kritno premoženje 31.12.06	indeks 07/06
1. Amortizacija naložb sred., ki niso potrebna za obratovanje	-	-	-
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi fin.odh.	423	156	271,2
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	-	836	-
4. Izgube pri odtujitvah naložb	-	4.453	-
5. Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	377.162	56.287	
Skupaj odhodki od naložb	377.585	61.732	611,7
	Lastni vir 31.12.07	Lastni vir 31.12.06	indeks 07/06
1. Amortizacija naložb sred., ki niso potrebna za obratovanje	-	-	-
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi fin.odh.	-	-	-
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	-	28	-
4. Izgube pri odtujitvah naložb	-	-	-
Skupaj odhodki od naložb	-	28	-
Skupaj odhodki od naložb	377.585	61.760	611,4
Skupaj odhodki od naložb premoženje in življenje	6.405.090	2.049.242	312,6

Največji delež odhodkov iz naložb skupine predstavljajo obresti, ki jih je družba mati pričela plačevati v letu 2007 na podrejen dolg izdan konec leta 2006 in v začetku leta 2007

(27) Davek od dohodka

	31 December 2007	31 December 2006
Prihodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	176,158,791	120,041,104
Popravek prihodkov - izzveti prihodki zaradi predhodno nepriznanih odhodkov	(1,402,267)	(1,019,742)
Prihodki - davčno priznani prihodki	174,756,524	119,021,362
Odhodki, ugotovljeni po računovodskih predpisih	148,966,711	104,211,532
Popravek odhodkov	(415,335)	(536,200)
Povečanje odhodkov iz naslova plačanih nepriznanih odhodkov v preteklih letih		285,098
Odhodki - davčno priznani odhodki	148,551,376	103,960,430
<i>Razlika med davčno priznanimi prihodki in odhodki</i>	26,205,148	15,060,932
Povečanje davka zaradi prehoda na msrp	12,072,513	-
Povečanje davčne osnove	67,572	-
Davčne olajšave	(54,561)	(82,933)
Osnova za davek	38,290,672	14,977,999
Davek	8,961,318	3,647,291
Odloženi davek	(2,614,492)	763,217
Davek od dohodka pravnih oseb	6,346,826	2,884,074

Efektivna stopnja obdavčitve v letu 2007 znaša 23,34%, v letu 2006 pa je znašala 18,22%. Porast efektivne davčne stopnje je v glavnem posledica prehoda na MSRP, ker je bilo potrebno odpraviti izravnalne rezervacije ter spremembe davčne politike, ki ne priznava oblikovanje rezerv za izravnavo kreditnega tveganja in rezerv za izravnavo katastrofalnih škod kot davčno priznanih odhodkov.

39. RAZKRITJA O POSLOVANJU Z ODVISNIMI DRUŽBAMI

Naložbe in terjatve do družb v skupini

		2007				
		Zavarovalnica Tilia d.d. Novo mesto	SAVA OSIGURANJE, Akcionarsko društvo za osiguranje, Beograd	DUKAGJINI Kompania e sigurimeve sh.k.p. Priština, Kosovo	Akcionersko društvo za osiguruvanje SAVA TABAK	Montenegro osiguranje A.D., Podgorica
Postavka						
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto PV	1.670.523	1.500.000	500.000		
	neto	1.670.523	1.500.000	500.000	-	-
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto PV	3.787.797		173.348	2.135.370	25.243
	neto	3.787.797	-	173.348	2.135.370	25.243
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	bruto PV		2.492	4.444		
	neto	-	2.492	4.444	-	-
	bruto PV		35.308			
	neto	-	35.308	-	-	-
Dolgoročne terjatve	neto	-	35.308	-	-	-
VSOTA		5.458.320	1.537.800	677.792	2.135.370	25.243

		2006
		Zavarovalnica Tilia d.d. Novo mesto
Postavka		
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto PV	1.585.712
	neto	1.585.712
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto PV	3.145.735
	neto	3.145.735
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	bruto PV	-
	neto	-
	bruto PV	-
	neto	-
Dolgoročne terjatve	neto	-
VSOTA		4.731.447

Obveznosti do družb v skupini

2007

Postavka	Sava Re d.d.	Zavarovalnica Tilia d.d. Novo mesto	SAVA OSIGURANJE, Akcionarsko društvo za osiguranje, Beograd	DUKAGJINI Kompania e sigurimeve sh.k.p. Priština, Kosovo	Akcionersko društvo za osiguruvanje SAVA TABAK	Montenegr o osiguranje A.D., Podgorica
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	-	2.209.725	-	5.782	582.642	-
Druge kratkoročne obveznosti	-	1.340.989	-	19.205	710.697	5.213
VSOTA (brez rezervacij)	-	3.550.714	-	24.987	1.293.339	5.213

2006

Postavka	Sava Re d.d.	Zavarovalnica Tilia d.d. Novo meso	SAVA OSIGURANJE, Akcionarsko društvo za osiguranje, Beograd	DUKAGJINI Kompania e sigurimeve sh.k.p. Priština, Kosovo
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	-	4.246.661	-	-
Druge kratkoročne obveznosti	-	-	-	-
VSOTA (brez rezervacij)	-	4.246.661	-	-

2007

Postavka	Zavarovalnica Tilia d.d. Novo mesto	DUKAGJINI Kompania e sigurimeve sh.k.p. Priština, Kosovo	Akcionersko društvo za osiguruvanje SAVA TABAK
Obračunane kosmate zavarovalne premije	16.888.072	479.462	2.878.150
Obračunani kosmati zneski škod	11.519.207	7.229	664.957
Ostali obratovalni stroški	3.963	-	-
Prihodki od pozavarovalnih provizij	4.168.322	-	775.856

2006

	Zavarovalnica	
	Tilia d.d.	
Postavka	Novo meso	
Obračunane kosmate		
zavarovalne premije	15.009.748	
Obračunani kosmati zneski		
škod	10.382.210	
Prihodki od pozavarovalnih		
provizij	3.281.641	
Zavarovalnica Tilia	2006	2007
Prihodki	40.573.501	43.826.104
Čisti dobiček/lzguba	1.259.691	555.423
Sava Osiguranje	2007	
Prihodki	10.626.874	
Čisti dobiček/lzguba	78.295	
Dukagjini	2007	
Prihodki	7.567.622	
Čisti dobiček/lzguba	418.282	
Sava Tabak	2007	
Prihodki	9.760.159	
Čisti dobiček/lzguba	660.298	
Bro-Dil	2007	
Prihodki	882.100	
Čisti dobiček/lzguba	302.070	

Izjava uprave

»Po našem najboljšem vedenju in v skladu z veljavnimi načeli poročanja dajejo konsolidirani finančni izkazi resnično in pošteno sliko o sredstvih, obveznostih, finančnem stanju in poslovnem izidu skupine, in poslovno poročilo skupine kaže pošteno sliko razvoja in uspešnosti poslovanja ter položaja skupine, skupaj z opisom poglobitnih priložnosti in tveganji, povezanimi s pričakovanim razvojem skupine.«

Ljubljana, 31.3.2008