



**NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRANI
RAČUNOVODSKI IZKAZI
POZAVAROVALNICE SAVA, D. D.
ZA LETO 2008**

Ljubljana, 31. 3. 2009

KAZALO VSEBINE

1 Povzetek pomembnejših kategorij poslovanja	2
2 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava	5
3 Podatki o družbah v zavarovalniški skupini na dan 31. 12. 2008	6
4 Pomembnejši dogodki v letu 2008	7
5 Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja	9
6 Računovodski izkazi	10
6.1 Bilanca stanja na dan 31. 12. 2008.....	10
6.2 Izkaz poslovnega izida za leto 2008.....	11
6.3 Izkaz denarnih tokov za leto 2008	12
6.4 Izkaz gibanja kapitala za leto 2008	13
6.5 Izkaz gibanja kapitala za leto 2007	13

1 Povzetek pomembnejših kategorij poslovanja

(v EUR, razen odstotki)	Pozavarovalnica Sava	
	2007	2008
kosmate premije	118.539.938	134.743.719
porast glede na predhodno obdobje	14,1%	13,7%
kosmate premije - Slovenija	80.196.155	81.821.496
kosmate premije - tujina	38.343.784	52.922.223
delež premije iz tujine v skupni premiji	32,3%	39,3%
kosmate škode	70.358.934	114.689.231
porast/padec glede na predhodno obdobje	-1,2%	63,0%
čisti merodajni škodni količnik	67,3%	72,5%
obratovalni stroški znižani za prihodke od pozavarovalnih provizij	28.999.627	36.332.598
porast/padec glede na predhodno obdobje	10,4%	25,3%
čisti stroškovni količnik	31,0%	33,3%
čisti kombinirani količnik	98,3%	105,8%
čisti prihodki od naložb	22.007.465	-1.211.291
porast/ padec glede na predhodno obdobje	106,8%	-105,5%
poslovni izid po obdavčitvi	18.205.423	-6.662.288
porast/ padec glede na predhodno obdobje	89,0%	-136,6%
stanje aktive	356.701.027	400.482.013
porast/ padec glede na predhodno obdobje	21,6%	12,3%
stanje kapitala	145.637.435	155.069.523
porast/ padec glede na predhodno obdobje	23,5%	6,5%
stanje čistih zavarovalno tehničnih rezervacij	108.010.648	121.618.338
porast/ padec glede na predhodno obdobje	7,5%	12,6%
ROE (poslovni izid po obdavčitvi na povprečno stanje kapitala)	13,8%	-4,4%

V juniju 2008 je družba izvedla dokapitalizacijo v okviru prve javne prodaje delnic. S tem se je osnovni kapital družbe povečal za 6.259.389 EUR, in sicer na 39.069.099 EUR. Celotni kapital se je povečal za 39,1 mio EUR.

Z dokapitalizacijo je bilo tako vpisanih 1.500.000 novih delnic. Na dan 31. 12. 2008 je bil osnovni kapital družbe razdeljen na 9.362.519 delnic (na dan 31. 12. 2007 na 7.862.519 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).

Knjigovodska vrednost delnice na dan 31. 12. 2008 je znašala 16,6 EUR¹, čista izguba na delnico pa 0,7 EUR².

Kosmate pozavarovalne premije

Kosmate pozavarovalne premije so v letu 2008 porasle za 13,7 %. Premija, prejeta od slovenskih cedentov je v letu 2008 beležila porast v višini 2,0 %, premija iz tujine pa 38,0 %. Delež premije iz tujine v celotni premiji se je iz 32,3 % v letu 2007 povišal na 39,3 % v letu 2008.

Kosmate pozavarovalne škode

Kosmate pozavarovalne škode so v letu 2008 porasle za 63,0 %. Škode domačega posla so v primerjavi z letom 2007 porasle za 65,9 %, škode iz tujine pa za 55,1 %. Takšen porast škod v letu 2008 je posledica poletnih neurij v Sloveniji ter več manjših in nekaj večjih škod na portfelju iz tujine. Poletna neurja v Sloveniji so skupaj na kosmati rezultat vplivala v višini približno 55,0 mio EUR (skupaj rezervirane in plačane škode), od tega je bilo do konca leta 2008 izplačanih 41,7 mio EUR škod. Škode in škodne rezervacije iz tega naslova v lastni izravnavi Pozavarovalnice Sava znašajo 5,6 mio EUR, kar pomeni, da je bilo 90% škod kritih s strani retrocesionarjev Pozavarovalnice Sava.

Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od pozavarovalnih provizij

Porast obratovalnih stroškov, zmanjšanih za prihodke od pozavarovalnih provizij je znašal 25,3 %. Delež drugih obratovalnih stroškov (brez stroškov provizij, vezanih na obseg premije) v kosmati pozavarovalni premiji se je v letu 2008 glede na leto 2007 povišal za 0,6 odstotne točke in je v letu 2008 znašal 5,0 %. Porast drugih obratovalnih stroškov je predvsem posledica povečanja stroškov dela, ki je povezan s širitvijo družbe na nove trge.

Čisti prihodki od naložb

Čisti prihodki od naložb so glede na leto 2007 v letu 2008 nižji za 105,5 %. Razlog za negativno vrednost te postavke v letu 2008 je predvsem veliko povečanje odhodkov od naložb, kot posledice trajnih slabitev naložb v višini 12,6 mio EUR.

¹ Knjigovodska vrednost delnice je izračunana kot razmerje med stanjem kapitala na dan 31. 12. 2008 ter številom delnic (9.362.519)

² Čista izguba na delnico je izračunana kot razmerje med čisto izgubo poslovnega leta ter številom delnic brez lastnih delnic (9.362.309)

Poslovni izid po obdavčitvi

Poslovni izid po obdavčitvi je za leto 2008 negativen v višini 6.662.288 EUR. Slabši rezultat je posledica izrednih škodnih dogodkov ter dogajanja na finančnih trgih, zaradi česar je družba trajno slabila nekatere naložbe preko izkaza poslovnega izida v višini 12,6 mio EUR.

Stanje aktive

Stanje aktive je v letu 2008 beležilo porast v višini 12,3 %.

Postavka, ki je glede na leto 2007 porasla, so *odložene terjatve za davek* (5,2 mio EUR). Družba je v letu 2008 oblikovala nove terjatve za odloženi davek, in sicer iz naslova začasno davčno nepriznanih popravkov naložb v vrednostne papirje, ki jih je družba obračunala skladno z usmeritvijo. Poleg tega so bile oblikovane tudi terjatve za odloženi davek za del prevrednotenja naložb, ki ga družba izkazuje na negativnem presežku iz prevrednotenja in ne vpliva na izkaz poslovnega izida leta 2008 in sicer v višini 2,6 mio EUR.

Pomembna postavka v aktivni so tudi *Finančne naložbe*, ki so na dan 31. 12. 2008 v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2007 nižje za 7,3 % oziroma 15,8 mio EUR. Družba je izkoristila možnost, ki jo je dajala sprememba standarda MRS 39 v drugi polovici leta 2008 in je izvedla prekvalifikacijo določenih naložb (lastniških vrednostnih papirjev) iz 1. Skupine - FVPL (finančne naložbe po poštenu vrednosti preko poslovnega izida) v 4. skupino naložb - AFS (razpoložljive za prodajo). Prekvalifikacija je bila izvedena zaradi pričakovanja, da bo na ta način ublažen na poslovni izid. Družba se je za prekvalifikacijo odločila zaradi spremenjenih razmer na kapitalnih trgih, saj je ocenila, da določenih lastniških instrumentov ne bo možno prodati v kratkem času. Predviden učinek navedene prerazporeditve pa je bil izničen zaradi obveze oslabitve naložb v skupini finančnih naložb razpoložljivih za prodajo, kar pa je tudi pri prerazporejenih naložbah rezultiralo v odhodkih. Med skupinama je bilo tako prestavljenih za 1,0 mio EUR lastniških instrumentov.

Ker so se razmere na kapitalnih trgih do konca leta 2008 poslabšale, se je družba odločila, da bo vse lastniške instrumente, ki so bili predmet prestavitve konec leta 2008 trajno slabila. Tako vplivov na bruto izkaz poslovnega izida zaradi zamenjave računovodske skupine v letu 2008 ni bilo, vpliv na neto dobiček pa je v obračunanem davku, saj trajne slabitve za razliko od prevrednotenja naložb v prvi skupini niso davčno priznane do odtujitve.

Druga sredstva so se povišala za 90,8 %. Največji vpliv na porast te postavke imajo vnaprej plačani stroški drugih naložb, ki se v pretežnem delu (6 mio EUR) nanašajo na avans, ki ga je družba vplačala konec leta 2008 po določenih sporazuma o nakupu 100% deleža v družbi Velebit usluge d.o.o., Zagreb. Med drugimi sredstvi največjo postavko predstavlja razmejena pozavarovalna provizija, ki predstavlja del obračunane provizije, ki se nanaša na prihodnje poslovno leto (9,7 mio EUR), glede na leto 2007 pa se je povišala za 1,2 mio EUR.

Stanje kapitala

Stanje kapitala se je v letu 2008 povišalo za 6,5 %. V letu 2008 se je osnovni kapital družbe v okviru dokapitalizacije povečal za 6,2 mio EUR. Z uspešno zaključeno dokapitalizacijo

družbe pa so se povečale tudi kapitalske rezerve (za 32,9 mio EUR). Stroški, neposredno povezani z izdajo delnic, so znašali 2,8 mio EUR in zmanjšujejo višino kapitalskih rezerv. Na spremembo kapitala je vplival tudi presežek iz prevrednotenja (PIP), ki se je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2007 zmanjšal za 23,1 mio EUR.

Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij

Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij je v primerjavi s predhodnim letom beležilo 12,6 % rast. Čiste prenosne premije so se povišale za 13,8 %, čiste škodne rezervacije pa za 11,9 %.

Stopnja donosa na kapital (ROE)

Kazalnik ROE se je v primerjavi z letom 2007 zmanjšal za 18,2 odstotnih točk in znaša za leto 2008 -4,4 %. Padec je posledica vseh že zgoraj opisanih postavk.

2 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

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:	39.069.099 EUR (št. kosovnih delnic: 9.362.519)
Datum registracije:	28. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščen revizor:	BDO EOS Revizija d.o.o. Dunajska cesta 106 1000 Ljubljana Slovenija
Največji delničar in njegov delež:	Slovenska odškodninska družba, d.d. 25,0 % (št. kosovnih delnic: 2.340.631)
Družba nima podružnic.	

3 Podatki o družbah v zavarovalniški skupini na dan 31. 12. 2008

Zavarovalniško skupino na dan 31. 12. 2008 sestavljajo:

Pozavarovalnica Sava, d. d.

upravljaljske povezave: *nadrejena pozavarovalnica*

Zavarovalnica Tilia, d. d.

upravljaljske povezave: *podrejena zavarovalnica*

delež Pozavarovalnice Sava v družbi: 99,68%

Sava Osiguranje a. d. o. Beograd

upravljaljske povezave: *podrejena zavarovalnica*

delež Pozavarovalnice Sava v družbi: 99,99%

Dukagjini kompania e sigurimeve sh. p. k. Priština

upravljaljske povezave: *podrejena zavarovalnica*

delež Pozavarovalnice Sava v družbi: 51,00%

Akcionarsko društvo za osiguranje Sava Tabak a. d. o., Skopje

upravljaljske povezave: *podrejena zavarovalnica*

delež Pozavarovalnice Sava v družbi: 66,70%

Montenegro osiguranje a. d., Podgorica

upravljaljske povezave: *podrejena zavarovalnica*

delež Pozavarovalnice Sava v družbi: 99,92%

Sava Invest, a. d., Skopje

upravljaljske povezave: *podrejena družba za upravljanje z investicijskimi skladi*

delež Pozavarovalnice Sava v družbi: 51,00%

Sava životno osiguranje, a. d. o.

upravljaljske povezave: *podrejena zavarovalnica*

delež Pozavarovalnice Sava v družbi: 99,99%

Dukagjini Life sh. a.

upravljaljske povezave: *podrejena zavarovalnica*

delež Pozavarovalnice Sava v družbi: 51,00%

Zavarovalnica Maribor d. d.

upravljaljske povezave: *pridružena zavarovalnica*

delež Pozavarovalnice Sava v družbi: 45,78%

Moja naložba, pokojninska družba, d. d.

upravljaljske povezave: *pridružena družba*

delež Pozavarovalnice Sava v družbi: 20,00%

4 Pomembnejši dogodki v letu 2008

- 14. 4. 2008 je potekala skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava; v skladu s predlogom uprave je skupščina odločila o Spremembi statuta družbe, in sicer o podelitvi pooblastila upravi za povečanje osnovnega kapitala. Skupščina je pooblastila upravo za povečanje osnovnega kapitala do 50 % v petih letih;
- 9. 5. 2008 je na osnovi skupščinskega sklepa z dne 14. 4. 2008 uprava s soglasjem nadzornega sveta odločila o povečanju osnovnega kapitala družbe iz 32.809.710,40 EUR na 39.069.099,48 EUR. Novo izdane delnice so bile ponujene v nakup v okviru prve ponudbe delnic Pozavarovalnice Sava javnosti. Z izvedeno dokapitalizacijo družbe se je celoten kapital družbe povečal za 42 mio EUR.
- 11. 6. 2008 je Pozavarovalnica Sava uspešno zaključila **prvo ponudbo delnic javnosti** z uvrstitvijo delnic na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev. Z delnicami se trguje pod oznako POSR. S prvo ponudbo delnic javnosti je Pozavarovalnica Sava dosegla razpršeno lastniško strukturo;
- junija 2008 je Pozavarovalnica Sava v skladu z zadano dolgoročno strategijo skupaj z odvisno družbo Sava Tabak ustanovila prvo družbo za upravljanje, in sicer **Sava Invest** v Makedoniji;
- 11. 7. 2008 je potekala skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava. Delničarji so odločali o spremembi Statuta, v delu, ki ureja objavlanje podatkov in sporočil družbe, in sicer se Statut spremeni na način, da družba pomembnejša obvestila objavlja na borzno informacijskem sistemu SEO-net Ljubljanske borze, sklic skupščine in podatke ali sporočila, za katere obstoji zakonska obveznost objave v tiskani obliki pa družba objavlja tudi v dnevniku Delu ali v dnevniku Finance ali v dnevniku Dnevnik ali v Uradnem listu Republike Slovenije. Skupščina se je seznanila z letnim poročilom 2007 in vsemi spremljajočimi dokumenti, odločala je o uporabi bilančnega dobička, pri čemer je celotni bilančni dobiček v višini 35.914.680,80 EUR razporedila v druge rezerve iz dobička, podelila je razrešnico upravi ter za poslovno leto 2008 imenovala revizijsko družbo BDO Eos revizija, d.o.o.;
- bonitetna agencija Standard & Poor's je 15. 8. 2008 objavila novo bonitetno poročilo za Pozavarovalnico Sava in potrdila obstoječo dolgoročno oceno kreditne sposobnosti in finančne moči **BBB+ s stabilno srednjeročno napovedjo**, ki jo je družba prvič pridobila v letu 2005;
- v avgustu 2008 je Pozavarovalnica Sava zbrala ocene škodnih zahtevkov cedentov na osnovi **poletnih neurij**. Na osnovi zbranih podatkov in tržnih informacij v Pozavarovalnici Sava ocenjujemo, da je višina zavarovalnih škod na slovenskem zavarovalnem trgu iz naslova teh škodnih dogodkov presegla 130 mio EUR. Pozavarovalnica Sava ima za tovrstne primere sklenjeno ustrezno pozavarovalno zaščito, ki zmanjšuje neto učinek takšnih škod na rezultate poslovanja. Glede na izredno višino škodnih zahtevkov iz naslova omenjenih neurij je Pozavarovalnica Sava po škodnih dogodkih večkrat dokupila pozavarovalno kritje za primere katastrofalnih škodnih dogodkov, saj je bil del kritja zaradi izrednih škodnih zahtevkov v določenih delih izčrpan. Kljub izjemnemu obsegu škod ocenjujemo, da bo skupni neto učinek škod in povečanih stroškov za premijo pri nakupu dodatnih obnovitvenih

pozavarovalnih kritij iz naslova neurij dne 13. in 14. julija ter 8. in 15. avgusta 1,5 mio EUR (neproporcionalna pozavarovalna zaščita). Škode iz naslova škod na posevkih so znašale 4,1 mio za lastni delež Pozavarovalnice Sava (proporcionalna kritja). Skupne škode za lastni delež Pozavarovalnice Sava so iz tega naslova tako znašale 5,6 mio EUR.

- 25. 9. 2008 je Bonitetna agencija Standard & Poor's izdala novo bonitetno poročilo za Pozavarovalnico Sava in izboljšala dolgoročno oceno kreditne sposobnosti in finančne stabilnosti na **A- s stabilno srednjeročno napovedjo**;
- družba **Sava Invest, a. d.**, Družba za upravljanje investicijskih skladov Skopje, Makedonija, ki je članica Skupine Sava Re, je z dnem 25. 9. 2008 dobila dovoljenje »Komisije za hartije od vrednosti Republike Makedonije« za registracijo in trženje dveh odprtih investicijskih skladov;
- nadzorni svet je na svoji 29. seji 14. 10. 2008 sprejel odstopno izjavo dolgoletnega **predsednika uprave Dušana Čeča**, ki se je upokojil. Nadzorni svet je na osnovi predložene odstopne izjave za novega predsednika uprave imenoval **mag. Zvonka Ivanušiča**, dosedanjega namestnika predsednika uprave Pozavarovalnice Sava;
- nadzorni svet je na svoji 30. seji 4. 11. 2008 na predlog bodočega predsednika uprave mag. Zvonka Ivanušiča imenoval **nove člane uprave**. Novo upravo je v tej sestavi nadzorni svet izbral zaradi širitve Skupine Sava Re in potrebe po delitvi področij delovanja in nadzora Skupine Sava Re;
- Skupina Sava Re je skupaj z lokalnim partnerjem ustanovila življenjsko zavarovalnico **Dukagjini Life**, prvo registrirano življenjsko zavarovalnico na Kosovu, s sedežem v Prištini. Življenjska zavarovalnica Dukagjini Life, v kateri ima Pozavarovalnica Sava 51,0 % lastniški delež, je dne 11. 11. 2008 prejela dovoljenje za opravljanje dejavnosti sklepanja poslov življenjskih zavarovanj, ki ga je izdala CBK (Central Bank of Kosovo). S tem so bili izpolnjeni pogoji za pričetek delovanja oziroma prodaje produktov življenjskih zavarovanj. Družba Dukagjini Life na 2 milijonskem tržišču ponuja predvsem produkte klasičnega življenjskega zavarovanja. Ustanovni kapital nove zavarovalnice Dukagjini Life znaša 3,5 mio EUR;
- Življenjska zavarovalnica **Sava živотно osiguranje** je 20. 11. 2008 prejela dovoljenje za opravljanje dejavnosti sklepanja poslov življenjskih zavarovanj, ki ga je izdala NBS (Narodna Banka Srbije). S tem so bili izpolnjeni pogoji za pričetek delovanja oziroma prodaje produktov življenjskih zavarovanj. Družba Sava živотно osiguranje je s poslovanjem pričela v začetku meseca decembra 2008, po opravljenih formalnih postopkih registracije družbe. Pozavarovalnica Sava ima v družbi Sava živотно osiguranje 99,99 % lastniški delež. Nova življenjska zavarovalnica na 7,6 milijonskem tržišču ponuja predvsem produkte klasičnega življenjskega zavarovanja. Ustanovitev življenjske zavarovalnice na srbskem trgu, kjer je skupina že prisotna kot ponudnik storitev premoženjskih zavarovanj, je sledila ustanovitvi življenjske zavarovalnice na kosovskem trgu in pomeni nadaljnje izpolnjevanje zadane strategije Pozavarovalnice Sava, ki je usmerjena v širitev poslov na trgih zahodnega Balkana. Ustanovni kapital nove zavarovalnice Sava živотно osiguranje je znašal 3,5 mio EUR.

5 Pomembnejši dogodki po datumu bilance stanja

- Družba je v začetku leta uvedla novo celostno grafično podobo. Nova podoba bo usklajena na novoju skupine Sava Re.
- **Srečko Čebtron** je z dnem 1.2.2009 nastopil v funkciji člana uprave Pozavarovalnice Sava;
- Pozavarovalnica Sava je objavila, da namerava od prodajalca Zavarovalnice Maribor, d. d. pridobiti 100 % lastniški delež v družbi **Velebit usluge, d. o. o.** iz Zagreba, ki ima v lasti večinske deleže zgoraj omenjenih zavarovalnic. Gre za zavarovalnici, ki sta pričeli s poslovanjem v decembru 2007 oziroma v januarju 2008. Velebit Osiguranje je premoženjska zavarovalnica, ki opravlja zavarovalne posle v vseh premoženjskih zavarovalnih vrstah. V prvem letu poslovanja je po nerevidiranih podatkih zbrala za 5,2 mio EUR bruto premij, kar predstavlja 0,5 % tržni delež na področju premoženjskih zavarovanj na relativno dobro razvitem hrvaškem zavarovalnem trgu. Velebit živотно osiguranje opravlja izključno posle življenjskih zavarovanj, v začetku pa je zavarovalnica pričela predvsem s prodajo klasičnih življenjskih zavarovanj. V prvem letu poslovanja je življenjska zavarovalnica zbrala za 1,1 mio EUR bruto premije, kar odraža 0,3 % tržni delež med vsemi življenjskimi zavarovalnicami na trgu. Navedeni podatki so nerevidirani. Z dnem 12.2.2009 je hrvaška agencija za nadzor finančnih storitev (HANFA) izdala dovoljenje za posredno pridobitev kvalificiranega deleža v višini 51,14% delnic družb **Velebit osiguranje d.d. in Velebit živотно osiguranje d.d.**;
- Dne 11. 3. 2009 je Agencija za zavarovalni nadzor izdala negativno mnenje k članstvu v upravi Pozavarovalnice Sava za **mag. Majo Krumberger**.

6 Računovodski izkazi

6.1 Bilanca stanja na dan 31. 12. 2008

(v EUR)		pojasnila	31. 12. 2008	31. 12. 2007	Indeks
	SREDSTVA		400.482.013	356.701.026	112,3
A.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	1)	189.498	162.140	116,9
B.	Opredmetena osnovna sredstva	2)	1.852.158	1.907.468	97,1
D.	Odložene terjatve za davek	3)	5.383.818	131.804	4.084,7
E.	Naložbene nepremičnine	4)	1.262.310	728.514	173,3
F.	Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	5)	81.507.741	72.487.296	112,4
G.	Finančne naložbe:	6)	199.773.234	215.610.292	92,7
	- v posesti do zapadlosti		6.187.618	0	-
	- razpoložljive za prodajo		160.393.911	187.458.823	85,6
	- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida		2.134.557	4.799.223	44,5
	- posojila in terjatve		31.057.148	23.352.246	133,0
I.	Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	7)	37.690.671	21.473.195	175,5
K.	Terjatve	8)	55.604.218	35.484.845	156,7
	2. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja		53.357.702	33.094.211	161,2
	3. Druge terjatve		2.246.517	2.390.634	94,0
L.	Druge sredstva	9)	16.359.990	8.576.418	190,8
M.	Terjatve za davek		846.920	0	-
N.	Denar in denarni ustrezniki	10)	11.454	139.054	8,2
	OBVEZNOSTI		400.482.013	356.701.026	112,3
A.	Kapital		155.069.523	145.637.435	106,5
	1. Vpoklicani kapital	11)	39.069.099	32.809.710	119,1
	2. Kapitalske rezerve	12)	33.003.752	106.162	31.088,1
	3. Rezerve iz dobička	13)	100.821.281	55.385.397	182,0
	4. Presežek iz prevrednotenja	14)	-10.570.904	12.491.698	-84,6
	5. Preneseni čisti poslovni izid		0	26.811.969	0,0
	6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	15)	-7.253.706	18.032.498	-40,2
B.	Podrejene obveznosti	16)	31.139.605	31.136.034	100,0
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	17)	159.309.008	129.483.842	123,0
	1. Prenosne premije		41.967.178	37.577.865	111,7
	2. Matematične rezervacije		0	0	-
	3. Škodne rezervacije		116.458.980	91.219.036	127,7
	4. Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		0	0	-
	5. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		882.851	686.941	128,5
D.	Druge rezervacije	18)	226.667	165.762	136,7
F.	Odložene obveznosti za davek		0	3.585.825	-
G.	Finančne obveznosti	19)	160	2.308	6,9
	2. Druge finančne obveznosti		160	2.308	6,9
H.	Druge obveznosti	20)	54.737.050	36.523.792	149,9
	2. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja		42.528.378	27.267.893	156,0
	3. Ostale obveznosti		12.208.672	9.255.899	131,9
I.	Obveznosti za davek		0	10.166.029	-

6.2 Izkaz poslovnega izida za leto 2008

(v EUR)		pojasnila	1. 1. - 31. 12. 2008	1. 1. - 31. 12. 2007	Indeks
1.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	21)	109.098.508	93.681.613	116,5
a)	Obračunane kosmate zavarovalne premije		134.743.719	118.539.939	113,7
b)	Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje		-20.886.767	-21.332.033	97,9
c)	Sprememba prenosnih premij		-4.758.444	-3.526.293	134,9
2.	Prihodki od naložb v povezane družbe	22)	493.864	1.133.600	43,6
3.	Prihodki od naložb	23)	22.025.312	26.706.893	82,5
4.	Drugi zavarovalni prihodki, od tega		2.898.066	3.263.317	88,8
a)	Prihodki od provizij	24)	2.794.945	3.134.308	89,2
5.	Drugi prihodki	25)	1.314	30.157	4,4
6.	Čisti odhodki za škode	26)	-79.061.685	-63.085.858	125,3
a)	Obračunani kosmati zneski škod		-114.689.231	-70.358.934	163,0
b)	Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		44.293.794	11.597.218	381,9
c)	Sprememba škodnih rezervacij		-8.666.248	-4.324.142	200,4
7.	Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	27)	-182.999	342.460	-53,4
10.	Obratovalni stroški, od tega	28)	-39.127.544	-32.133.935	121,8
	Stroški pridobivanja zavarovanj		-32.353.346	-26.890.969	120,3
12.	Odhodki od naložb	29)	-23.730.467	-5.833.028	406,8
13.	Drugi zavarovalni odhodki	30)	-573.706	-567.303	101,1
14.	Drugi odhodki	31)	-1.370	-1.258	108,9
15.	Poslovni izid pred obdavčitvijo		-8.160.708	23.536.658	-34,7
16.	Davek od dohodka pravnih oseb	32)	-3.666.923	-7.966.107	46,0
17.	Odloženi davek		5.165.343	2.634.873	196,0
18.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		-6.662.288	18.205.424	-36,6

6.3 Izkaz denarnih tokov za leto 2008

(v EUR)		31. 12. 2008	31. 12. 2007
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a.)	Postavke izkaza poslovnega izida	434.451	15.356.743
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	113.856.952	93.681.613
2.	Donosi naložb	-1.211.291	22.007.465
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	2.899.380	3.293.474
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-70.395.437	-63.085.858
6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-40.458.975	-32.005.283
7.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-575.077	-568.561
8.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-3.681.101	-7.966.107
b.)	Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	-18.765.109	10.050.337
1.	Začetne manj končne poslovne terjatve	-20.952.115	-913.324
2.	Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve (kratkoročne)	-7.783.572	424.124
3.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-350.734	37.365
4.	Začetna manj končna sredstva za prodajo	0	3.811.863
6.	Končni manj začetni poslovni dolgovi	5.160.656	11.800.449
7.	Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	8.746.481	202.672
8.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-3.585.825	-5.312.812
c.)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	-18.330.658	25.407.080
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a.)	Prejemki pri naložbenju	476.093.456	113.932.613
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	8.195.576	7.047.135
2.	Prejemki od deležev iz dobička drugih	176.053	1.594.724
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	4.917	32.897
7.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	467.716.910	105.257.857
b.)	Izdatki pri naložbenju	-499.890.398	-168.240.631
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-73.260	-135.979
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-60.144	-169.766
3.	Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-548.250	0
4.	Izdatki za pridobitev finančnih naložb v povezane družbe	-9.011.617	-25.691.564
5.	Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-490.197.127	-142.243.322
c.)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-23.796.942	-54.308.018
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a.)	Prejemki pri financiranju	42.000.000	19.456.954
1.	Prejemki od vplačanega kapitala	42.000.000	
2.	Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil	0	19.456.954
b.)	Izdatki pri financiranju	0	2.337.100
1.	Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	2.337.100
c.)	Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	42.000.000	21.794.054
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	11.454	139.054
x.)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-127.600	-7.106.884
	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	139.054	7.245.938

6.4 Izkaz gibanja kapitala za leto 2008

(v EUR)	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. 2008	32.809.710	0	106.162	55.385.397	12.491.698	26.811.969	18.032.498	145.637.434
Premiki v kapital	6.259.389	0	32.897.590	0	499.804	0	-6.662.288	32.994.495
- vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	6.259.389	0	32.897.590	0	0	0	0	39.156.979
- vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	-6.662.288	-6.662.288
- vnos zneska prevrednotenj	0	0	0	0	499.804	0	0	499.804
Premiki v kapitalu	0	0	0	45.435.884	0	-26.811.969	-18.623.915	0
- razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	8.929.785	0	-8.929.785	0	0
- razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	35.914.681	0	-35.914.681	0	0
- druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	591.418	0	18.032.497	-18.623.915	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	-23.562.406	0	0	-23.562.406
- prenos realiziranega presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke ali odhodke	0	0	0	0	-10.930.530	0	0	-10.930.530
- prenos presežka iz prevrednotenja v odhodke naložb (trajna slabitev)	0	0	0	0	-12.631.875	0	0	-12.631.875
Končno stanje 31. 12. 2008	39.069.099	0	33.003.752	100.821.281	-10.570.904	0	-7.253.705	155.069.523

6.5 Izkaz gibanja kapitala za leto 2007

(v EUR)	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. 2007	32.809.710	0	106.162	44.704.197	2.957.098	33.371.512	3.975.330	117.924.009
Premiki v kapital	0	0	0	0	22.436.327	0	18.205.424	40.641.751
- vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	18.205.424	18.205.424
- vnos zneska prevrednotenj	0	0	0	0	22.436.327	0	0	22.436.327
Premiki v kapitalu	0	0	0	10.681.200	0	-6.532.943	-4.148.256	0
- razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	10.508.273	0	-6.532.943	-3.975.329	0
- druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	172.927	0	0	-172.927	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	-12.901.727	-26.600	0	-12.928.327
- prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke	0	0	0	0	-12.901.727	0	0	-12.901.727
- druga zmanjšanja sestavin kapitala	0	0	0	0	0	-26.600	0	-26.600
Končno stanje 31. 12. 2007	32.809.710	0	106.162	55.385.397	12.491.698	26.811.969	18.032.498	145.637.435

