

**POVZETEK NEREVIDIRANEGA
POLLETNEGA POROČILA
O POSLOVANJU
POZAVAROVALNICE SAVA D. D.
ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 30. 6. 2008**

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

**POVZETEK NEREVIDIRANEGA POLLETNEGA POROČILA
O POSLOVANJU POZAVAROVALNICE SAVA D. D.
ZA OBDOBJE OD 1. 1. DO 30. 6. 2008**

KAZALO

Poslovno poročilo

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

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

POSLOVNO POROČILO

UVOD

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

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

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

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

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

1.1.1. Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

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

Uprava

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

Člana uprave na dan 30. 6. 2008:

predsednik uprave:

Dušan Čeč

namestnik predsednika:

mag. Zvonko Ivanušič

Predsednika uprave je imenoval nadzorni svet z začetkom mandata 1. 10. 2004, mandat namestnika predsednika uprave pa je začel teči z dnem pridobitve dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave pri Agencije za zavarovalni nadzor, tj. od 23. 11. 2004 dalje. Člana uprave sta imenovana za dobo petih let, z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja.

Nadzorni svet

V skladu s statutom družbe in veljavno zakonodajo sestavlja nadzorni svet šest članov, od katerih štiri člane – predstavnike delničarjev – izvoli skupščina družbe, dva člana – predstavnika delavcev – pa izvoli svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznani skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so imenovani za največ štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni. Sprememb v nadzornem svetu v prvi polovici leta 2008 ni bilo.

Člani nadzornega sveta na dan 30. 6. 2008:

predsednik:

mag. Marko Pogačnik

namestnik predsednika:

dr. Timotej Jagrič

član:

dr. Edo Pirkmajer

član:

Anton Sagadin

član – predstavnik delavcev:

mag. Aleš Mirnik

članica – predstavnica delavcev:

Nada Židar

Skupščina delničarjev

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

Na 20. skupščini družbe ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

1.1.2. Sestava Skupine Sava Re

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



1.2 Delničarji in trgovanje z delnico

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

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

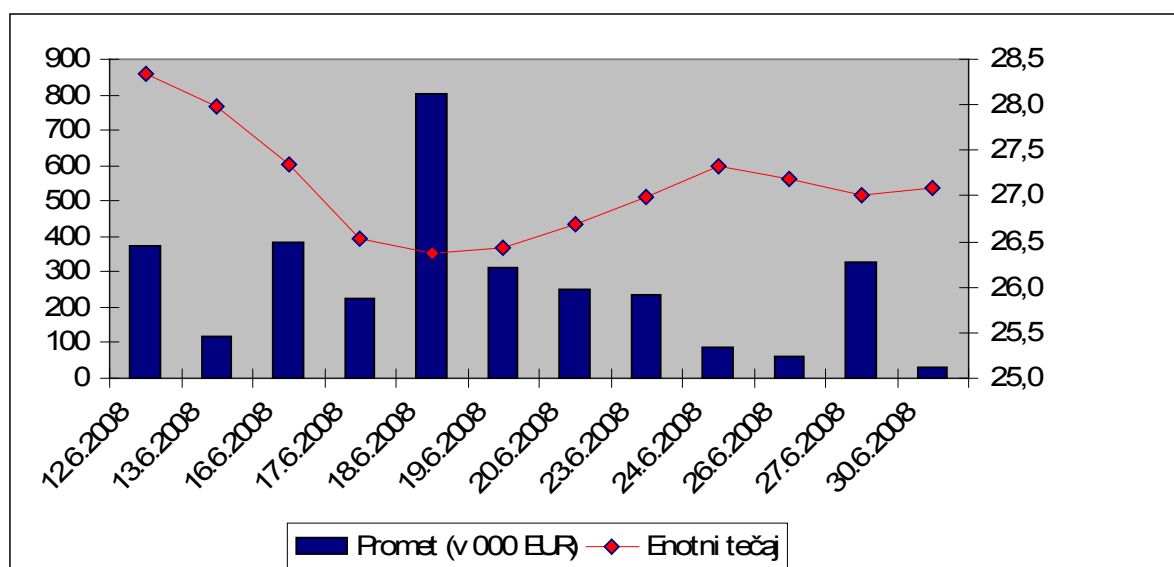
Osnovni kapital Pozavarovalnice Sava na dan 30. 6. 2008 znaša 39.069.099,48 EUR in je razdeljen na 9.362.519 kosovnih delnic. Delnice se glasijo na ime in so izdane v nematerializirani obliki; v centralni register vrednostnih papirjev so vpisane pod oznako POSR. Vse delnice POSR so delnice enega razreda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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

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

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

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

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

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

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

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

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

Čisti dobiček na delnico je ob polletju leta 2008 znašal 0,61 EUR². Konsolidirani čisti dobiček na delnico znaša 0,89 EUR.

Knjigovodska vrednost delnice je na dan 30. 6. 2008 znašala 19,4 EUR³. Knjigovodska vrednost delnice na konsolidirani osnovi znaša 21,7 EUR.

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

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

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

Tabela 4: Delnica POSR na borznem trgu v obravnavanem obdobju

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

1.3 Kratek pregled poslovanja v prvem polletju 2008

Tabela 5: Pomembnejši podatki o poslovanju v prvem polletju 2008

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

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

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

1.4 Pomembnejši dogodki in dosežki v prvem polletju 2008

1.4.1 Skupina Sava Re

Skupina Sava Re je polletje 2008 zaključila uspešno.

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

1.4.2 Pozavarovalnica Sava

Pozavarovalnica Sava je prvo polovico poslovnega leta 2008 zaključila uspešno.

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

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

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

1.5 Pomembnejši dogodki po zaključku obračunskega obdobja

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

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

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

2 ZAVAROVALNO-TEHNIČNE KATEGORIJE V PRVEM POLLETJU 2008

2.1 Skupina Sava Re

2.1.1 Kosmate konsolidirane po/zavarovalne premije

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

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

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

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

Tabela 7: Geografska segmentacija konsolidirane kosmate po/zavarovalne premije

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

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

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

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

Kosmata premija zavarovalnega segmenta je ob polletju 2008 glede na lansko polletje porasla za 49,0 %, kar je posledica ugodnih rasti na slovenskem in tujih zavarovalnih trgih ter nakupu zavarovalnice na črnogorskem zavarovalnem trgu. Porast pozavarovalne premije⁷ v višini 9,0 % odraža predvsem porast pozavarovalne premije iz tujine.

2.1.2 Kosmate konsolidirane po/zavarovalne škode

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

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

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

Tabela 10: Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih po/zavarovalnih škod

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

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

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

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

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

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

2.1.3 Gibanje čistih konsolidiranih zavarovalno-tehničnih rezervacij

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

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

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

2.2 Pozavarovalnica Sava

2.2.1 Kosmate pozavarovalne premije

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

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

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

Tabela 14: Struktura kosmate pozavarovalne premije v prvem polletju 2008

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

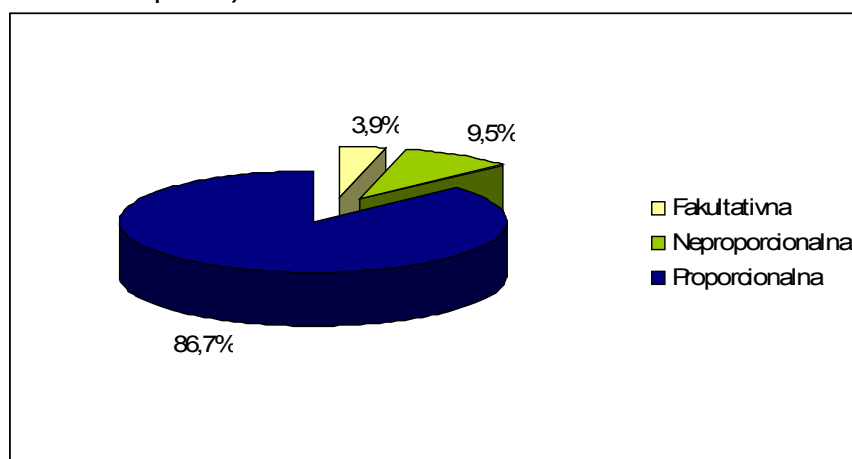
Premija, ki smo jo prejeli od slovenskih cedentov, je porasla za 5,1 %, premija, prejeta od tujih cedentov pa za 35,5 %. Višja rast premije iz tujine glede na premijo iz Slovenije odraža dolgoročno strategijo uravnoteženja teh dveh geografskih segmentov v strukturi pozavarovalnega portfelja. Po prvem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

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

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

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

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



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

2.2.2 Kosmate pozavarovalne škode

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

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

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

Tabela 17: Kosmate pozavarovalne škode v prvem polletju 2008

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

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

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

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

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

2.2.3 Lastna izravnava Pozavarovalnice Sava

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

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

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

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

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

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

2.2.4 Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

Tabela 20: Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije

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

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

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

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

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

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

Izravnalna rezervacija, ki se v skladu v MSRP vodi v okviru kapitalskih rezerv, se od 1. 1. 2007 oblikuje le še pri kreditnih zavarovanjih, kjer pa se nam zgornja meja oblikovanja izravnalne rezervacij⁸ znižuje in v skladu s tem se je izravnalna rezervacija od začetka leta zmanjšala za 16,8 %.

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

⁸ Meja, izračunana na podlagi podzakonskih predpisov

3 FINANČNO POSLOVANJE

3.1 Skupina Sava Re

3.1.1 Naložbe Skupine Sava Re⁹

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

Tabela 21: Stanje naložb Skupine Sava Re

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

3.1.2 Donosnost naložb Skupine Sava Re

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

Tabela 22: Donosnost naložb Skupine Sava Re

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

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

3.2 Pozavarovalnica Sava

3.2.1 Naložbe Pozavarovalnice Sava

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

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

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

Tabela 23: Stanje naložb Pozavarovalnice Sava¹⁰

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

3.2.2 Donosnost naložb Pozavarovalnice Sava

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

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

Tabela 24: Donosnost naložb Pozavarovalnice Sava

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

4 POSLOVNI IZID OBDOBJA IN NAJVEČJE POSTAVKE BILANCE STANJA

4.1 Skupina Sava Re

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Bilančna vsota konsolidirane bilance stanja je na dan 30.6.2008 glede na stanje 31.12.2007 porasla za 10,5 %. Največ je k porastu prispevala dokapitalizacija nadrejene družbe v višini 42 mio EUR. V bilanci stanja na dan 31.12.2007 je bila v konsolidacijo že vključena družba Montenegro osiguranje, zato na porast ni vplivala.

Kapital konsolidirane bilance stanja je na dan 30.6.2008 glede na stanje 31.12.2007 porasel za 20,5 % kot posledica dokapitalizacije nadrejene družbe.

4.2 Pozavarovalnica Sava

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

5 OBVLADOVANJE TVEGANJ

5.1 Tveganje kapitalske neustreznosti

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

5.2 Zavarovalna tveganja

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

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

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

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

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

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

5.3 Tržna tveganja, likvidnostno in kreditno tveganje

Članice Skupine Save Re so pri svojem finančnem poslovanju izpostavljene različnim tržnim tveganjem. Obrestno tveganje obvladujejo z usklajevanjem obveznosti in naložb ter z naravnim ščitenjem¹¹. Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev obvladujejo predvsem z razpršenostjo naložb po izdajateljih, sektorjih in geografsko. Valutno tveganje obvladujejo z neposrednim usklajevanjem valutne nominiranosti obveznosti in naložb. Tveganje koncentracije naložb obvladujejo z razpršitvijo naložbenega portfelja. Sredstva so plasirana v različne vrste naložb (depozite, dolžniške in lastniške vrednostne papirje, strukturirane produkte, vzajemne sklade itd.). Obvezniški portfelj je glede na izdajatelje razpršen po državnih obveznicah, slovenskih in tujih, ter bankah in podjetjih, izdajateljih dolžniških vrednostnih papirjev, tako domačih kot tujih. Lastniški vrednostni papirji so razpršeni po izdajateljih, po bonitetnih ocenah in geografsko, naložbe v vzajemne sklade pa so neposredno in še posredno razpršene.

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

Pozavarovalnica Sava likvidnostno tveganje obvladuje predvsem s tem, da ima velik del naložb usmerjen v tržne vrednostne papirje, ki so visoko likvidni in jih lahko v vsakem trenutku spremeni v denar. Za primere velikih škod so v pozavarovalnih pogodbah predvidene tudi možnosti t. i. cash callov¹² na relaciji cedent Pozavarovalnica Sava in Pozavarovalnica Sava retrocesionar, s poslovnimi bankami pa so sklenjene tudi posebne pogodbe za črpanje likvidnostnih kreditov na poziv.

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

¹¹ Naložbe v obveznice s spremenljivo obrestno mero

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

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

5.4 Operativna tveganja

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

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

6 ZAPOSLENI IN IZOBRAŽEVANJE

6.1 Zaposleni

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

V Pozavarovalnici Sava je bilo na dan 30.6.2008 zaposlenih 59 delavcev, na dan 31. 12. 2007 55 delavcev in na dan 30. 6. 2007 55 delavcev.

Tabela 27: Kadrovska evidenca Pozavarovalnice Sava na dan 30. 6. 2008

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

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

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

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

6.2 Izobraževanje

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

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

**RAČUNOVODSKI IZKAZI
SKUPINE SAVA RE S POJASNILI**

7 RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE SAVA RE S POJASNILI

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

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

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

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

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

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

	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obdobja	Prevedbeni popravek kapitala	Skupaj kapital skupine	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
(v EUR)	Osnovni kapital	Nvpoklicani kapital									
Začetno stanje 1. 1. 2007	32.809.710	0	106.162	45.228.433	6.690.972	43.316.055	7.282.816	0	135.434.148	1.061.838	136.495.986
Premiki v kapital	0	0	0	0	10.467.980	0	1.034.075	0	11.502.055	3.561.907	15.063.962
- vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	1.034.075	0	1.034.075	626.786	1.660.861
- vnos zneska prevrednotenj	0	0	0	0	10.467.980	0	0	0	10.467.980	0	10.467.980
- povečanje vrednosti pri nakupih odvisnih družb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.935.121	0
Premiki v kapitalu	0	0	0	50.468	0	7.282.816	-7.333.284	0	0	0	0
- druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	50.468	0	7.282.816	-7.333.284	0	0	0	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	-9.036.567	0	0	0	-9.036.567	0	-9.036.567
- prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke	0	0	0	0	-9.036.567	0	0	0	-9.036.567	0	-9.036.567
- zmanjšanje prevedbenih valutnih razlik	0	0	0	0	0	-26.600	0	0	-26.600	0	-26.600
Končno stanje 30. 6. 2007	32.809.710	0	106.162	45.278.901	8.122.385	50.598.871	983.607	0	137.899.636	4.623.745	142.523.381

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

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

Izkaz denarnega toka je sestavljen po posredni metodi.

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

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

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

7.5 Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom Skupine Sava Re

Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

(v EUR)	Popravek vrednosti							Neodpisana vrednost		
	Stanje 1. 1.	Pridobitve družb	Povečanja	Odtujitve	Preknjižbe	Oslabitve	Tečajne razlike	Stanje 30. 6.	30. 6.	1. 1.
Neopredmetena dolgoročna sredstva	777.430	0	144.220	39.351	0	12.620	9.822	983.443	1.895.387	1.686.652
Dobro ime	0	0	0	0	0	0	0	0	23.657.809	23.657.809
Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	59.160	0	0	6.160	0	0	0	65.320	44.378	48.580
Skupaj	836.590	0	144.220	45.511	0	12.620	9.822	1.048.763	25.597.574	25.383.041

Opredmetena osnovna sredstva

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

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

Odložene terjatve za davek

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

Naložbene nepremičnine

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

(v EUR)	Popravek vrednosti						Neodpisana vrednost	
	Stanje 1. 1.	Pridobitve družb	Povečanja	Odtujitve	Preknjižbe	Tečajne razlike	Stanje 30. 6.	1. 1.
Zemljišča	0	0	0	0	0	0	0	136.048
Zgradbe	299.743	0	4.791	2.831	0	0	307.365	1.726.579
Skupaj	299.743	0	4.791	2.831	0	0	307.365	1.862.627

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

Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah

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

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

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

Finančne naložbe

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

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

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

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

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo		Po poštenu vrednosti preko IFRS			Razpoložljivi za prodajo	Rasojila in terjatve	Skupaj
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti			
			Za trgovanje	Razporejeni v to skupino				
Dolgoročne finančne naložbe								
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	868.294	0	0	0	0	66.867.554	0	67.735.848
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	4.705.024	0	1.017.441	0	0	96.060.793	0	101.783.258
Deleži v investicijskih skladih	0	0	0	0	0	693.121	0	693.121
Ostale finančne naložbe	63.122	0	0	0	443.100	199.462	0	705.684
Depoziti pri bankah	0	0	0	0	0	0	28.673.882	28.673.882
Kratkoročne finančne naložbe								
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	0	2.465.934	0	0	1.202.132	0	3.668.066
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	0	0	0	0	0	31.227.286	0	31.227.286
Depoziti pri bankah	0	0	0	0	0	0	72.753.776	72.753.776
Ostale kratkoročne finančne naložbe	968.927	0	0	0	0	0	0	968.927
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri ocedentih	0	0	0	0	0	4.779.677	0	4.779.677
Naložbe v korist življenjskih zavarovalnic, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	0	11.528.075	0	11.528.075
Skupaj	6.605.367	0	3.483.375	0	443.100	212.568.100	101.427.658	324.517.600

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem

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

Druge sredstva

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

Kapital

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

Rezerve iz dobička na dan 30. 6. 2008

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

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

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

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

Presežek iz prevrednotenja

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

Čisti dobiček na delnico na dan 30. 6. 2008

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

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

Druge rezervacije

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

Odložene obveznosti za davek

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

Obveznost za davek

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

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

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

Prihodki od naložb

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

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

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

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

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

Drugi zavarovalni prihodki

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

Čisti odhodki za škode

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

Obratovalni stroški

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

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

Odhodki naložb

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

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

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

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

**RAČUNOVODSKI IZKAZI
POZAVAROVALNICE SAVA S POJASNILI**

8 RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA S POJASNILI

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

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

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

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

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

(v EUR)	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obdobja	Skupaj
	Osnovni kapital	Nevpoklicani kapital						
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	35.740.611	0	0	0	5.732.409	47.732.409
- vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	6.259.389	0	35.740.611	0	0	0	0	42.000.000
- vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	5.732.409	5.732.409
Premiki v kapitalu	0	0	0	8.314.176	0	9.718.322	-18.032.498	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
- druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	-615.609	0	18.648.107	-18.032.498	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	-11.957.596	0	0	-11.957.596
- uporaba presežka iz prevrednotenja za oslabitev sredstev	0	0	0	0	-5.524.901	0	0	-5.524.901
- prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke	0	0	0	0	-6.432.695	0	0	-6.432.695
Končno stanje 30. 6. 2008	39.069.099	0	35.846.773	63.699.573	534.102	36.530.291	5.732.409	181.412.247

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

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

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

Izkaz denarnega toka je sestavljen po posredni metodi.

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

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

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

8.5 Pojasnila k računovodskim izkazom družbe Pozavarovalnica Sava

Neopredmetena dolgoročna sredstva

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

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

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

Opredmetena osnovna sredstva

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

(v EUR)	Popravek vrednosti			Neodpisana vrednost	
	Stanje 1. 1.	Povečanja	Stanje 30. 6.	30. 6.	1. 1.
Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	0	0	0	103.949	103.949
Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	239.011	10.606	249.617	1.381.949	1.392.556
Oprema	778.800	41.094	819.894	365.480	360.566
Druga opredmetena osnovna sredstva	31.588	713	32.301	51.628	50.398
Skupaj	1.049.399	52.413	1.101.812	1.903.006	1.907.468

Odložene terjatve za davek

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

Naložbene nepremičnine

(v EUR)	Nabavna vrednost		
	Stanje 1. 1.	Povečanja	Stanje 30. 6.
Zemljišča	52.69	0	52.696
Zgradbe	792.047	548.250	1.340.297
Skupaj	844.743	548.250	1.392.993

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

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

Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah

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

(v EUR razen kjer je drugače navedeno)	Stanje 1. 1.		Stanje 30. 6.	
	Delež v %	Vrednost	Vrednost	Delež glasovalnih pravic
1 ZM	45,79%	13.416.845	13.416.845	45,79%
2 Moja naložba	20,0%	710.610	710.610	20,0%
Skupaj		14.127.455	14.127.455	

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

Finančne naložbe

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

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

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

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

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo		Po poštenu vrednosti preko IFR			Razpoložljivi za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti			
			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	65.395.172	0	65.395.172
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	4.405.024	0	1.017.441	0	0	96.060.793	0	101.483.258
Deleži v investicijskih skladih	0	0	0	0	0	693.121	0	693.121
Ostale finančne naložbe	0	0	0	0	443.100	0	0	443.100
Depoziti pri bankah	0	0	0	0	0	14.519.451	5.921.149	20.440.600
Kratkoročne finančne naložbe								
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	0	2.465.934	0	0	0	0	2.465.934
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	0	0	0	0	0	0	0	0
Depoziti pri bankah	0	0	0	0	0	808.520	42.704.364	43.512.884
Ostale kratkoročne finančne naložbe	0	0	0	0	0	0	3.719	3.719
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri osebnih	0	0	0	0	0	0	4.779.677	4.779.677
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	0	0	0	0
Skupaj	4.405.024	0	3.483.375	0	443.100	177.477.057	53.408.909	239.217.465

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem

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

Druge sredstva

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

Kapital

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

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

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

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

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

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

Presežek iz prevrednotenja na dan 30. 6. 2008

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

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

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

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

Rezervacije za zaposlence

(v EUR)	Stanje 1. 1. 2008	Stanje 30. 6. 2008
Rezervacije za pokojnine	0	0
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	144.440	144.440
Rezervacije za jubilejne nagrade	21.322	21.322
Rezervacije za zaposlence skupaj	165.762	165.762

Odložene obveznosti za davek

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

Obveznost za davek

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

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

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

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

Prihodki od naložb

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

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

Drugi zavarovalni prihodki

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

Čisti odhodki za škode

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

Obratovalni stroški

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

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

Odhodki naložb

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

Razkritja o poslovanju z odvisnimi družbami

Naložbe in terjatve do družb v skupini

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

Obveznosti do družb v skupini

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

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

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