



Pozavarovalnica Sava, d.d.

LETNO POROČILO 2010

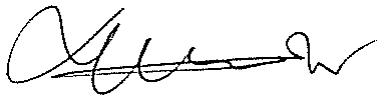


**REVIDIRANO LETNO POROČILO
SKUPINE SAVA RE IN
POZAVAROVALNICE SAVA, D.D.
ZA LETO 2010**

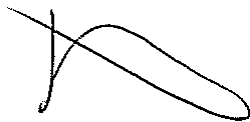
Ljubljana, 15. april 2011

IZJAVA UPRAVE

»Po našem najboljšem vedenju in v skladu z veljavnimi načeli poročanja dajejo ločeni in konsolidirani finančni izkazi resnično in pošteno sliko o sredstvih, obveznostih, finančnem stanju, poslovnem izidu ter denarnih tokovih družbe in skupine. Poslovno poročilo kaže pošteno sliko razvoja in uspešnosti poslovanja ter položaja, skupaj z opisom poglobitnih priložnosti in tveganj, povezanimi s pričakovanim razvojem družbe ter skupine.«



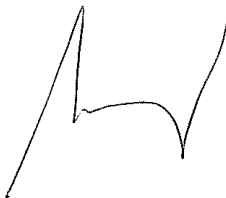
Zvonko Ivanušič, predsednik uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Srečko Čebbron, član uprave



Mateja Treven, članica uprave

Ljubljana, 15. 4. 2011

KAZALO

UVOD

1	NAGOVOR PREDSEDNIKA UPRAVE	1
2	PREDSTAVITEV POZAVAROVALNICE SAVA	4
2.1	Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava	4
2.2	Organi družbe	4
3	POMEMBNEJŠI DOGODKI V LETU 2010	7
4	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA	8
5	POROČILO NADZORNEGA SVETA	9
6	MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU	13
7	IZJAVA O SPOŠTOVANJU KODEKSA UPRAVLJANJA JAVNIH DELNIŠKIH DRUŽB	14
8	IZJAVA O UPRAVLJANJU NA PODLAGI 70. ČLENA ZAKONA O GOSPODARSKIH DRUŽBAH (ZGD-1)	16

POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE IN POZAVAROVALNICE SAVA, D.D.

9	PREDSTAVITEV SKUPINE SAVA RE IN PRIDRUŽENIH DRUŽB	27
9.1	Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb	27
9.2	Dejavnost Skupine Sava Re in pridruženih družb	27
9.3	Podatki o družbah v skupini in pridruženih družbah na dan 31. 12. 2010	28
10	POSŁANSTVO, VIZIJA IN DRUŽBENA ODGOVORNOST	30
10.1	Doseženi cilji družb v skupini v letu 2010	31
10.2	Strateške usmeritve Skupine Sava Re	31
10.3	Načrti Skupine Sava Re za poslovno leto 2011	32
10.4	Doseženi cilji Pozavarovalnice Sava	33
10.5	Strateške usmeritve Pozavarovalnice Sava	33
10.6	Načrti Pozavarovalnice Sava za poslovno leto 2011	34
11	POSLOVNO OKOLJE	35
11.1	Slovenija	35
11.2	Srbija	38
11.3	Makedonija	40
11.4	Črna gora	42
11.5	Kosovo	44
11.6	Hrvaška	45

11.7	Mednarodni pozavarovalni trgi	47
12	DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO	48
13	POSLOVANJE IN FINANČNI REZULTAT	51
13.1	Čisti prihodki od premij	51
13.2	Čisti odhodki za škode	55
13.3	Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	59
13.4	Obratovalni stroški	61
13.5	Finančne naložbe	62
13.6	Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v zavarovalništvo	67
14	FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE IN DRUŽBE	68
15	OBVLADOVANJE TVEGANJ	71
16	NOTRANJA REVIZIJA	72
17	ORGANIZACIJA, ZAPOSLENI IN ZNANJE	73
18	POSLOVNI PROCESI IN INFORMACIJSKA PODPORA POSLOVANJA	74
19	KAZALNIKI POSLOVANJA POZAVAROVALNICE SAVA	76

RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SAVA RE

20	REVIZORJEVO POROČILO	83
21	KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	84
21.1	Konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2010	84
21.2	Konsolidiran izkaz poslovnega izida za leto 2010	85
21.3	Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2010	85
21.4	Konsolidiran izkaz denarnih tokov za leto 2010	86
21.5	Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2010	87
21.6	Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2009	87
22	SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	88
22.1	Osnovni podatki	88
22.2	Družbe v skupini	89
22.3	Načela konsolidacije	90
22.4	Pomembnejše računovodske usmeritve	90
22.5	Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak	114
22.6	Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo	114
22.7	Upravljanje s tveganji	115
22.8	Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja	139

22.9	Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida	160
22.10	Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka.....	169
22.11	Pogojne terjatve in obveznosti	169
22.12	Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami	169
23	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA.....	173

RAČUNOVODSKO POROČILO POZAVAROVALNICE SAVA, D.D.

24	REVIZORJEVO POROČILO	177
25	RAČUNOVODSKI IZKAZI	178
25.1	Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2010	178
25.2	Izkaz poslovnega izida za leto 2010.....	179
25.3	Izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2010.....	179
25.4	Izkaz denarnih tokov za leto 2010	180
25.5	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2010.....	181
25.6	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2009.....	181
26	SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	182
26.1	Osnovni podatki.....	182
26.2	Pomembnejše računovodske usmeritve	184
26.3	Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak.....	200
26.4	Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo.....	200
26.5	Upravljanje s tveganji	201
26.6	Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja	222
26.7	Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida.....	240
26.8	Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka	249
26.9	Pogojne terjatve in obveznosti	250
26.10	Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami	250
27	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA.....	256
	PRILOGE.....	257



UVOD

POVZETEK POMEMBNEJŠIH POSTAVK POSLOVANJA ¹

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	2010	2009	2010	2009
Kosmate premije	259.103.050	251.416.588	142.861.784	147.082.330
Porast/padec glede na predhodno obdobje	3,1%	9,5%	-2,9%	9,2%
Kosmate premije - Slovenija	129.022.307	135.930.348	71.450.127	85.450.863
Kosmate premije - tujina	130.080.743	115.486.240	71.411.657	61.631.467
Delež premije iz tujine v skupni premiji	50,2%	45,9%	50,0%	41,9%
Kosmate škode	131.269.604	149.390.360	78.092.872	100.807.961
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-12,1%	-3,7%	-22,5%	-12,1%
Čisti merodajni škodni količnik	60,4%	68,0%	66,2%	75,8%
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	82.807.924	76.532.093	37.167.769	35.438.665
Porast/padec glede na predhodno obdobje	8,2%	8,0%	4,9%	-2,5%
Čisti stroškovni količnik	35,7%	35,2%	30,1%	29,8%
Čisti kombinirani količnik	96,1%	103,2%	96,3%	105,5%
Donos naložb (prihodki-odhodki od naložb)	14.715.167	-1.350.736	2.548.285	-6.394.408
Porast/padec glede na predhodno obdobje	1189,4%	65,2%	139,9%	-151,7%
Realizirana donosnost naložb	3,6%	-1,4%	0,8%	-2,3%
Poslovni izid po obdavčitvi	5.520.670	-28.216.212	7.193.724	-12.598.645
Porast/padec glede na predhodno obdobje	119,6%	-233,0%	157,1%	-57,6%
Vseobsegajoči donos	4.113.237	-17.691.584	6.143.048	-3.744.882
Stanje sredstev	578.385.408	560.711.611	418.350.613	404.105.057
Porast/padec glede na predhodno obdobje	3,2%	4,7%	3,5%	1,2%
Stanje kapitala	154.684.609	161.677.406	156.138.328	149.995.279
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-4,3%	-7,1%	4,1%	-2,4%
Stanje čistih zav. - tehn. rezervacij	14.911.128	6.829.919	157.003.307	144.578.495
Porast/padec glede na predhodno obdobje	118,3%	22,2%	8,6%	18,9%
ROE (poslovni izid po obdavčitvi na povpr. stanje kapitala)	3,5%	-16,8%	4,7%	-8,3%
Knjigovodska vrednost delnice	16,52	17,27	16,68	16,02
Čisti dobiček/izguba na delnico	0,59	-3,01	0,77	-1,35
Število zaposlenih na 31. 12. (ekvivalent polnega delovnega časa)	1.580	1.449	65	61

Skupina Sava Re je poslovno leto 2010 zaključila uspešno. Rezultati poslovanja podrejenih družb so se glede na leto 2009 izboljšali, čeprav sama zavarovalna dejavnost še ne dosega primernih rezultatov poslovanja. Zaradi strategije omejevanja rasti visoko neprofitabilnih zavarovalnih vrst, kosmata premija na nivoju skupine ni vidneje porasla, so pa bile na ciljnih poslovnih odsekih dosežene planske rasti. Čisti stroškovni količnik v letu 2010 ostaja na nivoju iz leta 2009. V manjši meri so družbe v skupini še prilagajale nivo zavarovalno-tehničnih rezervacij smernicam skupine. Skupen donos na kapital na nivoju skupine je v letu 2010 znašal 3,5 %, kar celo nekoliko presega planska pričakovanja.

Leto 2010 je bilo za Pozavarovalnico Sava leto preobrata, ko je družba ponovno stabilizirala rezultate iz osnovne dejavnosti in presejala planska pričakovanja. Pozavarovalna dejavnost je dosegla rahel padec pozavarovalne premije, kar je bilo tudi načrtovano, izvira pa iz zniževanja odvisnosti od slovenskega zavarovalnega trga. Na tujih trgih je Pozavarovalnica Sava dosegla 15,9 % rast, kar je posledica usmerjenih trženjskih aktivnosti. Po dveh škodno neugodnih letih, je Pozavarovalnica Sava zaključila poslovno leto 2010 s kombiniranim količnikom, ki je kar za 9,2 odstotnih točk ugodnejši kot v letu 2009 in znaša 96,3 %. Izboljšanje je posledica dejstva, da je bilo leto 2010 škodno ugodno, pa tudi posledica sprejetih ukrepov za izboljšanje dobičkovnosti pozavarovalnega portfelja v preteklih dveh

¹ Izračun količnikov je pojasnjen v glosarju.

² Vir: UMAR, *Ekonomsko ogledalo*, januar 2011, februar 2011.

³ Vir: Slovensko zavarovalno združenje.

letih. Pozitivne rezultate beleži tudi naložbeni portfelj kar pomeni, da so efekti slabitev finančnih naložb bistveno manjši kot v preteklih dveh letih.

1 NAGOVOR PREDSEDNIKA UPRAVE

Za uvod

Ko veš, k čemu stremiš, vidiš jasen cilj in vedno najdeš pot do uresničitve.

Pretekla tri leta so bila leta preizkušnje. Na preizkušnji so bile naše odločitve, ravnanja, na preizkušnji je bila tudi naša predstava o prihodnosti. Tako kot vsi drugi smo se tudi mi v svoji skupini spopadali s težavami, ki jih je pri poslovanju povzročilo prizadeto gospodarstvo. Izziv reševanja težav smo sprejeli s sistematičnim pristopom k obravnavi različnih tveganj in si postavili jasne prioritete pri njihovem obvladovanju.

Stabilizacija rezultatov skupine in omejitev tveganj, povezanih z raznolikostjo sistemov družb v skupini

Skupina Sava Re se je oblikovala v preteklih štirih letih. Deluje na področju nekdanje Jugoslavije in poleg pozavarovalnice vključuje še devet odvisnih družb (zavarovalnice) in dve pridruženi družbi (zavarovalnica ter pokojninska družba). V času nastajanja in rasti smo preboleli nekaj obveznih otroških bolezni, ki so bile zaradi gospodarske krize še izrazitejše, dodatne negativne učinke na rezultate poslovanja pa so imele večje (stoletne) škode, ki so prizadele Slovenijo.

Čiščenje organizma je prvi pogoj za zdrav ustroj. V Skupini Sava Re smo se tega intenzivno lotili že pred nastopom krize in nadaljevali tudi v preteklem letu. Posebno pozornost smo namenili pospešeni izterjavi terjatev za premije, čiščenju starih, neizterljivih terjatev in prilagajanju zavarovalno-tehničnih rezervacij standardom skupine. Pomemben element prihodnjih rezultatov je tudi primerna selekcija rizikov in usmerjenost k zavarovalnim vrstam, ki bodo sposobne ustvarjati pozitivne rezultate.

Veseli smo, da smo leta 2010 že zaznali znake izboljšanja na vseh delih poslovanja, ki generirajo rezultate: pozavarovanju, zavarovanju in naložbah.

Tudi v prihodnje bomo usmerjeni k izboljševanju procesov dela, iskanju dobičkonosnih priložnosti na posameznem ciljnem trgu, k iskanju najprimernejših prodajnih poti in k storitvam, ki bodo presecale pričakovanja strank.

Skupina Sava Re ima svoje konkurenčne prednosti

Skupina Sava Re je vse pomembnejši igralec v zavarovalniškem poslu v regiji, kjer je prisotna. Njena prednost pred večjimi mednarodnimi zavarovalnimi skupinami je poznavanje značilnosti posameznega trga in lokalnih zakonodaj, poznavanje potreb zavarovancev na teh trgih in s tem lažje razvijanje produktov, prilagojenih značilnostim posameznega trga, ter lažji prenos dobrih praks v skupini, saj so jezikovne omejitve pri tem minimalne.

Pozavarovalnica Sava je v regiji, kjer deluje, srednje velika družba, v svetovnem pogledu pa spadamo med manjše pozavarovalnice. To je lahko naša prednost, saj se hitreje odzivamo in smo bolj prilagodljivi.

Finančna stabilnost

Tudi v času največjih preizkušenj je družba ohranila finančno stabilnost. Pozavarovalnica Sava je dolgoročno finančno močna institucija, kar nam je v začetku novembra 2010 ponovno potrdila bonitetna agencija Standard & Poor's z oceno A– s stabilno srednjeročno napovedjo.

Na mednarodnem pozavarovalnem trgu rastemo

Pozavarovalnica Sava je v preteklem letu rasla nekoliko nad pričakovanji. Povečala je zbrano premijo v tujini, na slovenskem delu posla pa je premija padla za manj, kot smo predvidevali.

Dvojno izpostavljenost do slovenskih cedentov, ki se izraža preko udeležbe na pozavarovalnih kritjih in preko kapitalske udeležbe v podrejeni ter pridruženi družbi, smo zmanjševali načrtno, z zniževanjem obsega proporcionalnih kritij teh družb.

Visoko rast, ki je bila celo nad postavljenimi cilji, smo beležili na tujih trgih, kar je tudi v skladu z našo strategijo. Premija iz tujine je tako leta 2010 dosegla načrtano mejo 50 % v strukturi portfelja. Pri načrtovanju rasti se Pozavarovalnica Sava osredotoča na trge s trenutno največjim potencialom rasti. To so predvsem azijski trgi, kjer smo že uspeli povečati svojo prisotnost (Malezija, Kitajska, Južna Koreja, Japonska), želimo pa v tem delu sveta prodreti tudi na nove trge.

Odgovornost do družbe

Odgovorno, iskreno in s spoštovanjem gradimo medsebojne odnose v družbi. Naš vrednostni sistem temelji na medsebojnem spoštovanju in dolgoročnem, uspešnem sodelovanju z vsemi deležniki skupine.

Sporočilo našim delničarjem

Izkazali ste nam zaupanje in postali naš delničar. Dogajanja na svetovnih finančnih trgih v zadnjih letih so pustila posledice tudi v slovenskem gospodarstvu. V zadnjih treh letih je slovenski borzni indeks večinoma padal – tako kot pri večini slovenskih delnic, je padala tudi vrednost delnice Pozavarovalnice Sava. Na gibanje cene delnice so vplivale razmere na trgu kapitala, ki je v Sloveniji v letih 2008–2010 beležil negativne trende in nizko likvidnost, pa tudi rezultati poslovanja družbe v letih 2008 in 2009.

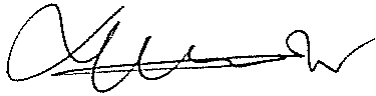
Na dan 31. 12. 2010 je tržna vrednost delnice dosegala 48,0 % knjigovodske vrednosti delnice POSR. Ocenjujem, da je vrednost delnice na trgu kapitala precej pod njeno realno vrednostjo in da bodo prihodnji rezultati poslovanja potrdili mojo oceno. Kot že omenjeno, so bili rezultati poslovanja leta 2010 kljub nestabilnemu poslovnemu okolju, nad pričakovanji in prepričan sem, da bodo rezultati v prihodnosti izkazovali pozitivne trende na vseh odsekih poslovanja.

Ljudje so naš kapital

Zavedamo se velikega pomena znanja, ki ga združujemo v svoji skupini. Imamo jasno vizijo in visoko motivirane sodelavce. Zavezani smo tradiciji, spoštujemo znanje in strokovnost. Zavedamo se, da so ljudje, zaposleni v Skupini Sava Re, naša najdonosnejša naložba.

Pogled naprej

Samozavestno in pozitivno naravnani uresničujemo svoje poslanstvo, da zagotavljamo varnost in kakovost življenja ter donosno prihodnost. Tudi v prihodnje bomo delovali transparentno, v skladu z etičnimi normami in s skrbnostjo dobrega gospodarja ter tako gradili organizacijo, ki bo na dolgi rok sposobna ustvarjati dodano vrednost za vse svoje deležnike.



Zvonko Ivanušič
predsednik uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.

2 PREDSTAVITEV POZAVAROVALNICE SAVA

2.1 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

Firma:	Pozavarovalnica Sava, d.d.
Sedež:	Dunajska 56 1000 Ljubljana Slovenija
Telefon/tajništvo:	(01) 47 50 200
Faks:	(01) 47 50 264
E-mail:	info@sava-re.si
Spletna stran:	www.sava-re.si
Matična številka:	5063825
Davčna številka:	17986141
Osnovni kapital:	39.069.099 EUR (št. kosovnih delnic: 9.362.519)
Datum registracije:	28. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščen revizor:	KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o. Železna cesta 8a 1000 Ljubljana Slovenija
Največji delničar in njegov delež:	Slovenska odškodninska družba, d.d. 25,0 % (št. kosovnih delnic: 2.340.631)
Družba nima podružnic.	

2.2 Organi družbe

Uprava

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

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

Nadzorni svet je na svoji seji, ki je potekala 5. 10. 2010, za četrtega člana uprave družbe Pozavarovalnice Sava imenoval Matejo Treven, ki je sicer od julija 2009 opravljala funkcijo članice nadzornega sveta in predsednice revizijske komisije nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava. V Pozavarovalnici Sava se je Mateja Treven zaposlila s 15. 12. 2010 kot pooblaščenka uprave, in sicer za določen čas do pridobitve dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanju funkcije članice uprave. Le-to je Agencija za zavarovalni nadzor izdala 3. 2. 2011.

Člani uprave na dan 31. 12. 2010:

predsednik uprave:	Zvonko Ivanušič
član uprave:	Jošt Dolničar
član uprave:	Srečko Čebren

Razkritja o članstvih v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih oseb:

Člani uprave niso člani organov upravljanja ali nadzora nepovezanih oseb.

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 seznanjajo skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so imenovani za največ štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni.

Štirje člani nadzornega sveta – predstavniki delničarjev so svoj štiriletni mandat nastopili v juliju 2009. Predstavnika zaposlenih v nadzornem svetu sta štiriletni mandat nastopila v juniju 2007.

Mateja Treven, članica nadzornega sveta – predstavnica delničarjev in predsednica revizijske komisije nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, je pred potekom štiriletnega mandata 15. 12. 2010 podala nepreklicno odstopno izjavo o odstopu z obeh funkcij. Odstopno izjavo je podala, ker jo je nadzorni svet 5. 10. 2010 imenoval za članico uprave Pozavarovalnice Sava.

Od 15. 12. 2010 dalje nadzorni svet nadaljuje svoje delo v petčlanski sestavi.

Glede na odstop Mateje Treven z mesta predsednice in članice revizijske komisije je nadzorni svet 15. 12. 2010, za nadaljnje nemoteno delo v tričlansko revizijsko komisijo nadzornega sveta, imenoval Matejo Lovšin Herič in jo obenem imenoval za predsednico revizijske komisije.

Člani nadzornega sveta na dan 31. 12. 2010:

predsednik:	Branko Tomažič
namestnica predsednika:	Mateja Lovšin Herič
član:	Slaven Mičković
član – predstavnik delavcev:	Aleš Mirnik
članica – predstavnica delavcev:	Nada Zidar

Razkritja o članstvih v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih oseb:

Branko Tomažič:

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

Slaven Mičković:

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

Člani revizijske komisije nadzornega sveta na dan 31. 12. 2010:

predsednica:	Mateja Lovšin Herič
član:	Slaven Mičković
zunanja članica:	Blanka Vežjak

Skupščina delničarjev

Skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava je bila v letu 2010 sklicana enkrat. Dne 30. 6. 2010 je v konferenčni dvorani poslovne stolpnice TR3, Trg republike 3, Ljubljana potekala 23. skupščina delničarjev, ki se je tega dne seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2009 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2009 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu za leto 2009 in je sprejela spremembe statuta in spremembe poslovnika o delu skupščine. Za revizorja za poslovno leto 2010 je skupščina imenovala družbo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., Železna cesta 8a, Ljubljana. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

3 POMEMBNEJŠI DOGODKI V LETU 2010

- S** Januarja 2010 je Pozavarovalnica Sava zaprla makedonsko družbo Slorest.
- S** 31. 1. 2010 so bile novopridobljene delnice kosovske družbe Illyria Life (Kosovo) prepisane na Pozavarovalnico Sava, delnice družbe Illyria (Kosovo) pa na dan 1. 2. 2010. Pozavarovalnica Sava je tako postala 100-odstotna lastnica delnic omenjenih družb.
- S** Z dnem 3. 2. 2010 je odbor direktorjev družbe za upravljanje z investicijskimi skladi Sava Invest, Makedonija, sprejel sklep o prostovoljnem prenehanju pravne osebe. S to odločitvijo se je sprožil postopek za likvidacijo odprtih investicijskih skladov Sava Invest Rasteči in Sava Invest Balansirajući pred pristojnimi organi v Republiki Makedoniji. Celotno premoženje skladov se bo po poplačilu upnikov sklada razdelilo med vlagatelje sorazmerno z velikostjo vložka.
- S** Dne 30. 6. 2010 je potekala 23. skupščina delničarjev, ki se je tega dne seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2009 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2009 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je odločila o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu za leto 2009, nadalje je potrdila spremembe statuta in spremembe poslovnika o delu skupščine. Za revizorja za poslovno leto 2010 je skupščina imenovala družbo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., Železna cesta 8a, Ljubljana. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.
- S** Okrožno sodišče v Ljubljani je 7. 7. 2010 s sklepom št. 847/2010 pričelo postopek stečaja družbe Poteza Naložbe d.o.o. Pozavarovalnica Sava ima do družbe Poteza Naložbe d.o.o. terjatev iz naslova naložbe v komercialni zapis v višini 359.321 EUR. Zaradi uvedbe stečaja zoper Potezo Naložbe d.o.o. je Pozavarovalnica Sava z dnem 7. 7. 2010 komercialni zapis Poteze Naložbe slabila v višini 100 %. Dne 9. 9. 2010 je okrožno sodišče s sklepom št. St 1106/2010 objavilo predlog prisilne poravnave družbe Poteza Skupina d.d., do katere imamo terjatev iz naslova naložbe v obveznico v višini 1.528.615 EUR. Pozavarovalnica Sava je tudi za to naložbo v zadnjem kvartalu leta 2010 izvedla slabitev v višini 100 %.
- S** Avgusta 2010 je bila makedonska odvisna družba Sava Invest izbrisana iz Centralnega registra Republike Makedonije.
- S** Nadzorni svet je na svoji seji, ki je potekala 5. 10. 2010, za četrtega člana uprave družbe Pozavarovalnice Sava imenoval Matejo Treven, ki od julija 2009 opravlja funkcijo članice nadzornega sveta in predsednice revizijske komisije nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava. Mateja Treven je 5. 10. 2010 podala izjavo o odstopu z mesta članice nadzornega sveta kot tudi z mesta članice in predsednice revizijske komisije nadzornega sveta v Pozavarovalnici Sava.
- S** Odvisni družbi Dukagjini in Dukagjini Life na Kosovu sta jeseni 2010 prevzeli celotno podobo Skupine Sava Re in se preimenovali v Illyria in Illyria Life.
- S** Oktobra je podrejena družba Sava Montenegro ustanovila družbo za opravljanje tehničnih pregledov Sava Car.

- S** Bonitetna agencija Standard & Poor's je novembra 2010 objavila novo bonitetno poročilo za Pozavarovalnico Sava in potrdila obstoječo dolgoročno oceno kreditne sposobnosti in finančne moči na ravni A– s stabilno srednjeročno napovedjo.
- S** V letu 2010 so bile izvedene naslednje dokapitalizacije družb v skupini: Sava osiguranje (1,3 mio EUR), Sava Montenegro (4,0 mio EUR), Sava Life (0,3 mio EUR), Velebit usluge (0,8 mio EUR).

4 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

- S** Obvladujoča družba v skupini je 31. 1. 2011 prejela poziv Agencije za trg vrednostnih papirjev, da se družbe:
 - Zavarovalnica Triglav, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana,
 - Slovenska odškodninska družba, d.d., Mala ulica 5, Ljubljana,
 - Nova kreditna banka Maribor, d.d., Vita Kraigherja 4, Maribor,
 - Aerodrom Ljubljana, d.d., Zgornji Brnik 130A, Brnik-Aerodrom,ki so delničarji obvladujoče družbe in za katere šteje, da delujejo usklajeno, izjavijo o dejstvih in okoliščinah, ki so pomembne za odločitev Agencije za trg vrednostnih papirjev v zvezi z morebitno obveznostjo navedenih družb dati prevzemno ponudbo za delnice POSR v skladu z določili Zakona o prevzemih. Pozavarovalnica Sava kot ciljna družba v postopku je poziv Agencije za trg vrednostnih papirjev proučila in nanj v odprtem roku podala izjavo. Agencija za trg vrednostnih papirjev do zaključka priprave letnega poročila postopka še ni zaključila.
- S** V skladu s sklepom Nadzornega sveta z dne 5. 10. 2010 in na podlagi dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje funkcije članice uprave z dne 3. 2. 2011, je 3. 2. 2011 Mateja Treven nastopila petletni mandat članice uprave v obvladujoči družbi.
- S** V začetku februarja 2011 je obvladujoča družba dokapitalizirala odvisno družbo Sava životno osiguranje, Srbija v višini 320 tisoč EUR.
- S** Obvladujoča družba je konec februarja prejela tožbeni zahtevek nekdanjih oblikovalcev zaščitnega znaka Save Re v višini 450 tisoč EUR. Postopek v času priprave letnega poročila še ni zaključen, vendar družba ne pričakuje obveznosti iz tega naslova.
- S** Sredi marca 2011 je obvladujoča družba sprejela sklep o dokapitalizaciji odvisne družbe Sava Tabak, Makedonija v višini 2,5 mio EUR.
- S** Konec marca 2011 je obvladujoča družba sprejela še sklep o dokapitalizaciji odvisne družbe Velebit usluge, Hrvaška v višini 1,5 mio EUR.

5 POROČILO NADZORNEGA SVETA

SESTAVA NADZORNEGA SVETA

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 seznanjeni skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so imenovani za največ štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni.

Štirje člani nadzornega sveta (predstavniki delničarjev), Branko Tomažič – predsednik, Mateja Lovšin Herič – namestnica predsednika, Slaven Mićković – član in Mateja Treven – članica, so svoj štiriletni mandat nastopili v juliju 2009. Predstavnika zaposlenih v nadzornem svetu; Nada Zidar – članica in Aleš Mirnik – član, sta štiriletni mandat nastopila v juniju 2007.

Spremembe v sestavi v letu 2010

Mateja Treven, članica nadzornega sveta – predstavnik delničarjev in predsednica revizijske komisije nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, je pred potekom štiriletnega mandata 15. 12. 2010 podala nepreklicno odstopno izjavo o odstopu z obeh funkcij. Odstopno izjavo je podala, ker jo je nadzorni svet 5. 10. 2010 imenoval za članico uprave Pozavarovalnice Sava.

Od 15. 12. 2010 dalje nadzorni svet nadaljuje svoje delo v petčlanski sestavi.

DELOVANJE NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet družbe je v letu 2010 skupaj zasedal trinajstkrat. Nadzorni svet je tekom leta v skladu z zakonskimi in statutarnimi pooblastili obravnaval vse potrebne vsebine poslovanja in delovanja družbe Pozavarovalnica Sava. Pri obravnavi vsebin na sejah nadzornega sveta so prisostvovali člani uprave, pri nekaterih točkah pa tudi strokovni sodelavci družbe.

Nadzorni svet je v začetku leta 2010 podal soglasje k Poslovni politiki in finančnemu načrtu družbe in skupine za poslovno leto 2010.

Nadzorni svet je v letu 2010 več časa posvetil temeljiti obravnavi strateškega okvira razvoja Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re ter v sredini leta 2010 potrdil strateške smernice za obdobje 2011–2015. Družba se je že v preteklosti odločila za dinamično petletno planiranje, katere osnova je strateški načrt skupine.

Nadzorni svet je v letu 2010 v skladu z zakonskimi pooblastili nadziral delo notranje revizije družbe. Tako je podal soglasje k Letnemu programu dela Centra notranje revizije za leto 2010 in Srednjeročnemu načrtu dela Centra notranje revizije za obdobje 2010–2012. S področja notranje revizije je nadzorni svet obravnaval Poročilo o notranjem revidiranju v obdobju od 30. 6. do 31. 12. 2009 in obravnaval ter podal soglasje k Letnemu poročilu o notranjem revidiranju za poslovno leto 2009. Nadalje je obravnaval Poročilo o notranjem

revidiranju v obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2010 in Poročilo Centra notranje revizije za obdobje 1. 7. do 30. 9. 2010. Vse dokumente, vezane na delovanje notranje revizije, je predstavljala direktorica centra notranje revizije. Nadzorni svet ocenjuje, da so poročila notranje revizije neodvisna in objektivna, ter da uprava družbe upošteva pripombe in ugotovitve notranjega revizorja. Nadzorni svet tudi ugotavlja, da notranja revizija pri svojem delu ni zaznala kakšnih pomembnih ali bistvenih nepravilnosti pri poslovanju družbe.

Poleg zgoraj omenjenih dokumentov je nadzorni svet v letu 2010 obravnaval tudi Nerevidirano letno poročilo Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re za poslovno leto 2009, Medletna poročila o poslovanju Pozavarovalnice Sava, in sicer za obdobja januar–marec 2010 in januar–september 2010 ter Nerevidirano polletno poročilo o poslovanju Skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za obdobja januar–junij 2010.

Nadzorni svet je v letu 2010 sprejel Letno poročilo Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re za poslovno leto 2009 ter ga skupaj z Mnenjem k letnemu poročilu o notranjem revidiranju za poslovno leto 2009 ter Poročilom o delu nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava v letu 2009 z mnenjem k letnemu poročilu za leto 2009 predstavil skupščini družbe.

Nadzorni svet je skupaj z upravo delničarjem družbe predlagal skupščinske sklepe, poleg tega pa v skladu z ZGD-1 skupščini delničarjev samostojno v imenovanje predlagal zunanjega revizorja za poslovno leto 2010.

Nadzorni svet je tudi v letu 2010 podrobno spremljal naložbene aktivnosti družbe, posebej po poslabšanju razmer na kapitalskih trgih v letih 2008 in 2009. Uprava družbe je zavezana, da revizijski komisiji in nadzornemu svetu kvartalno poroča o naložbenem portfelju Pozavarovalnice Sava.

Nadzorni svet je poleg poslovanja Pozavarovalnice Sava kot obvladujoče družbe intenzivneje spremljal poslovanje odvisnih družb v Skupini Sava Re in predloge uprave za zagotavljanje kapitalskih potreb odvisnih družb Sava osiguranje, Beograd, Sava Montenegro, Podgorica, Sava Life, Beograd in Velebit usluge, Zagreb.

Nadzorni svet je v skladu s svojimi pristojnostmi v letu 2010 zaradi kompleksnosti poslovanja družbe in Skupine Sava Re odločal o razširitvi uprave in imenoval četrto članico uprave ter na tej podlagi sprejel spremembe Akta o upravi.

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

REVIZIJSKA KOMISIJA

Nadzorni svet je že v letu 2008 v skladu z Novelo B Zakona o gospodarskih družbah (obveznost oblikovanja revizijskih komisij v javnih družbah) imenoval tričlansko revizijsko komisijo nadzornega sveta. Drugih stalnih komisij nadzorni svet doslej ni oblikoval.

Sestava revizijske komisije

Nadzorni svet je 20. 7. 2009 imenoval revizijsko komisijo v sestavi Mateja Treven - predsednica, Slaven Mičkovič - član, Blanka Vezjak - članica. Blanka Vezjak je zunanja članica revizijske komisije z dolgoletnimi izkušnjami na področju revizije.

Nadzorni svet je 15. 12. 2010 po odstopu Mateje Treven za novo članico in predsednico revizijske komisije imenoval Matejo Lovšin Herič.

Delovanje revizijske komisije

Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2010 skupaj zasedala osemkrat.

Revizijska komisija je obravnavala vsa potrebna vprašanja, ki sodijo v njeno področje delovanja in s svojimi mnenji in predlogi nadzornemu svetu nudila potrebno strokovno podporo. Nadzorni svet ocenjuje, da je sestava revizijske komisije ustrezna in da je imela zagotovljene potrebne pogoje za svoje delovanje.

LETNO POROČILO 2010

Nadzorni svet je v skladu s svojimi pooblastili preveril Letno poročilo o poslovanju družbe in skupine za poslovno leto 2010. Nadzorni svet ugotavlja, da je Letno poročilo pripravljeno jasno in pregledno ter da izpolnjuje vse elemente ter razkritja, ki jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1), mednarodni računovodski standardi ter specialni predpis (Zakon o zavarovalništvu) oziroma na njegovi podlagi sprejeti podzakonski predpisi.

Nadzorni svet se je seznanil tudi z mnenjem revizijske družbe KPMG Slovenija, d.o.o., ki je poleg preveritve Letnega poročila Skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava opravljala tudi revizijske preglede v odvisnih družbah v Skupini Sava Re. Na podlagi preveritve Letnega poročila, mnenja zunanjega revizorja in mnenja revizijske komisije nadzorni svet ocenjuje, da Letno poročilo izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja, poslovnega izida ter denarnih tokov Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re. S tem nadzorni svet potrjuje Letno poročilo Pozavarovalnice Sava za poslovno leto 2010.

ZA ZAKLJUČEK

Kljub še vedno zelo zaostrenim pogojem poslovanja in povečanju konkurence, je nadzorni svet glede prihodnosti Skupine Sava Re optimist. Razloge za optimizem vidimo predvsem v dobri organiziranosti družbe in njenem kadrovskem potencialu, kot tudi v dobrih poslovnih

rezultatih Pozavarovalnice Sava. V letu 2011 pričakujemo še nadaljnje povečanje dobičkonosnosti Skupine Sava Re.

Skupina ima jasno razvojno strategijo, ki predvideva njeno pospešeno rast. Kadrovskih in organizacijskih virov za izvedbo tako ambiciozne strategije ima skupina dovolj. Nadzorni svet bo, poleg tekočih nalog, posebno pozornost namenil prav spremljanju izvajanja strateških nalog in nudil upravi, v okviru svojih možnosti in kompetenc, maksimalno podporo.

To poročilo je pripravljeno v skladu z 282. členom ZGD-1.



Branko Tomažič

predsednik nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d.

6 MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU

Aktuarsko sem preverila stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. 12. 2010. Preverjanje sem opravila v skladu z Zakonom o zavarovalništvu ter ustreznimi podzakonskimi akti.

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

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

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

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

Na podlagi naštetega podajam pritrdilno mnenje.

Ljubljana, 9. 3. 2011



Katja Vavpetič
pooblaščen aktuarica Pozavarovalnice Sava, d.d.

7 IZJAVA O SPOŠTOVANJU KODEKSA UPRAVLJANJA JAVNIH DELNIŠKIH DRUŽB

Uprava in Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d. (v nadaljevanju družba) izjavljata, da družba posluje v skladu z določbami Kodeksa upravljanja javnih delniških družb z dne 8. 12. 2009 (v nadaljevanju Kodeks), razen v spodaj izrecno navedenih primerih.

Določilo 1: Družba v statutu nima izrecno določenih ciljev, ki jih družba zasleduje. Le-ti so določeni v poslovni politiki in finančnem načrtu ter srednjeročnem strateškem načrtu družbe.

Določila 2, 2.1, 2.2: Družba nima oblikovane in sprejete Politike upravljanja družbe v enem dokumentu. Področja, ki jih pokrivajo navedena določila Kodeksa ureja družba v različnih dokumentih, interne ali javne narave. V praksi družba izvaja navedena določila Kodeksa. Družba bo v letu 2011 pristopila k oblikovanju enotnega dokumenta Politike upravljanja družbe, ki bo v celoti skladen z določili Kodeksa.

Določilo 6.2: Nadzorni svet družbe ima dva člana predstavnika delavcev. Predstavnika delavcev sta zaposlena v družbi in sta v tem smislu ekonomsko povezana z družbo. Predstavnika delavcev v nadzornem svetu družbe je v skladu z veljavnimi predpisi imenoval svet delavcev leta 2007.

Določilo 8.4: Nadzorni svet za sklice sej in pošiljanje gradiv uporablja pošto oziroma kurirsko službo. Takšna je bila dosedanja praksa, ki ni v ničemer ovirala delovanja nadzornega sveta. Če bi se zaznala potreba po uvedbi informacijske tehnologije v ta namen, bo nadzorni svet informacijsko tehnologijo pričel uporabljati v skladu z navedenim določilom Kodeksa.

Določilo 8.7: O odločitvah, sprejetih na seji nadzornega sveta, komunicira družba oziroma njen predstavnik. O načinu in vsebini sporočil se nadzorni svet vsakokrat uskladi s predstavnikom družbe, zadolženim za komuniciranje z javnostmi.

Določili 8.8 in 8.9: Statut družbe oziroma sklep nadzornega sveta ne določata drugih dodatnih pogojev, poleg tistih, ki jih določa zakon za opravljanje funkcije člana uprave družbe. Družba je kot pozavarovalnica podvržena specialnemu zakonu, Zakonu o zavarovalništvu, ki določa dodatne pogoje, ki jih mora izpolnjevati član uprave. Poleg tega mora vsak član uprave pridobiti dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor, preden lahko prične opravljati svojo funkcijo. Dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor se nanaša le na opravljanje funkcije člana uprave v določeni zavarovalnici oziroma pozavarovalnici. Zaradi strogega regulatornega okvira pri imenovanju članov uprave, družba meni, da predpisovanje dodatnih pogojev ni potrebno.

Določila 9, 9.1, in 9.3: Nadzorni svet družbe ne ocenjuje usposobljenosti in učinkovitosti vsakega svojega člana posebej, ker deluje kot celota. Nadzorni svet se praviloma sestaja v celoti in skupaj sprejema odločitve, pri čemer je težko ločiti prispevke posamičnih članov Nadzornega sveta. Prav tako vsi člani nadzornega sveta prispevajo v postopkih njegovega

delovanja in odločanja. Zato družba meni, da ocena dela posamičnih članov nadzornega sveta ni potrebna.

Določila 12, 12.1 in 12.2: Člani nadzornega sveta na podlagi sklepa skupščine družbe z dne 8. 8. 2007 prejemajo le sejnine, ki se na podlagi skupščinskega sklepa z dne 3. 7. 2009 v zvezi z omejevanjem učinkov finančne krize za določen čas od 3. 7. 2009 do 31. 12. 2010 izplačujejo le v višini 50 odstotkov. Družba bo preučila možnost predloga, da s skupščinskim sklepom uvede plačilo članom nadzornega sveta v skladu z navedenimi določili Kodeksa.

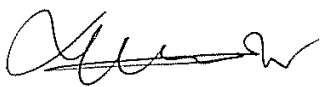
Določilo 13.1: Nadzorni svet ni oblikoval stalne kadrovske komisije in komisije za imenovanje. Upošteva dejstvo, da je nadzornemu svetu v juliju 2009 potekel štiriletni mandat, je nadzorni svet v aprilu 2009 imenoval petčlanski nominacijski odbor kot posebno kadrovsko komisijo za zagotavljanje objektivnega in preglednega postopka nabora kandidatov za članstvo v nadzornem svetu, ki jih nadzorni svet predlaga skupščini v izvolitev. Nominacijski odbor je bil imenovan do izvolitve novih članov nadzornega sveta – predstavnikov delničarjev na skupščini.

Določilo 20.2: Družba elementov strategije komuniciranja družbe, ki preprečuje nastanek položaja, ki bi omogočal trgovanje z vrednostnimi papirji na podlagi notranjih informacij, nima urejenih v enotnem dokumentu. V veliki meri ima družba vsebino določila 20.2 urejeno bodisi v različnih internih aktih bodisi jo v praksi izvaja. Družba bo v letu 2011 pristopila k celostni ureditvi navedenega področja v skladu z določilom 20.2 Kodeksa.

Izjava se nanaša na poslovanje družbe od 1. 1. 2010 do datuma izjave.

Ljubljana, 15. 4. 2011

Uprava Pozavarovalnice Sava, d.d.



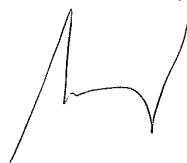
Zvonko Ivanušič, predsednik



Jošt Dolničar, član

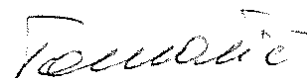


Srečko Čebren, član



Mateja Treven, članica

Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d.



Branko Tomažič, predsednik

8 IZJAVA O UPRAVLJANJU NA PODLAGI 70. ČLENA ZAKONA O GOSPODARSKIH DRUŽBAH (ZGD-1)

Pozavarovalnica Sava, d.d. (v nadaljevanju družba) kot družba, s katere papirji se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, podaja v skladu s 5. odstavkom 70. člena ZGD-1 naslednjo izjavo.

1. Upoštevanje kodeksa o upravljanju, odstopanja od kodeksa ter drugi podatki o upravljanju

Družba posluje v skladu z določbami Kodeksa upravljanja javnih delniških družb z dne 8. 12. 2009 (v nadaljevanju Kodeks), razen v izrecno navedenih primerih, ki jih vsebuje Izjava o spoštovanju kodeksa javnih delniških družb z dne 31. 3. 2011, ki predstavlja del poslovnega poročila. Besedilo Kodeksa je dostopno na spletnih straneh Ljubljanske borze d.d. (<http://www.ljse.si/>). Za upravljanje družbe so poleg zavezujočih predpisov pomembni še statut družbe, poslovnik o delu nadzornega sveta družbe, poslovnik o delu uprave družbe ter nekateri interni akti družbe, ki se nanašajo na upravljanje skupine. Statut družbe in poslovnik o delu nadzornega sveta družbe sta dostopna na uradni spletni strani družbe (<http://www.sava-re.si/>).

2. Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Notranje kontrole so usmeritve in postopki, ki jih je družba vzpostavila in jih izvaja na vseh ravneh, da bi obvladovala tveganja, povezana z računovodskim poročanjem. Namen notranjih kontrol je zagotoviti učinkovitost in uspešnost delovanja, zanesljivost računovodskega poročanja in skladnost z veljavnimi zakoni ter drugimi zunanjimi in notranjimi predpisi.

Med računovodskimi kontrolami so pomembne predvsem:

- Kontrola pravilnosti računovodskih podatkov, ki jih zagotavljamo na različne načine (npr. z usklajevanjem odprtih postavk s cedenti, tujimi partnerji in retrocesionarji);
- Kontrola popolnosti zajemanja podatkov (npr. zaporedno številčenje dokumentov);
- Kontrola razmejitev odgovornosti in zadolžitev (npr. ločeno evidentiranje od plačevanja);
- Kontrola nadziranja in preverjanje dela zaposlenih, ki operirajo z računovodskimi podatki.

Računovodsko kontroliranje temelji na načelih resničnosti in delitve odgovornosti, na kontroli izvajanja poslov, ažurnosti evidenc, usklajenosti stanja, izkazanega v poslovnih knjigah in dejanskega stanja, ločenosti evidence od izvajanja poslov, strokovnosti in neodvisnosti računovodij.

Računovodske kontrole so tesno povezane s kontrolami na področju informacijske tehnologije, ki med drugim zagotavljajo omejitve in nadzor dostopov do omrežja, podatkov in aplikacij ter popolnost in točnost zajemanja in obdelovanja podatkov.

Notranja revizija družbe presoja primernost in učinkovitost vzpostavljenih notranjih kontrol ter njihovo zanesljivost pri uresničevanju izvedbenih ciljev družbe ob sočasnem obvladovanju njenih tveganj. O izidih svojega dela poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu družbe.

Za potrebe računovodskega poročanja na konsolidirani osnovi so postopki in notranje kontrole opredeljene v pravilniku o računovodstvu. Članice Skupine Sava Re posredujejo računovodske podatke za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov v obliki poročevalskih paketov, pripravljenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU (v nadaljevanju MSRP) in usmeritvami obvladujoče družbe ter v rokih, določenih skladno s finančnim koledarjem družbe. V poročevalske pakete so vgrajene navzkrižne kontrole, ki zagotavljajo usklajenost podatkov, prav tako pa te pakete preverjajo tudi zunanji revizorji. Za dodatno kontrolo pravilnosti poročevalskih paketov odvisne družbe posredujejo tudi svoje izvirne računovodske izkaze.

3. Delovanje skupščine družbe in njene ključne pristojnosti ter opis pravic delničarjev in način njihovega uveljavljanja

Pristojnosti skupščine:

Skupščina odloča o:

- Sprejemu letnega poročila, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejemu letnega poročila skupščini;
- Uporabi bilančnega dobička, na predlog uprave in na podlagi poročila nadzornega sveta;
- Imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta;
- Podelitvi razrešnice članom uprave in nadzornega sveta;
- Spremembah statuta;
- Ukrepih za povečanje in zmanjšanje kapitala;
- Prenehanju družbe in statusnem preoblikovanju;
- Imenovanju revizorja, na predlog nadzornega sveta;
- Drugih zadevah v skladu z zakonom in statutom.

Sklic skupščine:

Skupščino praviloma sklicuje uprava družbe. Zakon določa, v katerih primerih lahko skupščino skliče nadzorni svet družbe oziroma delničarji.

Sklic skupščine objavi družba v borzno informacijskem sistemu Ljubljanske borze d.d., Ljubljana (SEO-net), na uradni spletni strani družbe, v tiskani obliki pa tudi v dnevniku Delo ali v dnevniku Finance ali v dnevniku Dnevnik ali v Uradnem listu Republike Slovenije.

Udeležba na skupščini:

Delničar se lahko udeleži skupščine in na njej uresničuje svojo glasovalno pravico, pod pogojem, da najkasneje konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine prijavi svojo udeležbo na skupščini upravi družbe in jo kot imetnik delnic, vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, konec četrtega dne pred zasedanjem

skupščine. Pogoji udeležbe ali uresničevanja glasovalnih pravic se natančneje določijo v sklicu skupščine.

Sprejemanje sklepov:

Sklepi se sprejemajo z navadno večino, če zakon oziroma statut ne določata drugače.

Glasovalna pravica:

Glasovalna pravica delničarjev se uresničuje glede na njihov delež v osnovnem kapitalu družbe. Vsaka kosovna delnica z glasovalno pravico ima en glas. Glasovalna pravica se lahko izvršuje tudi po pooblaščenju, na podlagi pisnega pooblastila. Glasovalna pravica se lahko izvršuje tudi preko finančne organizacije ali združenja delničarjev.

4. Podatki o sestavi in delovanju organov vodenja ali nadzora ter njihovih komisij

UPRAVA V LETU 2010

Sestava uprave družbe:

- Zvonko Ivanušič, predsednik
- Jošt Dolničar, član
- Srečko Čebron, član

Delovanje uprave družbe:

Uprava družbe vodi ter zastopa in predstavlja družbo v pravnem prometu. Pri tem ravna v skladu z veljavnimi predpisi, predvsem v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o zavarovalništvu, statutom, Aktom uprave in Poslovníkom o delu uprave.

Nekatere pomembnejše naloge uprave so:

- Vodi in organizira poslovanje družbe in skupine;
- Zastopa in predstavlja družbo;
- Odgovarja za zakonitost poslovanja družbe;
- Skupaj z nadzornim svetom sprejema strategijo razvoja družbe in skupine;
- Skupaj z nadzornim svetom letno sprejema poslovno politiko in finančni načrt družbe in skupine;
- Sprejema interne akte družbe;
- Daje poročila nadzornemu svetu o poslovanju družbe in skupine;
- Pripravlja predlog letnega poročila s poslovnim poročilom in ga skupaj z revizorjevim poročilom in predlogom delitve bilančnega dobička predloži nadzornemu svetu;
- Izvaja sklepe skupščine in nadzornega sveta.

NADZORNI SVET V LETU 2010

Sestava nadzornega sveta družbe:

- Branko Tomažič, predsednik
- Mateja Lovšin Herič, namestnica predsednika
- Mateja Treven, članica (*do 15. 12. 2010*)
- Slaven Mičković, član
- Nada Zidar, članica, predstavnica delavcev
- Aleš Mirnik, član, predstavnik delavcev

Skupščina delničarjev je 3. 7. 2009 za štiriletno mandatno obdobje izvolila nadzorni svet v navedeni sestavi, z začetkom mandata 14. 7. 2009. Mateja Treven, članica nadzornega sveta - predstavnica delničarjev in predsednica revizijske komisije nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, je pred potekom štiriletnega mandata 15. 12. 2010 podala nepreklicno odstopno izjavo o odstopu z obeh funkcij. Odstopno izjavo je podala, ker jo je nadzorni svet 5. 10. 2010 imenoval za članico uprave Pozavarovalnice Sava.

Predstavnik delavcev v nadzornem svetu je za štiriletno mandatno obdobje imenoval svet delavcev, z začetkom mandata 10. 6. 2007.

Delovanje nadzornega sveta družbe:

Nadzorni svet nadzoruje poslovanje družbe. Pri tem ravna v skladu z veljavnimi predpisi, predvsem v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o zavarovalništvu, statutom in Poslovníkom o delu nadzornega sveta.

Nekatere pomembnejše naloge nadzornega sveta so:

- Daje soglasje upravi k določitvi poslovne politike in finančnega načrta družbe in skupine;
- Daje soglasja upravi k določitvi organizacije sistema notranjih kontrol;
- Daje soglasje upravi k določitvi okvirnega letnega programa dela notranje revizije;
- Nadzira primernost postopkov in učinkovitost delovanja notranje revizije;
- Izdela mnenje za skupščino delničarjev k letnemu poročilu o notranjem revidiranju;
- Obravnava ugotovitve Agencije za zavarovalni nadzor in drugih organov nadzora v postopkih nadzora nad družbo;
- Preveri letna in medletna poročila o poslovanju družbe in skupine;
- Preveri letno poročilo, ki ga je predložila uprava, zavzame stališče do revizijskega poročila in o tem sestavi poročilo za skupščino ter v njem navede morebitne pripombe in ali ga sprejme;
- Preveri predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ga je predložila uprava, in o tem sestavi pisno poročilo za skupščino.

KOMISIJE NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet lahko imenuje eno ali več komisij ali odborov, ki pripravljajo predloge sklepov nadzornega sveta, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge.

Nadzorni svet je že v letu 2008 v skladu z Novelo B Zakona o gospodarskih družbah (obveznost oblikovanja revizijskih komisij v javnih družbah) imenoval tričlansko revizijsko komisijo nadzornega sveta. Drugih stalnih komisij nadzorni svet doslej ni oblikoval.

REVIZIJSKA KOMISIJA

Nadzorni svet je 20. 7. 2009 imenoval revizijsko komisijo v sestavi:

- Mateja Treven, predsednica (*do 15. 12. 2010*)
- Matejo Lovšin Herič, predsednica (*od 15. 12. 2010*)
- Slaven Mičković, član
- Blanka Vežjak, članica

Nadzorni svet je 15. 12. 2010 po odstopu Mateje Treven za članico in predsednico revizijske komisije imenoval Matejo Lovšin Herič.

Delovanje revizijske komisije nadzornega sveta družbe:

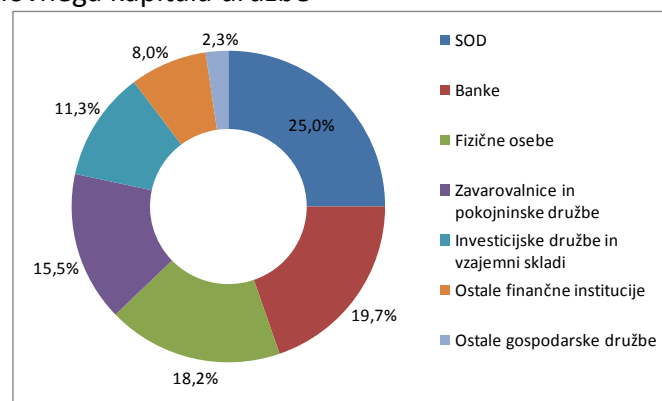
Naloge in pristojnosti revizijske komisije določa ZGD-1, Listina o ustanovitvi revizijske komisije družbe, Poslovnik o delu revizijske komisije družbe, Poslovnik o delu nadzornega sveta družbe in drugi avtonomni pravni viri (npr. Priporočila za revizijske komisije).

Nekatere pomembnejše naloge revizijske komisije nadzornega sveta so:

- Spremljanje učinkovitosti notranjih kontrol v družbi, notranje revizije in sistemov za obvladovanje tveganja;
- Spremljanje postopka računovodskega poročanja;
- Spremljanje obvezne revizije letnih ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov;
- Pregledovanje in spremljanje neodvisnosti revizorja za letno poročilo družbe, zlasti pri zagotavljanju dodatnih nerevizijskih storitev;
- Predlaganje nadzornemu svetu glede imenovanja kandidata za revizorja letnega poročila družbe;
- Nadzorovanje neoporečnost finančnih informacij, ki jih daje družba;
- Ocenjevanje sestave letnega poročila in oblikovanje predloga za nadzorni svet;
- Sodelovanje pri določitvi pomembnejših področij revidiranja;
- Sodelovanje pri pripravi pogodbe med revizorjem in družbo;
- Sodelovanje z revizorjem pri opravljanju revizije letnega poročila družbe, še zlasti z medsebojnim obveščanjem o glavnih zadevah v zvezi z revizijo.

5. Navedba podatkov, v skladu s 6. odstavkom 70. člena ZGD-1, navaja naslednje podatke po stanju na dan 31. 12. 2010.

1. Struktura osnovnega kapitala družbe



Seznam 10 največjih delničarjev na dan 31. 12. 2010 s številom delnic in deležem v osnovnem kapitalu je predstavljen v poglavju Delničarji in trgovanje z delnico.

Vse delnice so navadne kosovne imenske nematerializirane delnice in so vse istega razreda. Delnice dajejo njihovim imetnikom naslednje pravice:

- do udeležbe pri upravljanju družbe (vsaka delnica daje delničarju pravico do enega glasu na skupščini delničarjev družbe);
- do sorazmerne udeležbe na dobičku družbe, namenjenem razdelitvi;
- do sorazmernega dela iz ostanka stečajne oziroma likvidacijske mase v primeru stečaja oziroma likvidacije družbe.

Skladno z veljavno zakonodajo in statutom družbe imajo obstoječi delničarji v sorazmerju s svojo udeležbo v osnovnem kapitalu tudi prednostno pravico do vpisa novih delnic v primeru povečanja osnovnega kapitala, razen če se ta pravica s sklepom o povečanju osnovnega kapitala izključi z večino najmanj treh četrtin pri sklepanju zastopaneega osnovnega kapitala.

2. Omejitve prenosa delnic

Vse delnice so prosto prenosljive.

3. Imetniki kvalificiranih deležev po Zakonu o prevzemih (ZPre-1)

Na dan 31. 12. 2010 so v skladu s 77. členom ZPre-1 dosegali kvalificirani delež naslednji imetniki delnic:

- Slovenska odškodninska družba: 25,0 %
- Abanka d.d.: 7,0 %
- Poteza Naložbe d.o.o. – v stečaju: 5,0 %

4. Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

Družba ni izdala vrednostnih papirjev, ki bi zagotavljali posebne kontrolne pravice.

5. Delniške sheme za delavce

Družba nima delniške sheme za delavce.

6. Omejitve glasovalnih pravic

Omejitev glasovalnih pravic ni.

7. Dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitev prenosa vrednostnih papirjev ali glasovalnih pravic

Družbi takšni dogovori med delničarji niso znani.

8. Pravila družbe o imenovanju in zamenjavi članov organov vodenja in nadzora ter o spremembah statuta

- o imenovanju in zamenjavi članov uprave

V skladu s statutom družbo vodi, predstavlja in zastopa uprava, ki ima najmanj dva do največ pet članov. Predsednika in člane uprave imenuje nadzorni svet za dobo petih let, z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja. V upravo so lahko imenovane neomejeno poslovno sposobne fizične osebe, ki izpolnjujejo pogoje, ki jih določata Zakon o gospodarskih družbah in Zakon o zavarovalništvu. Nadzorni svet lahko odpokliče upravo oziroma njene člane iz razlogov, ki jih opredeljuje zakon.

- o imenovanju in zamenjavi članov nadzornega sveta

V skladu s statutom nadzorni svet nadzoruje vodenje poslovanja družbe ter opravlja druge funkcije v skladu z veljavnimi predpisi, statutom in drugimi akti družbe. Nadzorni svet ima šest članov, od katerih štiri člane – predstavnike delničarjev – izvoli skupščina družbe, dva člana – predstavnika delavcev – pa svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznanjajo skupščino družbe. Člane nadzornega sveta – predstavnike delničarjev – izvoli skupščina družbe z večino glasov navzočih delničarjev. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta, z možnostjo ponovne izvolitve. Člani nadzornega sveta so lahko neomejeno poslovno sposobne fizične osebe, ki izpolnjujejo pogoje, ki jih določa zakon. Skupščina lahko v skladu z zakonom predčasno odpokliče člane nadzornega sveta – predstavnike delničarjev.

- o spremembah statuta

Statut družbe ne vsebuje posebnih pravil za spremembo statuta. Le-ta se lahko spremeni na podlagi zakonskih pravil s sklepom skupščine, za katerega glasuje najmanj tri četrtine pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

9. Pooblastila uprave, zlasti glede lastnih delnic

Skupščina družbe je 14. 4. 2008 sprejela sklep o spremembi statuta družbe z določilom o odobrenem kapitalu, s katerim je pooblastila upravo, da v obdobju petih let po vpisu sklepa v sodni register s soglasjem nadzornega sveta družbe in brez dodatnega sklepa skupščine poveča osnovni kapital družbe do višine 49.214.563,51 EUR, to je za največ 10.145.464,03 EUR (odobreni kapital) z izdajo do največ 2.431.259 novih delnic za vložke. Skupščinski sklep je bil vpisan v sodni register 16. 4. 2008. To pomeni, da uprava družbe v obdobju do 16. 4. 2013 lahko s soglasjem nadzornega sveta in brez dodatnega sklepa skupščine poveča osnovni kapital družbe do višine 49.214.563,51 EUR, to je za največ 10.145.464,03 EUR (odobreni kapital) z izdajo do največ 2.431.259 novih delnic za vložke. Nove delnice se izdajo s pravicami, pod pogoji in na način, ki je določen v sklepu uprave, pri čemer morajo biti navadne in istega razreda kot obstoječe delnice družbe ter se lahko izdajo zgolj proti plačilu v denarju.

Drugih posebnih pooblastil, vključno s pooblastili glede lastnih delnic, uprava družbe nima.

10. Pomembni dogovori, ki začnejo učinkovati, se spremenijo ali prenehajo na podlagi spremembe kontrole v družbi, ki je posledica javne prevzemne ponudbe

Družba svojo izpostavljenost krije s pozavarovanjem, ki ga sklepa za lasten račun (retrocesija). Kot je običajno v tej dejavnosti, vsebujejo retrocesijske pogodbe določila, na podlagi katerih lahko pogodbeni stranka od pogodbe odstopi, če nastopi pri drugi stranki pomembna sprememba v njenem lastništvu ali nadzoru.

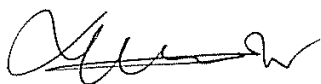
11. Dogovori med družbo in člani njenega organa vodenja ali nadzora, ki predvidevajo nadomestilo, če ti zaradi ponudbe, ki jo določa zakon, ki ureja prevzeme (i.) odstopijo, (ii.) so odpuščeni brez utemeljenega razloga, ali (iii.) njihovo delovno razmerje preneha.

V primeru odstopa, člani uprave niso upravičeni do odpravnine. V primeru odpoklica in odpovedi pogodbe o zaposlitvi brez utemeljenega razloga pa so člani uprave upravičeni do odpravnine.

Ljubljana, 15. 4. 2011

Uprava Pozavarovalnice Sava, d.d.

Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d.



Zvonko Ivanušič, predsednik



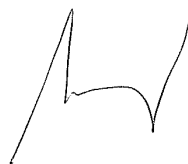
Branko Tomažič, predsednik



Jošt Dolničar, član



Srečko Čebtron, član



Mateja Treven, članica



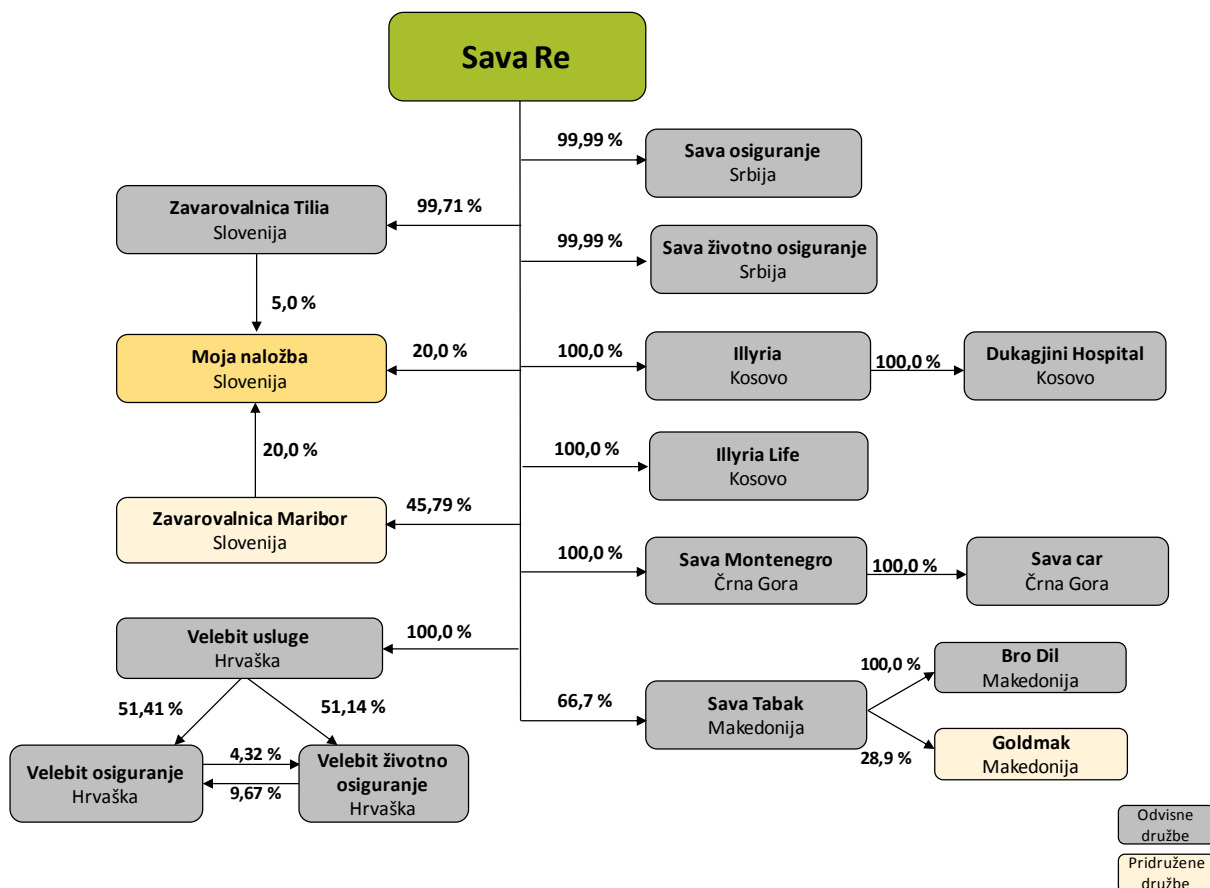
**POSLOVNO POROČILO
SKUPINE SAVA RE IN
POZAVAROVANICE SAVA, D.D.**

9 PREDSTAVITEV SKUPINE SAVA RE IN PRIDRUŽENIH DRUŽB

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

9.1 Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb

Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 31. 12. 2010



9.2 Dejavnost Skupine Sava Re in pridruženih družb

Pozavarovalnica Sava, ki je v Skupini Sava Re obvladujoča družba, se ukvarja z dejavnostjo pozavarovanja. Kompozitni zavarovalnici v skupini sta odvisna družba Zavarovalnica Tilia ter pridružena družba Zavarovalnica Maribor. Zavarovalnice Sava osiguranje Beograd, Sava Tabak Skopje, Illyria Priština, Sava Montenegro Podgorica ter Velebit osiguranje Zagreb so premoženjske zavarovalnice. Sava životno osiguranje Beograd, Illyria Life Priština ter Velebit životno osiguranje Zagreb so življenjske zavarovalnice, pridružena družba Moja naložba Maribor pa je pokojninska družba. Posredno odvisna družba Bro-Dil Makedonija je borzno posredniška družba (v 100 % lasti zavarovalnice Sava Tabak), Dukagjini Hospital je projektna družba za ustanovitev bolnišnice na Kosovem (v 100 % lasti zavarovalnice Illyria), Sava Car Podgorica pa je družba za opravljanje tehničnih pregledov (v 100 % lasti zavarovalnice Sava Montenegro).

9.3 Podatki o družbah v skupini in pridruženih družbah na dan 31. 12. 2010

Skupino Sava Re na dan 31. 12. 2010 sestavljajo spodaj naštetе odvisne in pridružene družbe:

Naziv	Pozavarovalnica Sava	Zavarovalnica Maribor	Zavarovalnica Tilia	Moja naložba	Sava osiguranje
Sedež	Dunajska 56, 1000 Ljubljana, Slovenija	Cankarjeva 3, 2507 Maribor, Slovenija	Seidlova cesta 5, 8000 Novo mesto, Slovenija	Ulica Vita Kraigherja 5, 2103 Maribor, Slovenija	Bulevar vojvode Mišiča 51, 11000 Beograd, Srbija
Matična številka	5063825	5063400	5063426	1550411	17407813
Vrsta dejavnosti	pozavarovalnica	kompozitna zavarovalnica	kompozitna zavarovalnica	pokojninska družba	premoženjska zavarovalnica
Osnovni kapital	39.069.099 EUR	42.626.092 EUR	14.317.673 EUR	6.301.109 EUR	6.554.683 EUR
Nominalna vrednost kapitalskega deleža		19.518.487 EUR	14.276.152 EUR	2.148.678 EUR	6.554.027 EUR
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Zavarovalnica Maribor: 4,45 %	Pozavarovalnica Sava: 45,79 %	Pozavarovalnica Sava: 99,71 %	Pozavarovalnica Sava: 20,0 % Zavarovalnica Maribor: 20,0 % Zavarovalnica Tilia: 5,0 %	Pozavarovalnica Sava: 99,99 %
Organi upravljanja	uprava Zvonko Ivanušič (pred.), Jošt Dolničar, Srečko Čebren nadzorni svet Branko Tomažič (pred.), Mateja Lovštin Herič, Slaven Mičković, Aleš Mirnik, Nada Zidar	uprava Drago Cotar (pred.), David Kastelic, Marko Planinšec, Srečko Čarni nadzorni svet Matjaž Kovačič (pred.), Dušan Čeč, Janez Komelj, Manja Skerinišak, Edi Kosi, Robert Ciglarič	uprava Andrej Kavšek (pred.), Tadej Avsec nadzorni svet Zvonko Ivanušič (pred.), Jošt Dolničar, Zdenka Tomc	uprava Lojze Grobelnik (pred.), Igor Pšunder nadzorni svet Andrej Plos (pred.), Uroš Lorenčič, Marko Planinšec, Mojca Androjna, Hermina Kastelec, Igor Marinič, Dušan Šuligoj	upravni odbor Duško Jovanović (pred.), David Kastelic, Maja Krumberger, Goran Miličević, Goran Pitić, Jošt Dolničar nadzorni odbor Dušan Čeč (pred.), Janez Komelj, Slobodan Kopanja
Upravljalvske povezave	<i>nadrejena pozavarovalnica</i>	<i>pridružena zavarovalnica</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>pridružena družba</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>

Naziv	Illyria	Sava Tabak	Sava Montenegro	Bro-Dil	Sava životno osiguranje
Sedež	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo	Zagrebska br.28 A, 1000 Skopje, Makedonija	PC Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Črna Gora	Ulica 27 mart broj 5/4, Skopje, Makedonija	Bulevar vojvode Mišiča 51, 11000 Beograd, Srbija
Matična številka	70152892	4778529	02303388	5256372	20482443
Vrsta dejavnosti	premoženjska zavarovalnica	premoženjska zavarovalnica	premoženjska zavarovalnica	borzno posredniška družba	življenjska zavarovalnica
Osnovni kapital	3.228.050 EUR	2.982.323 EUR	6.157.637 EUR	75.661 EUR	3.797.745 EUR
Nominalna vrednost kapitalskega deleža	3.228.050 EUR	1.989.209 EUR	6.157.637 EUR	50.466 EUR	3.797.365 EUR
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Pozavarovalnica Sava: 66,7 %	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Sava Tabak: 100,0 %	Pozavarovalnica Sava: 99,99 %
Organi upravljanja	generalni direktor Fatmir Gashi upravni odbor Sergej Simoniti (pred.), Rok Moljk, Fatmir Gashi, Primož Močivnik, Uroš Lorenčič	izvršni direktor: Rok Moljk glavna operativna direktorja: Blaže Srbinovski, Peter Skvarča odbor direktorjev Jošt Dolničar (pred.), Rok Moljk, David Kastelic, Zagorac Tumbovski, Milan Viršek	izvršni direktor Nebojša Ščekić odbor direktorjev Milan Viršek (pred.), Jošt Dolničar, Edita Rituper	izvršna direktorica Iskra Kostova odbor direktorjev Jordan Ralupovski (pred.), Melita Gugulovska, Mirče Kitanski	upravni odbor Vladimir Đurić (pred.), Polona Pirš, Matej Herlec nadzorni odbor Milan Viršek (pred.), Milojka Kolar, Samo Selan
Upravljalvske povezave	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>posredno odvisna borzno posredniška družba</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>

Naziv	Illyria Life	Velebit usluge	Velebit osiguranje	Velebit životno osiguranje	Dukagjini Hospital
Sedež	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo	Savska 144 a, 10000 Zagreb, Hrvaška	Savska 144 a, 10000 Zagreb, Hrvaška	Savska 144 a, 10000 Zagreb, Hrvaška	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo
Matična številka	70520893	2146282	2269937	2269929	70587513
Vrsta dejavnosti	življenjska zavarovalnica	trgovina	premoženjska zavarovalnica	življenjska zavarovalnica	bolnišnica
Osnovni kapital	3.285.893 EUR	10.221.982 EUR	10.563.213 EUR	9.065.810 EUR	1.800.000 EUR
Nominalna vrednost kapitalskega deleža	3.285.893 EUR	10.221.982 EUR	5.952.370 EUR	4.836.610 EUR	1.800.000 EUR
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Velebit usluge: 51,41 % Velebit životno osiguranje: 9,67 %	Velebit usluge: 51,14 % Velebit osiguranje: 4,32 %	Illyria: 100,0 %
Organi upravljanja	direktor Ramis Ahmetaj odbor direktorjev Primož Močivnik (pred.), Ramis Ahmetaj, Fatmir Gashi, Uroš Lorenčič, Rok Moljk	direktor Rok Moljk	uprava Dražen Kulić (pred.), Krešimir Vrbić nadzorni odbor Milan Viršek (pred.), Dragutin Sokačić, Srečko Čebren, Primož Močivnik, Josip Šeremet	uprava Tibor Kralj (pred.), Kristina Cvitanović - Zorić nadzorni odbor Rok Moljk (pred.), Pero Čosić, Iris Vencelj, Uroš Lorenčič, Dražen Srdoč	direktor Mentor Basha
Upravljalvske povezave	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>odvisna družba</i>	<i>posredno odvisna zavarovalnica</i>	<i>posredno odvisna zavarovalnica</i>	<i>posredno odvisna družba</i>

Naziv	Sava Car
Sedež	PC Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Črna Gora
Matična številka	02806380
Vrsta dejavnosti	tehnično raziskovanje in analize
Osnovni kapital	65.000 EUR
Nominalna vrednost kapitalskega deleža	65.000 EUR
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Sava Montenegro: 100,0 %
Organi upravljanja	izvršni direktor Marijana Babić
Upravljalvske povezave	<i>posredno odvisna družba</i>

10 POSLANSTVO, VIZIJA IN DRUŽBENA ODGOVORNOST

S Kaj cenimo

Odgovorno, iskreno in s spoštovanjem gradimo medsebojne odnose v družbi. Cenimo ljudi in njihova prizadevanja za boljšo družbo, v kateri živimo.

Predani smo našim strankam, ker verjamemo, da z dobrim delom lahko gradimo dolgotrajen partnerski odnos. Preseganje pričakovanj strank je naše vodilo.

Verjamemo, da uspešna in ugledna družba spodbuja pripadnost, zadovoljstvo, inovativnost in strokovnost zaposlenih.

S Zakaj obstajamo

S predanostjo in stalnim napredkom zagotavljamo varnost in kvaliteto življenja. Zaposlenim omogočamo poklicni in osebni razvoj, zavarovancem nudimo podporo in partnerski odnos, lastnikom pa zagotavljamo primeren donos na kapital.

S Za kaj si prizadevamo

Prizadevamo si postati najbolj prepoznavna zavarovalna skupina na trgih v razvoju (Evropa, Azija) pri zagotavljanju zavarovalnih in pozavarovalnih ter drugih povezanih storitev najvišje kakovosti. Stremimo k izpolnjevanju pričakovanj vseh naših deležnikov in k celoviti ponudbi produktov, ki bo našim strankam omogočala optimalen izbor stopnje finančne varnosti, glede na njihove specifične potrebe.

S Kako bomo to dosegli

S pozitivno klimo, dobro poslovno kulturo, z neprestanim učenjem in vlaganjem v znanje sodelavcev prispevamo k stalnemu razvoju zavarovalnih in drugih, z zavarovanji povezanih storitev. Z rednim spremljanjem dogajanj na trgih, pravočasnimi odzivi in prilagajanji, skrbnim načrtovanjem in strokovnimi odločitvami bo Skupina dosegala načrtovan dobiček in s tem primerno donosnost kapitala.

S Družbena odgovornost

Odnos do zaposlenih

Zaposlenim omogočamo osebni razvoj in možnost vseživljenjskega učenja.

Odnos do okolja

Z majhnimi koraki, pa vendar vztrajno, gradimo prijazen odnos do okolja z varčevanjem pri porabi energije ter s podporo okolju prijaznih aktivnosti.

10.1 Doseženi cilji družb v skupini v letu 2010

- S** Čisti poslovni izid na nivoju skupine je presegel plansko vrednost in znaša 5,5 mio EUR; večino pozitivnega rezultata sta prispevali obvladujoča družba in Zavarovalnica Tilia, ki sta poslovali skladno s pričakovanji, pozitivno pa na rezultat vpliva tudi poslovanje pridružene družbe Zavarovalnice Maribor. Skupina je realizirala 3,5 % stopnjo donosa na kapital in s tem presegla planirane vrednosti za 0,3 odstotne točke. Kljub temu nekatere družbe v skupini še niso dosegale pričakovanih rezultatov.
- S** Kosmata premija je bila nekoliko pod planskimi vrednostmi, vendar glede na trenutne gospodarske razmere na trgih Zahodnega Balkana smatramo, da je bil porast premije zadovoljiv; odražal pa je tudi načrtno omejevanje rasti neprofitabilnih zavarovalnih vrst. Skupina je dosegla ciljni delež premije izven Slovenije v skupni premiji, ki se je v letu 2010 povešal za 4,3 odstotnih točk in znaša 50,2 %.
- S** Večina družb v skupini je dosegla znižanje stroškovnih količnikov v primerjavi z letom 2009, na nivoju skupine pa cilj znižanja čistega stroškovnega količnika ni bil dosežen, predvsem zaradi nižjega obsega prihodkov od pozavarovalnih provizij, ki jih Pozavarovalnica Sava prejme za retrocediran posel.
- S** Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij se je na nivoju skupine povečalo, kar prispeva k stabilnemu poslovanju družb v skupini v prihodnje. Ker gre za krepitev zavarovalnic in varnosti zavarovancev to štejemo za razvojni napredek, čeprav prilagajanje zavarovalno-tehničnih rezervacij negativno vpliva na rezultate poslovanja družb v skupini.
- S** Vse družbe so bile tekom leta usmerjene k pospešenemu razvoju lastnih prodajnih mrež, ki bodo omogočile nadaljnjo rast.

10.2 Strateške usmeritve Skupine Sava Re

Skupina Sava Re ima drseči petletni plan. Usmeritve so povzete iz petletnega plana za obdobje 2011–2015. Dolgoročni cilj Skupine je rast kosmate premije in povečevanje tržnih deležev na trgih, kjer smo kapitalsko prisotni, pri čemer bodo planske rasti po družbah v skupini določene glede na možnosti dobičkonosne rasti posamezne družbe (dobičkovnost ključnih zavarovalnih vrst je prioritetni kriterij za opredelitev planskih rasti).

Na nivoju skupine je dolgoročno pomembno vsakoletno zniževanje stroškovnih količnikov za doseganje ciljnega čistega kombiniranega količnika na nivoju 95 % za vsako posamezno družbo in posledično na nivoju skupine.

Donos na kapital, po uskladitvi posameznih članic skupine z evropskimi standardi oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij, je na koncu srednjeročnega obdobja na konsolidiranem nivoju planiran v višini 9 %.

Skupina bo pospeševala aktivnosti za dvig prepoznavnosti posameznih družb v skupini in Skupine Sava Re v ciljnih regijah.

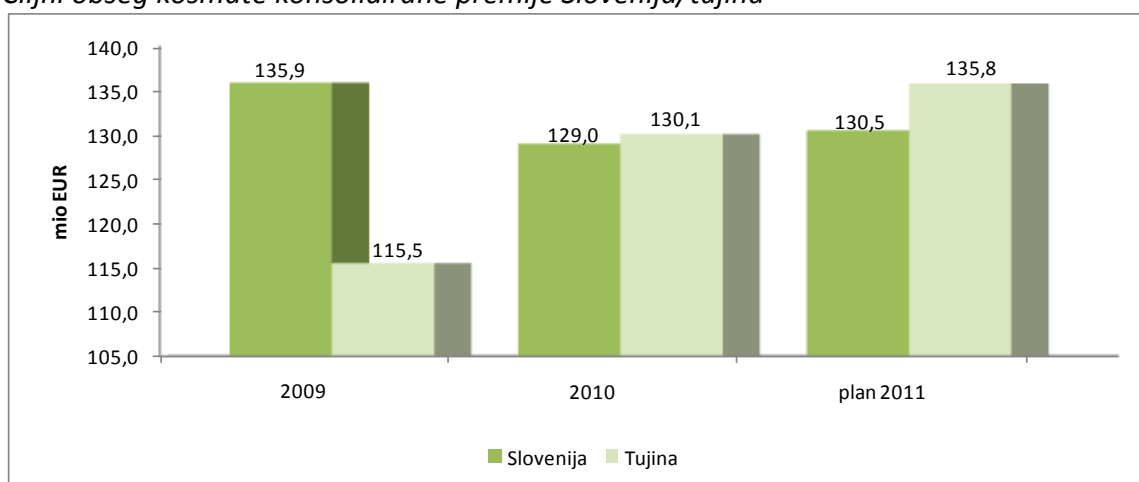
Pomembno usmeritev pomeni načrtano konvergenca IT sistemov k izbranim rešitvam z namenom doseganja bolj učinkovitih odzivnih časov do strank in možnosti tekočega korigiranja rezultatov proti načrtanim ciljem.

K realizaciji dolgoročnih ciljev bo pomembno prispevalo aktivno upravljanje z inovativnimi idejami znotraj skupine in stalno prenašanje dobrih praks v skupini.

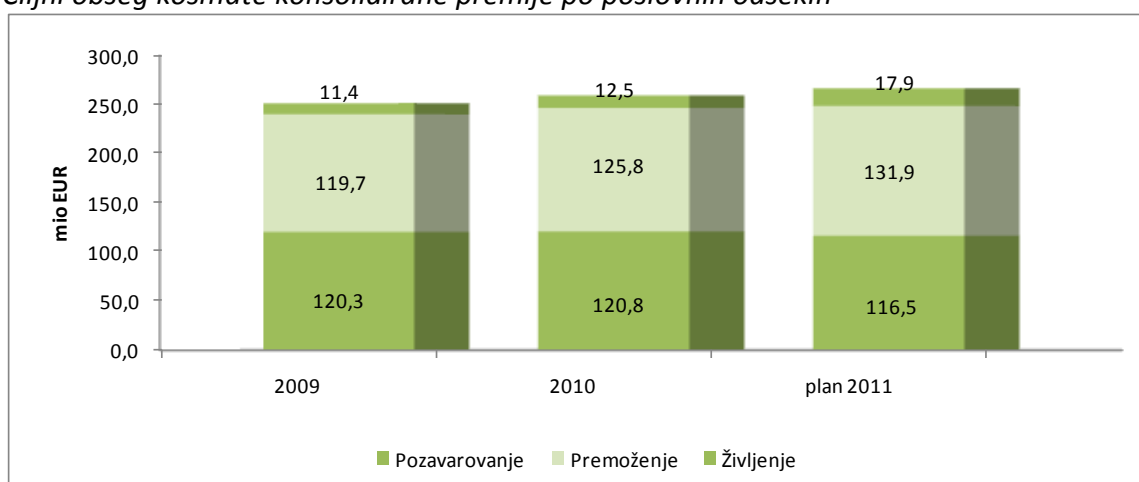
10.3 Načrti Skupine Sava Re za poslovno leto 2011

- krepitev pozicije zavarovalnic na lokalnih zavarovalnih trgih in 3,7 % rast konsolidirane kosmate premije (rast nekonsolidirane zavarovalne premije nad 8 % in padec pozavarovalne premije za 3 %);
- zniževanje stroškov poslovanja;
- rast zastopniške mreže;
- optimizacija strukture naložb;
- zaposlovanje visoko kvalificiranih kadrov, izobraževanje in prenos znanja znotraj skupine;
- doseganje 5,4 % donosa na kapital skupine.

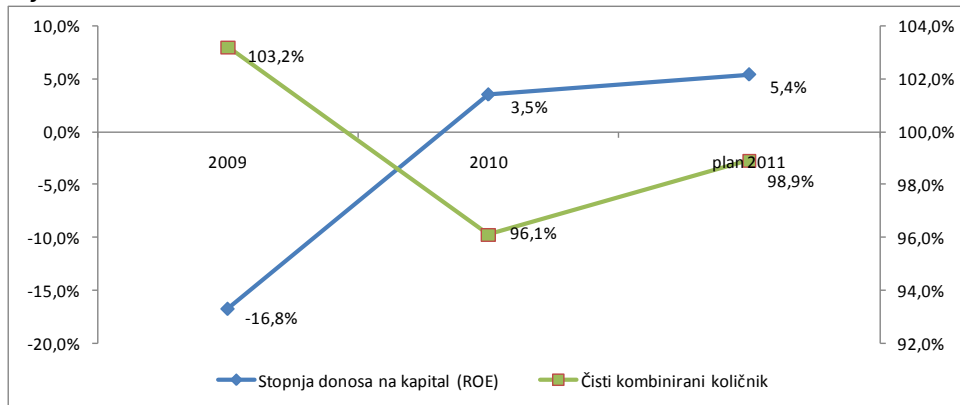
Ciljni obseg kosmate konsolidirane premije Slovenija/tujina



Ciljni obseg kosmate konsolidirane premije po poslovnih odsekih



Ciljni konsolidirani kombinirani količniki in ROE



10.4 Doseženi cilji Pozavarovalnice Sava

- Čisti poslovni izid Pozavarovalnice Sava je presegel plansko vrednost in znaša 7,2 mio EUR. Družba je realizirala 4,7 % stopnjo donosa na kapital in s tem presegla planirane vrednosti za 0,7 odstotne točke.
- Prihodki od premij so bili višji od planiranih; družba je dosegla 15,9 % rast premije iz tujine in s tem dosegla izravnano domačega in tujega portfelja.
- Čisti merodajni količnik, ki izkazuje dobičkovnost portfelja, je v letu 2010 znašal 66,2 % kar je za 9,6 odstotnih točk ugodneje kot leto prej ter ugodneje od planiranega. Leto 2010 je bilo škodno ugodno leto, ugodnejši količniki pa so tudi rezultat ukrepov družbe za čiščenje in prestrukturiranje pozavarovalnega portfelja, pa tudi ukrepov za izboljšanje profitabilnosti portfelja, ki so jih izvedli v podrejeni in pridruženi družbi v Sloveniji.
- Čisti stroškovni količnik je v letu 2010 znašal 30,1 % in od leta prej ni vidneje odstopal.
- Čisti kombinirani količnik, ki je pokazatelj dobičkovnosti (in seštevek merodajnega in stroškovnega količnika, upošteva pa še administrativne stroške), je v letu 2010 znašal 96,3 %, kar je za 9,2 odstotne točke ugodneje kot leto prej in za 3,6 odstotne točke ugodneje od planiranega.
- Planske stopnje donosa naložbenega portfelja Pozavarovalnica Sava ni dosegla. Kljub visokemu nivoju realiziranih prihodkov od naložb so bili na drugi strani višji od pričakovanega tudi odhodki od naložb. Najbolj je k negativnemu odklonu od planiranega vplival stečaj družbe Poteza Naložbe in prisilna poravnava družbe Poteza Skupina (cca 1,8 mio EUR negativnega efekta). Poleg tega je Pozavarovalnica Sava slabila vrednosti strateških naložb v višini 0,4 mio EUR.

10.5 Strateške usmeritve Pozavarovalnice Sava

Pozavarovalnica Sava bo s ciljem znižanja dvojne izpostavljenosti (ki se kaže preko rezultatov pozavarovalnega portfelja ter preko vpliva na konsolidirane izkaze) še naprej zniževala obseg kvotnega pozavarovanja slovenskih povezanih družb, pri čemer bo pri zniževanju kvotnega pozavarovanja tehtan tudi vpliv na kapitalsko ustreznost posamezne družbe, kar bo privedlo do skromne planske rasti skupne kosmate premije, saj bo premija iz Slovenije v prihodnjih petih letih padala za približno 6 % letno.

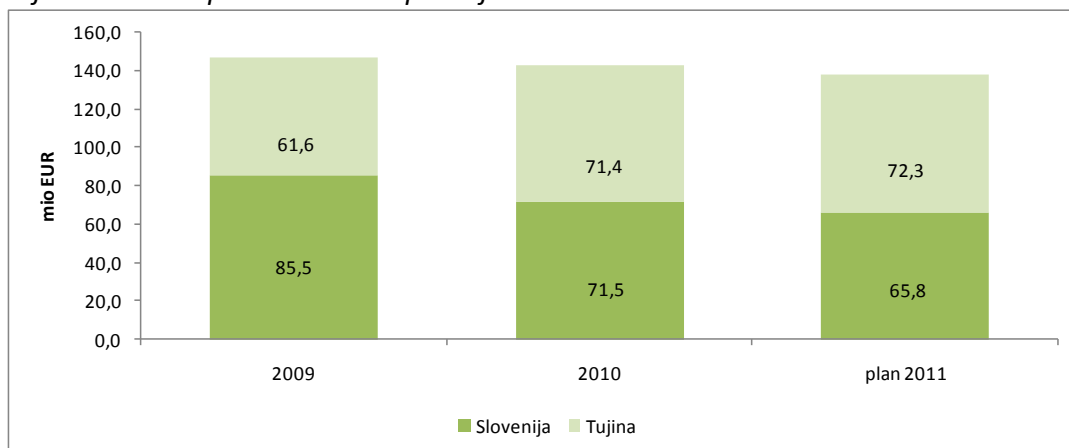
Pozavarovalnica Sava bo izkoristila priložnosti na mednarodnih pozavarovalnih trgih, kjer bo dosegala dobičkonosno rast (povprečno letno 8 % rast). Za povečevanje te premije bo družba tekoče izkoriščala priložnosti tudi preko povečevanja deleža neproporcionalnih kritij v strukturi portfelja. Večje stopnje rasti pozavarovalne premije družba načrtuje predvsem na azijskih trgih.

Na doseganje ciljnih vrednosti donosa na kapital bodo v bodoče pozitivno vplivali pričakovani ustrezni donosi naložbenega portfelja in primerni donosi iz naslova naložb v podrejene družbe.

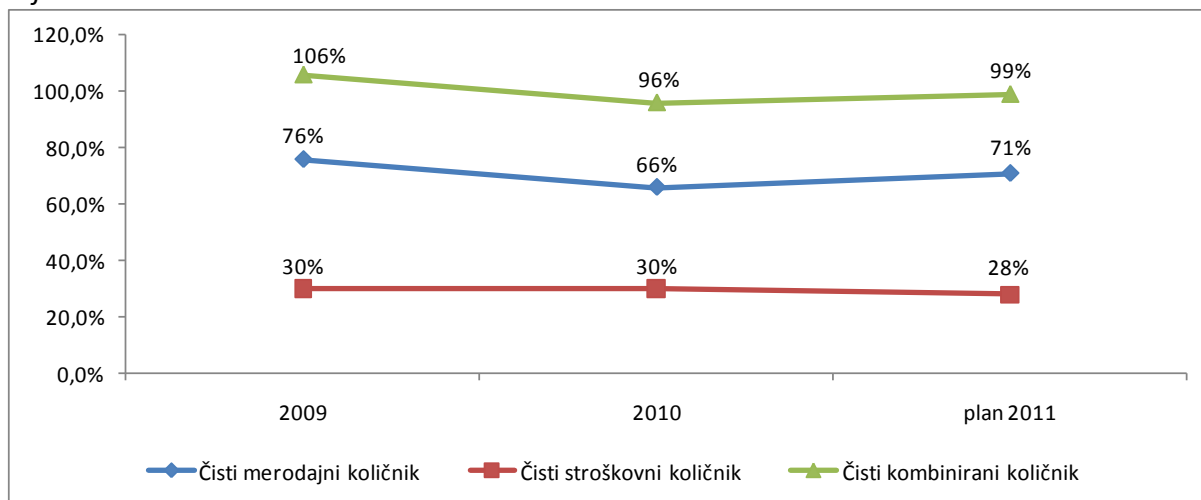
10.6 Načrti Pozavarovalnice Sava za poslovno leto 2011

- S** rast deleža tujine v skupni kosmati pozavarovalni premiji – diverzifikacija portfelja (doseganje 52,4 % deleža tuje premije v skupni premiji);
- S** zniževanje dvojne izpostavljenosti do odvisnih in pridruženih družb (padec premije iz Slovenije za 8,4 %);
- S** doseganje 1,5 % donosnosti naložbenega portfelja (vključujoč strateške naložbe in strošek podrejenega dolga);
- S** zniževanje čistega stroškovnega količnika na 27,7 % in doseganje 99,1 % čistega kombiniranega količnika.

Ciljna struktura pozavarovalne premije



Ciljni količniki za Pozavarovalnico Sava



11 POSLOVNO OKOLJE

11.1 Slovenija

Pomembnejši kazalci za Slovenijo²

	2010	2009
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	1,2	-8,1
BDP (v mio EUR)	36.061	35.384
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	10,7	9,1
Povprečna inflacija (v odstotkih)	1,8	0,9
Število prebivalstva (mio)	2,0	2,0
BDP/prebivalca (v EUR)	18.031	17.692
Zavarovalna premija (v mio EUR)	2.094	2.074
Premija/prebivalca (v EUR)	1.047	1.037
Povprečna mesečna neto plača, december (v EUR)	989	957

- S** Ob šibkejšem tujem povpraševanju (predvsem iz evrskega območja) v drugi polovici leta 2010, so se rasti proizvodnje motornih vozil in izvoza cestnih vozil močno upočasnile. Skromna rast je posledica umirjanja povpraševanja zaradi prenehanja ukrepov v večini držav.
- S** Povečanje števila registriranih brezposelnih, ki jih je bilo konec leta 110.021, je bilo večje od sezonsko običajnega. Glavni razlogi za povečanje števila oseb, ki so izgubile delo, so iztek delovnega razmerja za določen čas ter poslovni razlogi oz. prisilna poravnava. Podjetja so prilagajala zaposlovanje tudi glede na gibanje naročil.
- S** Relativno nizka rast cen je bila predvsem posledica šibke gospodarske aktivnosti, ki je vplivala na umirjeno osnovno inflacijo, največ pa so k njej prispevale višje trošarine in

² Vir: UMAR, *Ekonomsko ogledalo*, januar 2011, februar 2011.

ostale dajatve ter podražitve energentov. Visoka rast cen surovin in hrane na mednarodnih trgih v letu 2010 se je proti koncu leta začela prelivati po prehranski proizvodni verigi.

- S** Lani se je število plačilno nesposobnih poslovnih subjektov znova povečalo. Po evidencah AJPES se je med pravnimi osebami, z dospelimi neporavnanimi obveznostmi več kot pet dni v mesecu, število le-teh glede na leto prej povečalo za dobro petino. AJPES je v 2010 začel voditi enake evidence plačilne nesposobnosti kot za pravne osebe tudi za samostojne podjetnike in druge fizične osebe, ki opravljajo registrirane dejavnosti. Število teh se je med januarjem in decembrom povečalo skoraj za polovico, povprečni znesek neplačanih obveznosti pa za dobri dve tretjini. Na sodiščih se je lani povečalo tako število začetih stečajnih postopkov nad pravnimi osebami kot tudi osebnih stečajnih postopkov nad samostojnimi podjetniki.

- S** Kriza v gradbeništvu se je v teku leta 2010 še poglobila. Investicijska aktivnost je skromna, nadaljujejo se težave z likvidnostjo in plačili, število zaposlenih se hitro zmanjšuje. Gradbeništvo je v letu 2010 po obsegu vrednosti opravljenih gradbenih del še zaostajalo za vrednostmi iz leta 2005.

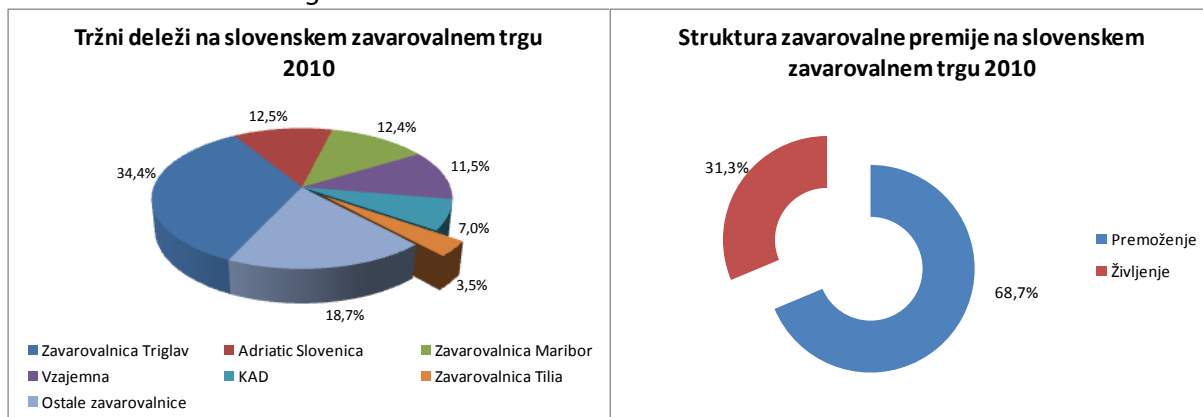
Tako šibkejše povpraševanje, kot povečevanje brezposelnosti in poslabševanje plačilne discipline so dejavniki, ki vplivajo tudi na obseg zbrane zavarovalne premije na slovenskem zavarovalnem trgu. Rast kosmate premije slovenskega zavarovalnega trga v letu 2010 je bila tako skromna in je znašala 1,0 %.

Delitev kosmatih premij in škod na premoženjska in življenjska zavarovanja³

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	Skupaj
Kosmate premije			
2010	1.438.329.461	656.013.340	2.094.342.801
2009	1.442.797.200	631.526.587	2.074.323.787
Indeks	99,7	103,9	101,0
Kosmate škode			
2010	997.208.866	245.624.162	1.242.833.028
2009	1.051.433.557	188.495.331	1.239.928.888
Indeks	94,8	130,3	100,2

³ Vir: Slovensko zavarovalno združenje.

Slovenski zavarovalni trg

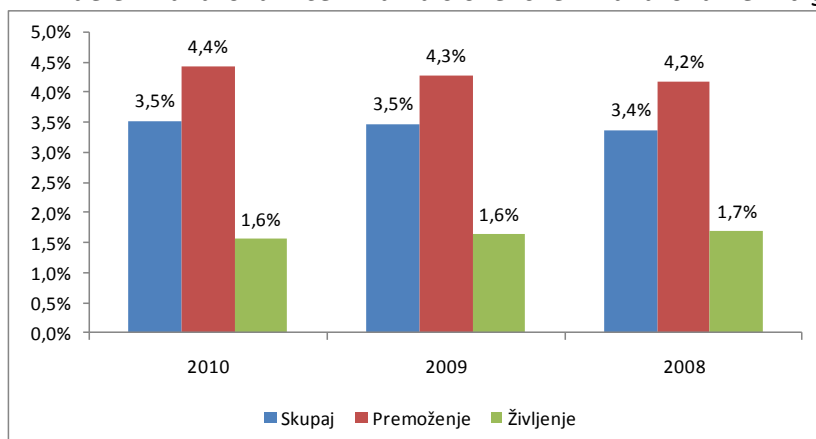


Tržni deleži slovenskih zavarovalnic

(v mio EUR, razen odstotki)	2010		2009		2008	
	Premija	Delež	Premija	Delež	Premija	Delež
Zavarovalnica Triglav	719,9	34,4%	743,1	35,8%	752,7	37,3%
Adriatic Slovenica	261,2	12,5%	260,6	12,6%	256,7	12,7%
Zavarovalnica Maribor	259,6	12,4%	266,0	12,8%	251,7	12,5%
Vzajemna	240,3	11,5%	249,8	12,0%	234,9	11,6%
KAD	147,5	7,0%	139,2	6,7%	132,4	6,6%
Zavarovalnica Tilia	73,8	3,5%	72,2	3,5%	68,2	3,4%
Slovenija - skupaj	2.019,6	100,0%	2.075,3	100,0%	2.094,3	100,0%

Padec zavarovalne premije v Sloveniji je v letu 2010 znašal 2,7 %.

Tržni deleži Zavarovalnice Tilia na slovenskem zavarovalnem trgu



Premija in tržni deleži na slovenskem pozavarovalnem trgu

(v EUR)	2010		2009	
	Kosmata premija	Tržni delež	Kosmata premija	Tržni delež
Pozavarovalnica Sava	142.861.784	54,3%	147.082.330	56,3%
Triglav Re	120.167.238	45,7%	114.027.127	43,7%
Skupaj	263.029.022	100,0%	261.109.457	100,0%

Pozavarovalnica Sava je v letu 2010 znižala tržni delež za 2 odstotni točki, vendar še vedno presega 50 %. Padec tržnega deleža je posledica padca kosmate premije, prejete od slovenskih cedentov (zniževanje dvojne izpostavljenosti na slovenskem tržišču).

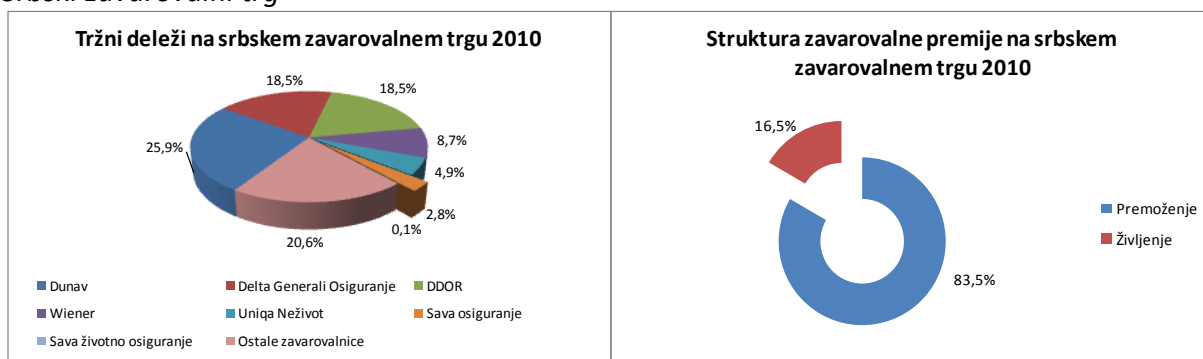
11.2 Srbija

Pomembnejši kazalci za Srbijo⁴

	2010	2009
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	1,7	-3,1
BDP (v mio RSD)	3.034.000	2.815.000
BDP (v mio EUR)	29.525	30.012
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	20,0	16,9
Povprečna inflacija (v odstotkih)	6,8	8,6
Število prebivalstva (mio)	7,4	7,4
BDP/prebivalca (v EUR)	3.990	4.056
Zavarovalna premija (v mio EUR)	550	571
Premija/prebivalca (v EUR)	74	77
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	332	338

S Srbija se spopada z gospodarsko krizo, ki je povzročila močan upad izvoza v Zahodno Evropo in zmanjšanje proizvodnje. Brezposelnost in omejeni prihodki od izvoza sta še vedno največji gospodarski težavi. Predvsem si vlada oz. centralna banka prizadevata zadržati stopnjo inflacije na približno 6 % ter ohraniti proračunski primanjkljaj na 3 % BDP in si s temi pogoji zagotoviti mednarodno pomoč. Stopnja brezposelnosti je bila v letu 2010 20,0 %, in je bila ena najvišjih v Evropi.

Srbski zavarovalni trg⁵



⁴ Vir: spletna stran www.izvoznookno.si, Ministarstvo finansija Republike Srbije.

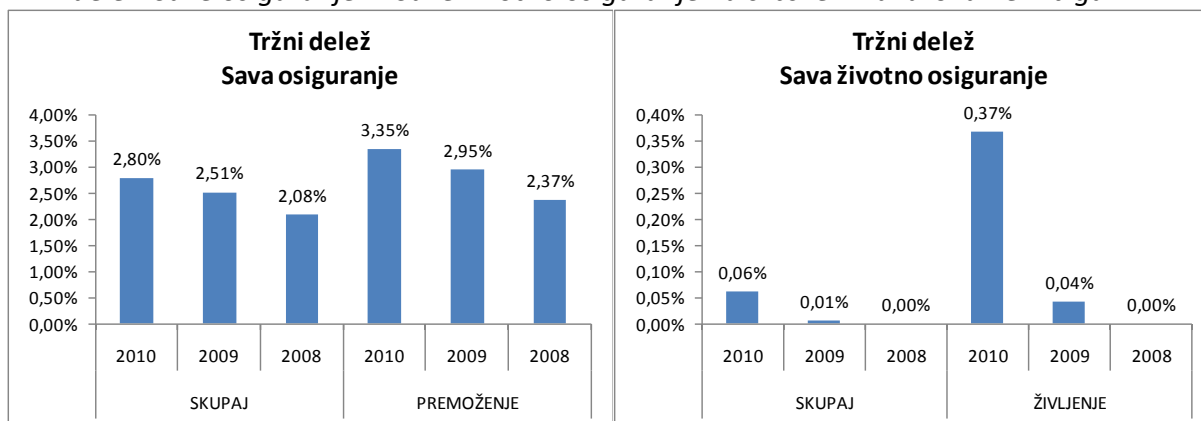
⁵ Vir: Narodna Banka Srbije.

Tržni deleži srbskih zavarovalnic

(v mio EUR, razen odstotki)	2010		2009		2008	
	Premija	Delež	Premija	Delež	Premija	Delež
Dunav	142,6	25,9%	156,5	27,4%	181,0	28,2%
Delta Generali Osiguranje	101,8	18,5%	100,0	17,5%	104,8	16,3%
DDOR	101,8	18,5%	119,1	20,9%	161,4	25,1%
Wiener	47,7	8,7%	47,9	8,4%	54,1	8,4%
Uniqa Neživot	26,9	4,9%	24,7	4,3%	25,5	4,0%
Sava osiguranje	15,4	2,8%	14,3	2,5%	13,4	2,1%
Sava životno osiguranje	0,3	0,1%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
Srbija - skupaj	550,0	100,0%	570,8	100,0%	642,8	100,0%
povprečni letni tečaj BS	102,7600		93,7970		81,1875	

Padec zavarovalne premije v Srbiji je v letu 2010 znašal 3,6 % (v lokalni valuti je trg beležil 5,6 % porast premije).

Tržni deleži Save osiguranje in Save životno osiguranje na srbskem zavarovalnem trgu



Srbski zavarovalni trg je nerazvit in po stopnji razvitosti (merjena z razmerjem med skupno premijo in bruto domačim proizvodom ter skupno premijo na prebivalca) je precej pod povprečjem držav članic Evropske Unije. To kaže na velik potencial, ki ga ima ta zavarovalni trg.

Na srbskem zavarovalnem trgu deluje 22 zavarovalnic in 4 pozavarovalnice. Sedem zavarovalnic se ukvarja izključno z življenjskimi zavarovanji, devet zavarovalnic se ukvarja s premoženjskimi zavarovanji, šest zavarovalnic pa je kompozitnih. Gledano s strani lastniške strukture kapitala, je 19 družb v večinski tuji lasti, 7 pa v večinski domači lasti. Skupna premija v obdobju od 1. 1.—30. 9. 2010 je znašala 43,2 mrd RSD (420,3 mio EUR) in je v primerjavi z enakim obdobjem lani beležila rast v višini 5,6 %. V strukturi celotne premije je delež neživljenjskih zavarovanj znašal 85,2 %, delež življenjskih zavarovanj pa je porasel na 14,8 %.

Upočasnjen razvoj zavarovalnega trga v Srbiji je predvsem posledica odzivnosti zavarovancev v kriznih časih. Zavarovanje je namreč dobrina, kateri se povprečni potrošnik v krizi hitro odreče.

Kljub temu, da srbska zakonodaja dovoljuje relativno visok delež naložb v delnice Beograjske borze, zavarovalnice niso imele večjih izpostavljenosti, ki bi po padcu vrednosti delnic BELEXA imele pomemben vpliv na industrijo. Državni vrednostni papirji, ki jih imajo zavarovalnice v naložbenih portfeljih, pa niso kazali pomembnejših negativnih trendov, kar je primarno posledica izredno slabo razvitega finančnega oziroma trga vrednostnih papirjev v Srbiji.

Sredi leta 2009 je prišlo do sprejetja Zakona o obveznem zavarovanju v prometu. Ustanovljen je bil Jamstveni sklad kot samostojna pravna oseba in javna pooblastila so se prenesla na Združenje zavarovateljev Srbije. Osnovne rešitve v zakonu so v celoti usklajene z direktivami EU na tem področju, vendar je bilo izvajanje nekaterih rešitev za pridruževanje Srbije EU preloženo tako zaradi članstva v EU kot zaradi gospodarskih zmožnosti državljanov in zavarovalnic. Rešitve, ki so usklajene s predpisi EU, se bodo v celoti izvajale ob integraciji Srbije v EU.

11.3 Makedonija

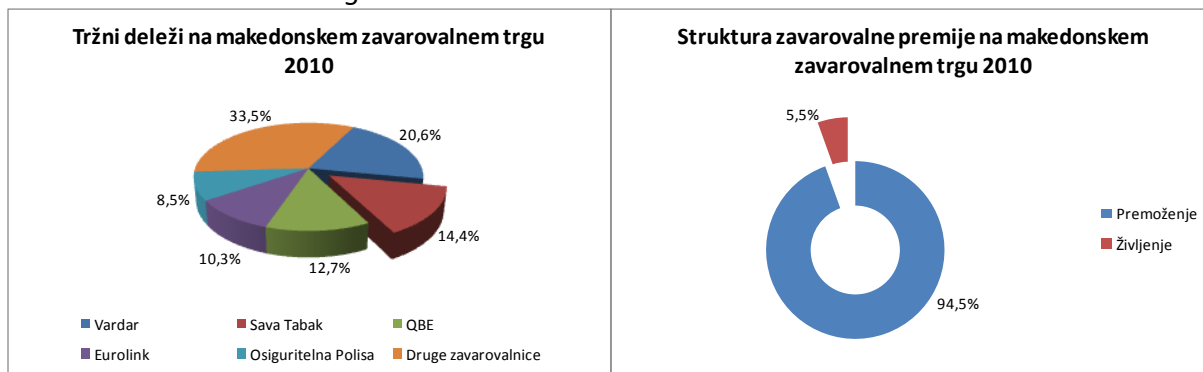
Pomembnejši kazalci za Makedonijo⁶

	2010	2009
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	1,2	-0,8
Nominalni BDP (v mio MKD)	416.900	405.100
Nominalni BDP (v mio EUR)	6.778	6.571
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	32,4	32,2
Povprečna inflacija (v odstotkih)	1,7	-0,6
Število prebivalstva (mio)	2,0	2,0
BDP/prebivalca (v EUR)	3.389	3.286
Zavarovalna premija (v 000 EUR)	105.375	100.384
Premija/prebivalca (v EUR)	53	50
Povprečna mesečna neto plača, januar–junij (v EUR)	331	326

- S** Gospodarska kriza je prizadela tudi Makedonijo. Številna podjetja so prenehala s poslovanjem in delo je izgubilo veliko ljudi. Država ima težave tudi z likvidnostjo. V letu 2010 se je gospodarstvo nekoliko okrepilo, predvsem zaradi povečane zasebne in javne potrošnje, medtem ko je izvoz še vedno stagniral. Izvoz naj bi se postopno povečeval v letu 2011 in gospodarstvo bi v tem letu po pričakovanjih lahko doseglo 3 % rast.
- S** Vladne prioritete so strukturne reforme v izvoznem sektorju, vlaganja v razvoj tehnologije, reforma javnih financ, razvoj infrastrukture ter reforme zdravstvenega sistema in sodstva. Prizadevajo si tudi za pospešitev investicij. Takšna politika naj bi na dolgi rok izboljšala življenjski standard, zvišala povprečne plače, zaposlenost prebivalstva in povišala BDP, čeprav so bile številne do sedanje reforme bolj ali manj neuspešne. Makedonija se spopada tudi s problemom sive ekonomije, ki naj bi po ocenah znašala 20 % BDP.

⁶ Vir: podatkovna baza EMIS, spletna stran www.izvoznookno.si.

Makedonski zavarovalni trg⁷

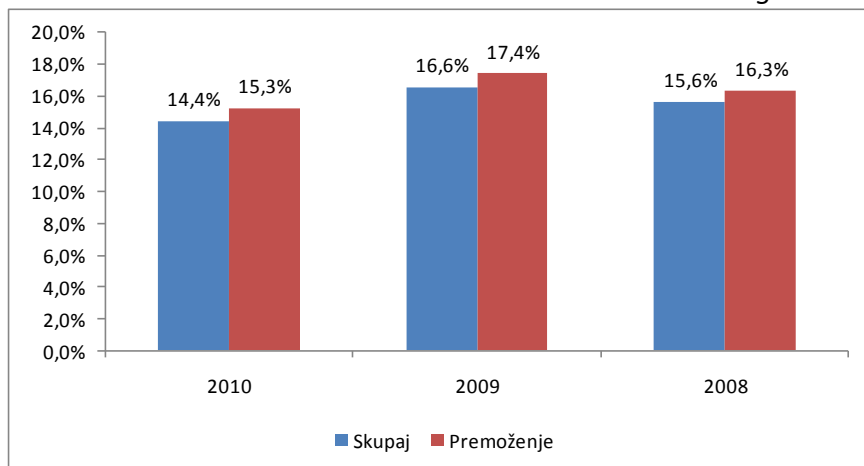


Tržni deleži makedonskih zavarovalnic

(v 000 EUR, razen odstotki)	2010		2009		2008	
	Premija	Delež	Premija	Delež	Premija	Delež
Vardar	21.659,0	20,6%	21.349,4	21,3%	22.176,4	21,3%
Sava Tabak	15.204,1	14,4%	16.600,2	16,6%	16.267,7	15,6%
QBE	13.416,5	12,7%	14.778,1	14,7%	19.218,6	18,5%
Eurolink	10.847,6	10,3%	9.942,7	9,9%	9.823,5	9,4%
Osiguritelna Polisa	8.996,7	8,5%	8.218,3	8,2%	932,5	0,9%
Makedonija - skupaj	105.374,9	100,0%	100.283,9	100,0%	104.082,4	100,0%
povprečni letni tečaj BS	61,5050		61,6490		61,6971	

Porast zavarovalne premije v Makedoniji je v letu 2010 znašal 5,1 %.

Tržni deleži Sava Tabak na makedonskem zavarovalnem trgu



Na makedonskem zavarovalnem trgu deluje 14 zavarovalnic. Dvanajst družb se ukvarja s premoženjskimi zavarovanji, dve družbi pa prodajata življenjska zavarovanja. Z vidika lastniške strukture je šest zavarovalnic v 100 % tuji lasti (Winner, Insig, Eurolink, Uniqa, Albsig in Croatia neživot), v šestih zavarovalnicah prevladuje tuj kapital (Sava Tabak, Vardar, QBE Makedonija, Evroins, Croatia život, Grawe), ena zavarovalnica pa je v 100 % domači lasti. Vse zavarovalnice na trgu morajo poslovati po predpisih Agencije za supervizijo zavarovanj, ki je z delom pričela v letu 2009. V državi je registrirano še 13 zavarovalnih

⁷ Vir: Nacionalni biro za osiguranje Republike Makedonije.

brokerjev oz. posrednikov (14,94 % delež v skupni premiji) in 5 zavarovalnih zastopnikov (1,5 % delež v skupni premiji).

Pričakuje se, da bo povečana konkurenca na vseh področjih doprinesla k večji ponudbi kakovostnih zavarovalnih produktov, in da se bo povečala splošna raven ozaveščenosti državljanov in podjetij o potrebah in koristih zavarovanj.

Ocenjuje se, da bo po kriznem in izredno težkem obdobju na gospodarskem in zavarovalniškem področju (kot sta bili leti 2009 in 2010), v letu 2011 pričrt razvoj in rast zavarovanja.

Najpomembnejši dejavniki, ki bodo v letu 2011 vplivali na rezultate v skupini obveznih zavarovanj so:

- S višina premije,
- S neupoštevanje enotne tarife za premijo,
- S število neregistriranih vozil,
- S najvišji znesek bonusa za brez škod, ki bo od 8. 8. 2011 znašal 25 %,
- S nesprejemljivost enotnih meril za nadomestilo pri nematerialnih škodah,
- S 50 % povečanje obstoječe minimalne zavarovalne vsote (od 1. 1. 2011 dalje),
- S združitve zavarovanja avtomobilske odgovornosti in zelene karte v skupen produkt.

11.4 Črna gora

Pomembnejši kazalci za Črno goro⁸

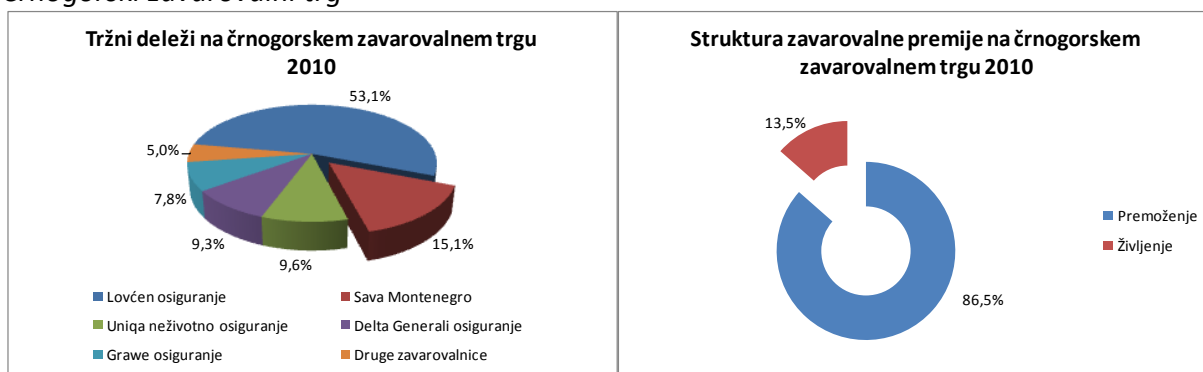
	2010	2009
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	0,5	-5,7
BDP (v mio EUR)	3.201	2.981
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	11,7	11,4
Povprečna inflacija (v odstotkih)	0,7	3,4
Število prebivalstva (mio)	0,6	0,6
BDP/prebivalca (v EUR)	5.335	4.968
Zavarovalna premija (v mio EUR)	63	66
Premija/prebivalca (v EUR)	105	109
Povprečna mesečna neto plača, januar–junij (v EUR)	473	463

- S Po navodilih Mednarodnega denarnega sklada bo morala Črna gora v obdobju 2010-2011 predvsem skrbeti za fiskalno stabilnost in zniževati javni dolg – ter hkrati izvesti nujno potrebne strukturne reforme za povečanje fleksibilnosti in stabilnosti trga delovne sile in spodbujanje konkurenčnosti izvoza. Prav tako morajo tudi izboljšati gospodarsko klimo ter pospešiti privatizacijo, katere tempo bo pomemben indikator pripravljenosti vlade za izvedbo reform dogovorjenih z IMF ter trgovskim delom sporazuma o stabilizaciji in statusu države kandidatke za vstop v EU (SAA), ki je začel veljati z 1. 1. 2008.
- S Grožnjo črnogorskemu gospodarstvu predstavlja tudi izpostavljen bančni sektor. Problemi bančnega sektorja so posledica padca vrednosti bančnih sredstev in

⁸ Vir: spletna stran www.izvoznookno.si, Ministarstvo finansija Crne gore.

pomanjkanje investicijskih priložnosti na splošno. Zadnjih nekaj let so cene nepremičnin in delnic močno naraščale, v letu 2009 pa se je rast ustavila, kar negativno vpliva na banke, ki so vlagale v ta sredstva. Ker je zanimanje domačega privatnega sektorja za deleže v bankah malo, bo država morala pripraviti načrt za rešitev državne banke, kar pomeni najverjetneje, da bo potrebna dokapitalizacija.

Črnogorski zavarovalni trg⁹

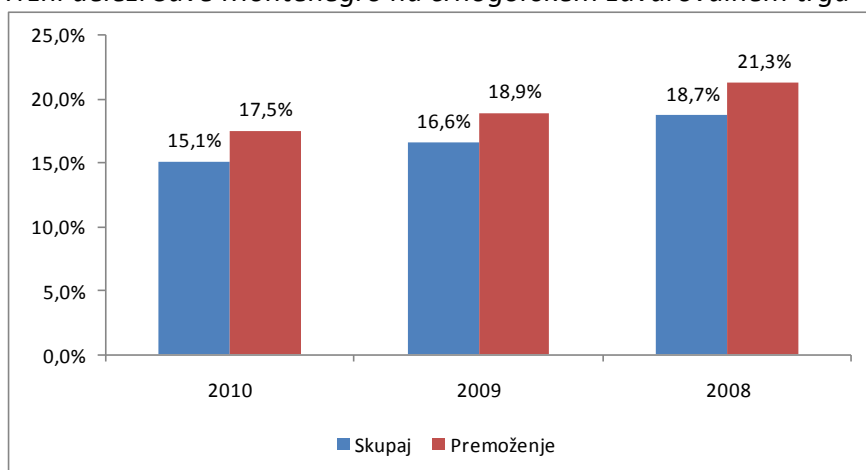


Tržni deleži črnogorskih zavarovalnic

(v mio EUR, razen odstotki)	2010		2009		2008	
	Premija	Delež	Premija	Delež	Premija	Delež
Lovćen osiguranje	33,3	53,1%	35,8	54,6%	36,9	60,9%
Sava Montenegro	9,5	15,1%	10,9	16,6%	11,4	18,7%
Uniqa neživotno osiguranje	6,0	9,6%	2,7	4,2%	0,4	0,6%
Delta Generali osiguranje	5,8	9,3%	5,1	7,7%	1,2	2,0%
Grawe osiguranje	4,9	7,8%	4,9	7,5%	5,7	9,4%
Črna gora - skupaj	62,8	100,0%	65,6	100,0%	60,6	100,0

Padec zavarovalne premije v Črni gori je v letu 2010 znašal 4,3 %.

Tržni deleži Save Montenegro na črnogorskem zavarovalnem trgu



V Črni gori deluje deset zavarovalnic, od katerih se štiri ukvarjajo s premoženjskimi zavarovanji, pet z življenjskimi zavarovanji, ena zavarovalnica pa je kompozitna. V zavarovalnicah je bilo na dan 30. 6. 2010 zaposlenih 627 oseb. V zavarovalnici Lovćen je bilo

⁹ Vir: Agencija za nadzor osiguranja.

zaposlenih približno 44 %, v Savi Montenegro pa približno 18 % vseh zaposlenih v zavarovalnicah.

V letu 2009 je zavarovalništvo zabeležilo izgubo v višini 9,2 mio EUR, kar je za 117 % več kot je bila izguba v letu 2008 (-4,2 mio EUR). V letu 2009 je delovalo 11 družb, od katerih jih je pet ustvarilo dobiček v višini 2,3 mio EUR, šest pa jih je beležilo izgubo v višini 11,5 mio EUR. Izguba zavarovalnice Lovćen je predstavljala 64,2 % celotne izgube, izguba Save Montenegro pa 23,3 %.

Črnogorski zavarovalni trg je v sektorju premoženjskih zavarovanj zaznamovan z slabo plačljivostjo premije in agresivnim delovanjem konkurenčnih podjetij, predvsem kar se tiče provizije, še posebej za zavarovanje avtomobilske odgovornosti. Ocenjuje se, da bo v letu 2010 zbrano manj kosmate premije (padec v višini okoli 3,8 %).

11.5 Kosovo

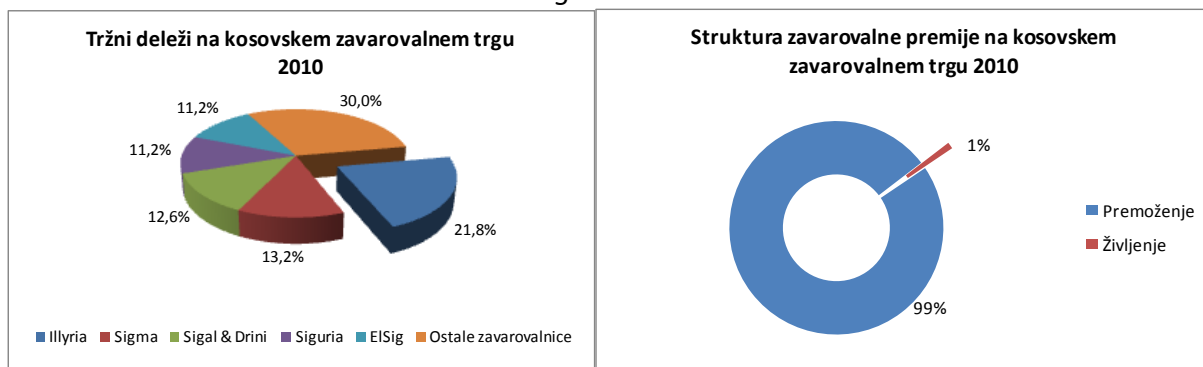
Pomembnejši kazalci za Kosovo¹⁰

	2010	2009
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	4,8	4,0
BDP (v mio EUR)	4.163	3.912
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	45,0	45,4
Povprečna inflacija (v odstotkih)	1,5	-2,4
Število prebivalstva (mio)	2,2	2,2
BDP/prebivalca (v EUR)	1.892	1.778
Zavarovalna premija (v mio EUR)	72	68
Premija/prebivalca (v EUR)	33	31
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	240	246

- Maja 2010 je Kosovo doseglo dogovor z IMF za 110 mio EUR vredno posojilo, kar bo sprostilo 227 mio EUR v obliki drugih donacij. Evropska unija je v zadnjem desetletju glavni donator Kosovu. Denar iz EU in Svetovne banke je v letu 2010 predstavljal približno 8 % kosovskega proračuna. Proračun za leto 2010 je znašal 1,46 mrd EUR. Vlada v bližnji prihodnosti ne načrtuje izdaje evro obveznic, prav tako tudi ne dodatnega zadolževanja - se bo pa nujno morala spopasti s socialno krizo, ki trenutno vlada na Kosovu. Gospodarske in socialne razmere na Kosovu so bile v letu 2010 precej slabše kot so bile pred dvema letoma ob osamosvojitvi. Za izboljšanje gospodarstva je nujno prestrukturiranje industrije in privabljanje tujih investitorjev. Da pa bi Kosovo postalo zanimivo za tuje investitorje, mora najprej poskrbeti za ustrezno dobavo energije in izboljšanje poslovnega okolja.

¹⁰ Vir: podatkovna baza EMIS, spletna stran www.tradingeconomics.com, spletna stran www.izvoznookno.si.

Tržni deleži na kosovskem zavarovalnem trgu 2010¹¹



Tržni deleži kosovskih zavarovalnic

(v mio EUR, razen odstotki)	2010		2009		2008	
	Premija	Delež	Premija	Delež	Premija	Delež
Illyria	15,5	21,8%	16,1	23,7%	10,9	19,3%
Sigma	9,4	13,2%	9,7	14,3%	7,3	13,0%
Sigal & Drini	8,9	12,6%	8,4	12,4%	1,3	13,1%
Siguria	8,0	11,2%	8,6	12,6%	6,1	17,0%
ElSig	7,9	11,2%	5,9	8,8%	0,3	2,9%
Illyria Life	0,7	1,0%	0,1	0,2%	0,0	-
Kosovo - skupaj	71,2	100,0%	67,8	100,0%	56,4	100,0%

Porast zavarovalne premije na Kosovu je v letu 2010 znašal 5,1 %.

11.6 Hrvaška

Pomembnejši kazalci za Hrvaško¹²

	2010	2009
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	-1,4	-5,8
BDP (v mio EUR)	44.714	45.376
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	18,8	14,9
Povprečna inflacija (v odstotkih)	1,1	2,4
Število prebivalstva (mio)	4,4	4,4
BDP/prebivalca (v EUR)	10.162	10.313
Zavarovalna premija (v mio EUR)	1.249	1.282
Premija/prebivalca (v EUR)	284	291
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	722	724

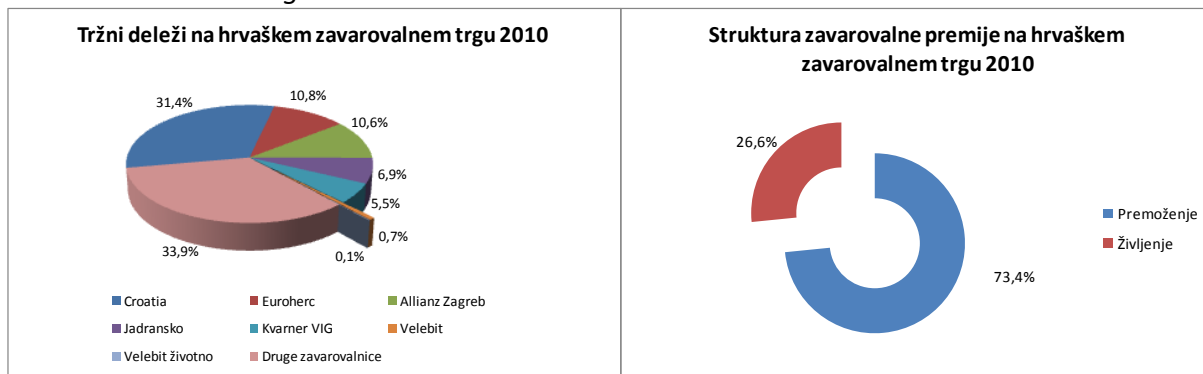
S V letu 2010 je bila Hrvaška priča skromnejšemu upadu gospodarske aktivnosti kot v letu 2009, za obdobje 2011–2012 pa je napovedan pozitiven trend gospodarske aktivnosti, ki bo sprva skromna z 1,6 % rastjo, v letu 2012 pa že z 2,5 % rastjo. V naslednjih letih si bo s približno enakim tempom kot BDP opomogla tudi zasebna potrošnja.

¹¹ Vir: Centralna Banka Republike Kosovo: Monthly Statistics Bulletin No. 112, interni podatki družbe Illyria.

¹² Vir: Centar za makroekonomske analize Hrvatska Gospodarska Komora, spletna stran www.izvoznookno.si.

Gospodarska politika je in bo tudi v prihodnje podrejena približevanju EU in izpolnjevanju njenih zahtev. Glavni protikrizni ukrep vlade, ki se pripravlja v sodelovanju z Narodno banko Hrvatske, je izboljšati likvidnost z znižanjem obveznih rezerv, kar naj bi nekoliko pripomoglo k rasti posojil.

Hrvaški zavarovalni trg¹³

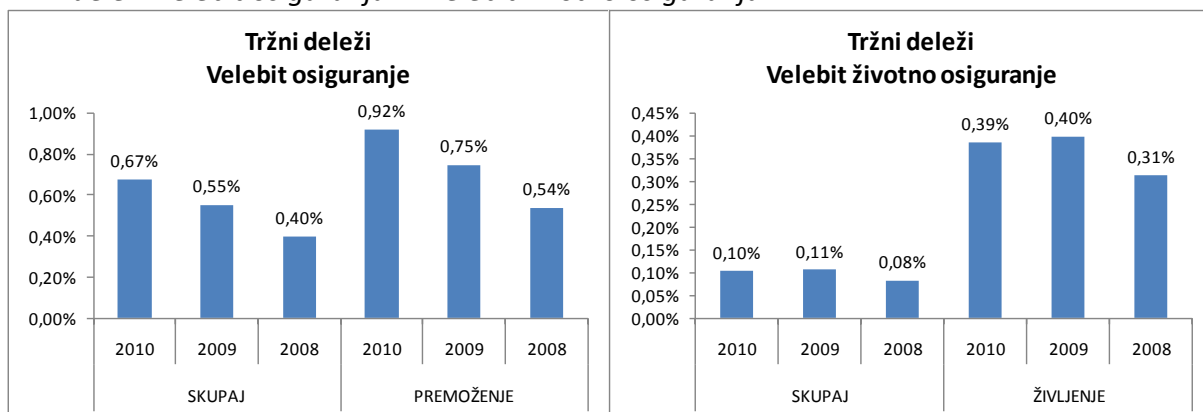


Tržni deleži hrvaških zavarovalnic

(v mio EUR, razen odstotki)	2010		2009		2008	
	Premija	Delež	Premija	Delež	Premija	Delež
Croatia	391,7	31,4%	413,4	32,2%	449,1	33,5%
Euroherc	135,4	10,8%	142,2	11,1%	150,4	11,2%
Allianz Zagreb	132,9	10,6%	134,4	10,5%	155,2	11,6%
Jadransko	86,6	6,9%	90,1	7,0%	94,2	7,0%
Kvarner VIG	69,1	5,5%	73,6	5,7%	74,8	5,6%
Velebit	8,4	0,7%	7,1	0,6%	5,3	0,4%
Velebit životno	1,3	0,1%	1,4	0,1%	1,1	0,1%
Hrvaška - skupaj	1.248,6	100,0%	1.282,2	100,0%	1.340,0	100,0%
povprečni letni tečaj BS	7,4040		7,3400		7,2239	

Padec zavarovalne premije na Hrvaškem je v letu 2010 znašal 2,6 %.

Tržni deleži Velebit osiguranja in Velebit životno osiguranja



V letu 2010 je na hrvaškem zavarovalnem trgu delovalo 25 zavarovalnic in dve pozavarovalnici. Od skupno 25 zavarovalnic je šest življenjskih zavarovalnic, devet

¹³ Vir: Hrvatski ured za osiguranje.

premoženjskih ter deset kompozitnih zavarovalnic. Iz lastniškega vidika je deset zavarovalnic v večinski domači lasti, v petnajstih zavarovalnicah pa prevladuje tuje lastništvo.

V zavarovalnicah je zaposlenih približno 11.000 ljudi, kar predstavlja 27 % vseh zaposlenih v finančnem sektorju. Zavarovalnice so tako s številom zaposlenih pomemben udeleženec v finančnem in gospodarskem sektorju.

Največji distribucijski kanal za premoženjska zavarovanja predstavljajo interni zastopniki, ki zberejo približno 48 % premije, lastni zaposleni zberejo približno 24 %, agencije pa 21 %. Pri življenjskih zavarovanjih največji distribucijski kanal predstavljajo agencije, ki zberejo približno 42 % celotne premije, interni zastopniki pa približno 27 %.

11.7 Mednarodni pozavarovalni trgi¹⁴

Pozavarovalni trg – premoženjska pozavarovanja

- S** Leta 2010 je svetovni pozavarovalni trg dosegel rekordno kapitaliziranost. Cene pozavarovanj so se še naprej nižale kljub nekaterim velikim naravnim nesrečam. Premijski prihodki so rasli počasi ali sploh ne. Kombinirani količniki se povišujejo. Katastrofne škode so bile večje kot v letu 2009, vendar blizu dolgoletnega povprečja.
- S** Naložbeni portfelji pozavarovalnic so iz naslova kapitalskih dobičkov prinašali večje prihodke kot v preteklih letih, čeprav so obrestne mere padale.
- S** Po devetih mesecih leta 2010 je donos na kapital za pozavarovalno dejavnost znašal 11 %, kar je nekoliko manj kot v letu 2009 (vendar precej več kot v letu 2008, ko je leta znašal 2 %.

V naslednji tabeli so prikazane predvidene rasti premoženjske premije na mednarodnih zavarovalnih trgih, kar bo vplivalo tudi na poslovanje Pozavarovalnice Sava.

	2008	2009	2010	2011	2012
Svet	-1,4%	0,2%	1,3%	2,8%	3,7%
Japonska	-4,0%	-1,1%	1,7%	1,9%	1,9%
Nemčija	-2,6%	3,3%	-1,0%	1,8%	2,5%
Francija	0,8%	1,3%	0,8%	1,6%	2,0%
Italija	-3,8%	-2,8%	-0,4%	1,7%	3,3%
Razvijajoči trgi	7,1%	3,8%	7,4%	8,4%	7,3%
Razvijajoči trgi v Aziji	7,9%	16,1%	17,7%	13,2%	9,7%
Zahodna Evropa	7,1%	-5,6%	-0,5%	4,1%	5,9%
Afrika	2,7%	3,8%	4,4%	6,9%	5,2%
Srednji Vzhod	4,5%	4,1%	7,7%	9,1%	8,9%

¹⁴ Povzeto iz: Swiss Re: Global insurance review 2010 and outlook 2011/12.

Pozavarovalni trg – življenjska pozavarovanja

- Čeprav je trg življenjskih in zdravstvenih pozavarovanj že močno skoncentriran, se je trend konsolidiranja nadaljeval tudi v letu 2010.
- Klasično pozavarovanje življenjskih in zdravstvenih zavarovanj se sooča z nizko rastjo premij v zavarovalnem sektorju in povečevanjem samopridržajev zavarovalnic. Dovolj veliko je ostalo le povpraševanje po velikih pozavarovalnih poslih različnih oblik (npr. po strukturiranih pozavarovalnih rešitvah za življenjska zavarovanja).

12 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

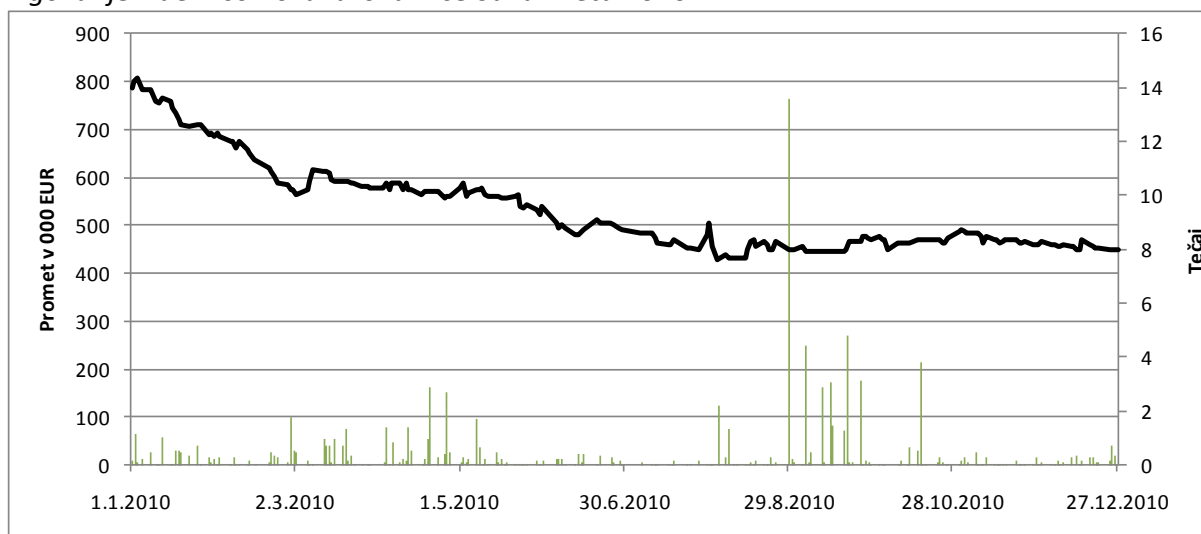
Osnovni kapital Pozavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2010 znaša 39.069.099 EUR in je razdeljen na 9.362.519 kosovnih delnic. Delnice se glasijo na ime in so izdane v nematerializirani obliki; v centralni register vrednostnih papirjev so vpisane pod oznako POSR. Vse delnice POSR so delnice enega razreda 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),
- ustreznega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe.

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

Trgovanje z delnico Pozavarovalnice Sava v letu 2010



Na dan 31. 12. 2010 je imela Pozavarovalnica Sava 5.481 delničarjev, na dan 31. 12. 2009 pa 5.712 delničarjev.

Družba je imela na dan 31. 12. 2010 210 lastnih delnic, kar predstavlja 0,002 % delež v celotnem številu delnic. V letu 2010 družba ni pridobivala lastnih delnic.

Seznam desetih največjih delničarjev po stanju na dan 31. 12. 2010 je razviden iz naslednje tabele.

Deset največjih delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava na dan 31. 12. 2010

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Slovenska odškodninska družba d.d.	2.340.631	25,0%
Abanka d.d.	655.000	7,0%
Poteza Naložbe d.o.o. - v stečaju	468.125	5,0%
Pišljar Marjan	444.345	4,7%
Nova KBM d.d.	435.925	4,7%
Zavarovalnica Maribor d.d.	416.433	4,4%
Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence	320.346	3,4%
KD Galileo, fleksibilna struktura naložb	250.000	2,7%
Kapitalska družba d.d. - SODPZ ¹⁵	238.109	2,5%
NFD 1 delniški investicijski sklad d.d.	201.315	2,2%
Skupaj	5.770.229	61,6%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 31. 12. 2010 96,9 % domačih investitorjev in 3,1 % tujih investitorjev.

Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2010

	Domači investitorji	Tuji investitorji
Banke	17,2%	2,5%
Druge finančne institucije ¹⁶	33,0%	0,0%
Fizične osebe	18,0%	0,1%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	10,9%	0,4%
Ostale gospodarske družbe	2,3%	0,0%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	15,5%	0,0%
Skupaj	96,9%	3,1%

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

Na dan 31. 12. 2010 so imeli člani uprave in nadzornega sveta v lasti 1.535 delnic družbe oziroma 0,016 % vseh izdanih delnic.

¹⁵ Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

¹⁶ SOD v tej kategoriji predstavlja 25 %.

Število delnic POSR v lasti članov uprave in nadzornega sveta na dan 31. 12. 2010

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Člani uprave		
Zvonko Ivanušič	1.071	0,011%
Jošt Dolničar	357	0,004%
Člani nadzornega sveta		
Nada Zidar	107	0,001%
Skupaj	1.535	0,016%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

Čisti dobiček na delnico je ob koncu leta 2010 znašala 0,77 EUR¹⁷. Konsolidiran čisti dobiček na delnico je ob koncu leta 2010 znašal 0,59 EUR.

Knjigovodska vrednost delnice je na dan 31. 12. 2010 znašala 16,68 EUR¹⁸. Knjigovodska vrednost delnice na konsolidirani osnovi na dan 31. 12. 2010 je znašala 16,52 EUR.

Delnica POSR na borznem trgu v obravnavanem obdobju

(v EUR)	
Povprečni tečaj od 1. 1. do 31. 12. 2010	9,46
Tečaj na dan 31. 12. 2010	8,00
Promet od 1. 1. do 31. 12. 2010	5.139.500
Minimalni tečaj od 1. 1. do 31. 12. 2010	7,60
Maksimalni tečaj od 1. 1. do 31. 12. 2010	14,35

Družba v letu 2010 ni izplačala dividend.

Družba v letu 2010 ni imela pogojnega kapitala.

¹⁷ Čisti poslovni izid obdobja / število delnic brez lastnih delnic (9.362.309).

¹⁸ Stanje kapitala na dan 31. 12. 2010 / število delnic (9.362.519).

13 POSLOVANJE IN FINANČNI REZULTAT

V dodatku k letnemu poročilu je glosar izbranih zavarovalnih izrazov in načinov izračuna količnikov.

Pomembnejše postavke poslovanja

(v EUR)	Skupina Sava Re			Pozavarovalnica Sava		
	2010	2009	Indeks	2010	2009	Indeks
Kosmata premija	259.103.050	251.416.588	103,1	142.861.784	147.082.330	97,1
Čisti prihodki od premij	231.874.029	217.427.839	106,6	123.497.230	119.096.865	103,7
Kosmate škode	131.269.604	149.390.360	87,9	78.092.872	100.807.961	77,5
Čisti odhodki za škode	140.009.961	147.818.236	94,7	81.740.116	90.257.788	90,6
Obratovalni stroški s stroški pridobivanja	82.807.924	76.532.093	108,2	37.167.769	35.438.665	104,9
Prihodki od naložb	24.950.660	22.350.395	111,6	9.831.163	12.566.932	78,2
Odhodki od naložb	10.235.493	23.701.131	43,2	7.282.878	18.961.340	38,4
Čisti poslovni izid	5.520.670	-28.216.212	-19,6	7.193.724	-12.598.645	257,1

13.1 Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij

(v EUR)	Skupina Sava Re			Pozavarovalnica Sava		
	2010	2009	Indeks	2010	2009	Indeks
Kosmata premija - Slovenija	129.022.307	135.930.348	94,9	71.450.127	85.450.863	83,6
Kosmata premija - tujina	130.080.743	115.486.240	112,6	71.411.657	61.631.467	115,9
Skupaj kosmata premija	259.103.050	251.416.588	103,1	142.861.784	147.082.330	97,1
Skupaj čista premija	233.801.898	222.272.651	105,2	121.250.679	121.721.359	99,6
Sprememba čistih prenosnih premij	-1.927.869	-4.844.812	239,8	2.246.551	-2.624.495	285,6
Čisti prihodki od premij	231.874.029	217.427.839	106,6	123.497.230	119.096.865	103,7

Skupina Sava Re

Skupina Sava Re je v letu 2010 beležila 3,1 % porast kosmate premije. K porastu kosmate premije so največ prispevali slovenska zavarovalnica Zavarovalnica Tilia (porast 1,6 mio EUR), kosovska zavarovalnica Illyria (porast 1,2 mio EUR) ter srbska zavarovalnica Sava osiguranje (porast 1,0 mio EUR). V letu 2010 sta bili v konsolidacijo prvič v celoti vključeni hrvaška premoženjska zavarovalnica Velebit osiguranje in življenjska zavarovalnica Velebit živотно osiguranje (v letu 2009 sta bili omenjeni zavarovalnici vključeni le v drugi polovici leta). K porastu kosmate premije sta tako hrvaški zavarovalnici prispevali 5,4 mio EUR.

Geografska segmentacija konsolidirane kosmate premije

(v EUR)	2010	2009	Indeks	Struktura 2010
Slovenija	129.022.307	135.930.348	94,9	49,8%
Tujina	130.080.743	115.486.240	112,6	50,2%
Skupaj	259.103.050	251.416.588	103,1	100,0%

Konsolidirana kosmata premija iz Slovenije je beležila 5,1 % padec zaradi padca konsolidirane pozavarovalne premije za posel, prejet iz Slovenije (13,4 %). Delež te premije se je tako v strukturi celotne konsolidirane premije zmanjšal na 49,8 % (2009: 54,1 %). Premija iz tujine je beležila 12,6 % porast, kar je posledica porasta konsolidirane pozavarovalne premije iz tujine (15,9 %) ter porasta zavarovalne premije skoraj vseh družb v skupini. Delež premije iz tujine se je v strukturi konsolidirane kosmate premije povečal na 50,2 % (2009: 45,9 %).

Obseg konsolidirane kosmate premije glede na odsek poslovanja

(v EUR)	2010	2009	Indeks	Struktura 2010
Pozavarovanje	120.812.843	120.343.800	100,4	46,6%
Premoženjska zavarovanja	125.757.228	119.665.563	105,1	48,5%
Življenjska zavarovanja	12.532.979	11.407.225	109,9	4,8%
Skupaj	259.103.050	251.416.588	103,1	100,0%

Konsolidirana pozavarovalna premija¹⁹ je v letu 2010 porasla za 0,4 %. Konsolidirana pozavarovalna premija iz Slovenije je zaradi zniževanja kvotnega pozavarovanja beležila 13,4 % padec, konsolidirana pozavarovalna premija iz tujine pa je porasla za 15,9 %.

Kosmata premija premoženjskih zavarovanj je v letu 2010 porasla za 5,1 % v primerjavi s predhodnim letom. Med premoženjska zavarovanja vključujemo tudi zdravstvena zavarovanja, ki jih je v letu 2010 tržila samo kosovska zavarovalnica Illyria. V letu 2010 je bilo zbrane 6,1 mio EUR premije iz tega naslova.

Konsolidirana kosmata premija življenjskih zavarovanj je v primerjavi s predhodnim letom porasla za 9,9 %. Porast premije življenjskih zavarovanj je predvsem posledica porasta zbrane premije kosovske in hrvaške življenjske zavarovalnice. Življenjska premija Zavarovalnice Tilia je v letu 2010 beležila 1,5 % padec.

Konsolidirana čista premija je porasla za 5,2 %, kar je predvsem posledica rasti čiste premije Zavarovalnice Tilia (porast 7,0 mio EUR zaradi znižanja kvotnega pozavarovanja), Illyrie (porast 1,0 mio EUR zaradi porasta zdravstvenih zavarovanj) ter Velebit osiguranja (porast 3,9 mio EUR - lani je bila v konsolidacijo vključena samo druga polovica leta).

Konsolidirane čiste prenosne premije so porasle zaradi povečanja obsega posla Zavarovalnice Tilia, katere absolutna rast zavarovalne premije je bila največja.

Konsolidirani čisti prihodki od premij, ki vključujejo tudi spremembo čiste prenosne premije, so se v primerjavi z letom 2009 povišali za 6,6 %. Porast je posledica zgoraj opisanih postavk, ki so del čistih prihodkov od premij.

Pozavarovalnica Sava

Pozavarovalnica Sava je v poslovnem letu 2010 zbrala 142,9 mio EUR kosmate premije, kar je v primerjavi z letom 2009 za 2,9 % manj.

Premija, prejeta od slovenskih cedentov, je bila v primerjavi z enakim obdobjem lani nižja za 16,4 %, kar je posledica načrtnega zmanjševanja odvisnosti od slovenskega zavarovalnega trga. V strukturi premije iz Slovenije še vedno največji delež predstavlja pozavarovalna premija cedentov Zavarovalnice Maribor ter Zavarovalnice Tilia.

¹⁹ Konsolidirana pozavarovalna premija (kosmata premija, znižana za premijo, ki jo prejme Pozavarovalnica Sava od odvisnih družb).

Pozavarovalna premija iz tujine je v letu 2010 v primerjavi z letom 2009 porasla za 15,9 %. V letu 2010 je največji delež premije iz tujine predstavljala premija iz Avstrije (12,1 %), Južne Koreje (8,8 %), Malezije (7,2 %), Italije (6,1 %), Hrvaške (5,8 %), Kitajske (5,5 %), Švedske (5,5 %) ter Španije (5,0 %). Najvišji porast premije v letu 2010 glede na leto 2009 so beležile Malezija (porast za 4,4 mio EUR), Južna Koreja (porast za 3,4 mio EUR), Kitajska (porast za 2,4 mio EUR), Švedska (porast za 1,7 mio EUR) in Japonska (porast za 1,3 mio EUR).

V kosmati premiji je vključena tudi premija, ki jo prejmemo od naših odvisnih družb na trgih bivše Jugoslavije. Premija omenjenih družb je v letu 2010 predstavljala 7,8 % celotne zbrane premije iz tujine (2009: 9,0 %).

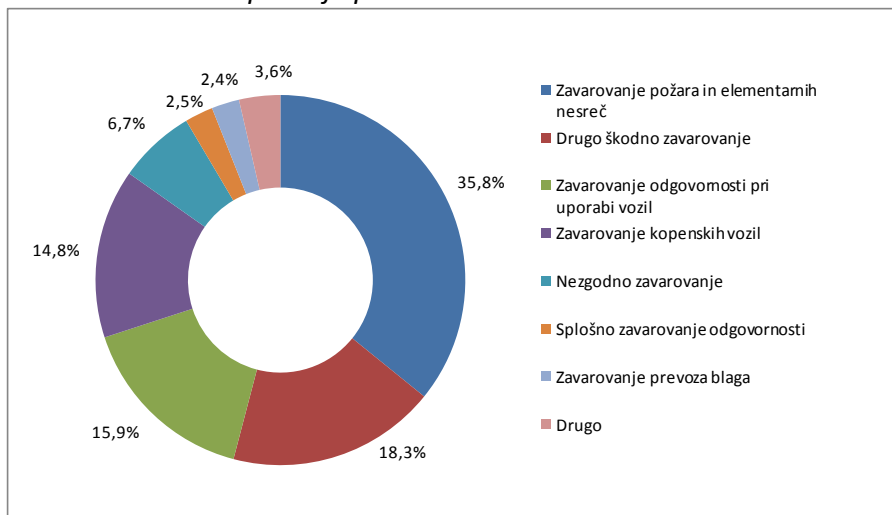
V strukturi premije se je v primerjavi z letom 2009 povišal delež posla iz tujine in znaša 50,0 % (2009: 41,9 %).

Čista pozavarovalna premija je v letu 2010 znašala 121,2 mio EUR, kar je 0,4 % manj kot v letu 2009. Čista premija je beležila manjši padec kot kosmata premija, delež premije v lastni izravnavi pa je bil v primerjavi z letom 2009 višji za 2,1 odstotni točki in je znašal 84,9 %.

Sprememba čistih prenosnih premij, ki je del prihodkov od premij, je od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010 znašala 2,2 mio EUR (znižanje čistih prenosnih premij). Padec čistih prenosnih premij sledi padcu kosmate premije.

Čisti prihodki od premij, ki vključujejo tudi spremembo čiste prenosne premije, so se v primerjavi s predhodnim letom povečali za 3,7 %.

Struktura kosmate premije po zavarovalnih vrstah v letu 2010

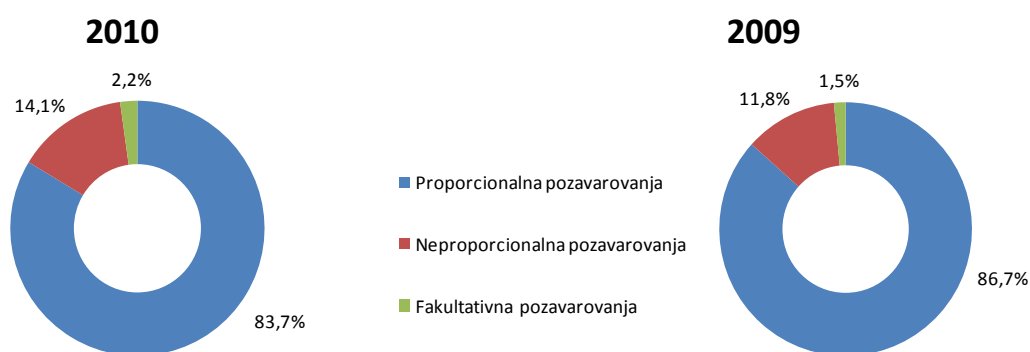


Iz gornjega grafa je razvidno, da so v strukturi kosmate premije največji delež v letu 2010 predstavljala požarna zavarovanja, katerih kosmata premija je porasla za 21,9 %. Omenjen porast je predvsem posledica rasti premije iz tujine, kjer v strukturi kosmate pozavarovalne premije prevladujejo požarna zavarovanja. Delež drugih škodnih zavarovanj je v letu 2010 znašal 18,3 % in je bil v primerjavi z letom 2009 nižji za 3,3 odstotne točke. Delež avtomobilskih zavarovanj v strukturi kosmate premije se je v primerjavi s predhodnim letom

zmanjšal za 3,5 odstotnih točk, kar je posledica znižanja obsega proporcionalnih kritij pri slovenskih cedentih.

Kosmata premija po zavarovalnih vrstah je v absolutnih zneskih prikazana v poglavju Kazalniki poslovanja, kjer je za vsako posamezno zavarovalno vrsto razviden tudi porast/padec glede na leto 2009.

Struktura kosmate premije po obliki pozavarovanj



Struktura kosmate premije po oblikah pozavarovanj se je v letu 2010 nekoliko spremenila - tako kot v letu 2009, so tudi v letu 2010 prevladovala proporcionalna pozavarovanja, katera pa so se v primerjavi s predhodnim letom znižala za 6,2 %. Padec premije proporcionalnih pozavarovanj je posledica zniževanja obsega kvotnih pozavarovanj dveh največjih cedentov iz Slovenije. Proporcionalna pozavarovanja iz tujine so porasla za 11,2 %. Neproporcionalna pozavarovanja so beležila 15,9 % porast (rast neproporcionalnega posla iz tujine), fakultativna pa porast v višini 43,0 %.

Čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	2010	2009	2010	2009
Nezgodno zavarovanje	17.947.325	17.959.891	10.089.870	10.655.216
Zdravstveno zavarovanje	6.129.473	3.793.047	0	0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	35.967.347	41.974.360	18.580.387	19.792.554
Letalsko zavarovanje	360.157	329.801	355.548	323.324
Zavarovanje plovil	1.829.222	1.344.446	1.782.591	1.299.562
Zavarovanje prevoza blaga	3.732.793	3.354.681	3.231.443	3.017.523
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	43.597.787	32.182.880	40.263.302	29.137.505
Drugo škodno zavarovanje	26.938.994	29.326.320	20.673.637	23.199.779
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	72.947.927	66.856.192	23.272.022	26.143.104
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	154.848	318.637	143.616	310.851
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	323.485	291.522	284.878	269.528
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.028.266	4.866.317	3.070.233	3.259.361
Kreditno zavarovanje	1.664.255	1.705.323	915.362	913.632
Kavcijsko zavarovanje	272.829	219.737	182.640	173.746
Zavarovanje različnih finančnih izgub	404.115	453.817	314.331	364.418
Zavarovanje stroškov postopka	56.460	107.034	12.991	17.526
Zavarovanje pomoči	1.781.816	973.394	18.516	74.895
Življenjsko zavarovanje	4.540.391	3.151.451	213.459	49.630
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	8.196.539	8.218.989	92.404	94.712
Skupaj premoženjska zavarovanja	219.137.099	206.057.399	123.191.367	118.952.523
Skupaj življenjska zavarovanja	12.736.930	11.370.440	305.863	144.342
Skupaj	231.874.029	217.427.839	123.497.230	119.096.865

13.2 Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

(v EUR)	Skupina Sava Re			Pozavarovalnica Sava		
	2010	2009	Indeks	2010	2009	Indeks
Kosmate škode - Slovenija	74.652.098	97.552.594	76,5	47.167.290	71.469.870	66,0
Kosmate škode - tujina	56.617.506	51.837.766	109,2	30.925.582	29.338.091	105,4
Skupaj kosmate škode	131.269.604	149.390.360	87,9	78.092.872	100.807.961	77,5
Skupaj čiste škode	118.003.570	117.695.956	100,3	66.448.306	70.871.474	93,8
Sprememba čistih škodnih rezervacij	22.006.391	30.122.280	73,1	15.291.810	19.386.313	78,9
Čisti odhodki za škode	140.009.961	147.818.236	94,7	81.740.116	90.257.788	90,6

Skupina Sava Re

Skupina Sava Re je v letu 2010 beležila 12,1 % padec kosmatih škod, saj je bilo leto 2010 v primerjavi z letom 2009 precej mirno kar se tiče naravnih nesreč, uspešnejše poslovanje pa je tudi posledica uvedbe ukrepov vseh družb v skupini glede selekcije rizikov ter ukrepov za izboljšanje profitabilnosti posameznih produktov ter omejevanja rasti premije neprofitabilnih produktov oziroma zavarovalnih vrst. K padcu kosmatih škod sta največ prispevali Pozavarovalnica Sava, ki je beležila 22,5 % padec (22,7 mio EUR) ter Sava Montenegro v višini 29,8 % (padec 1,8 mio EUR). Najvišji absolutni porast kosmatih škod so beležile Zavarovalnica Tilia (1,6 mio EUR; skladno z rastjo kosmate premije), srbska zavarovalnica Sava osiguranje (1,4 mio EUR), kosovska družba Illyria (1,2 mio EUR; skladno z rastjo kosmate premije zdravstvenih zavarovanj) ter hrvaška zavarovalnica Velebit osiguranje (1,7 mio EUR; v letu 2009 vključena le v drugi polovici leta). Vse omenjene družbe so beležile približno enako rast kosmatih premij.

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih škod

(v EUR)	2010	2009	Indeks	Struktura 2010
Slovenija	74.652.098	97.552.594	76,5	56,9%
Tujina	56.617.506	51.837.766	109,2	43,1%
Skupaj	131.269.604	149.390.360	87,9	100,0%

Konsolidirane kosmate škode iz Slovenije so beležile 23,5 % padec, predvsem zaradi padca konsolidiranih pozavarovalnih škod za slovenski posel (41,3 %). Delež teh škod se je tako v strukturi kosmatih konsolidiranih škod zmanjšal iz 65,3 % v letu 2009 na 56,9 % v letu 2010. Leto 2009 je bilo škodno zelo neugodno zaradi neurij s točo in posledično ni najboljše sodilo za presojo uspešnosti leta 2010, po drugi strani pa je bilo leto 2010 brez večjih škod in škodno zelo ugodno, tudi če ga presojamo z vidika večletnega povprečja. Škode iz tujine so beležile 9,2 % porast, kar je posledica porasta konsolidiranih pozavarovalnih škod iz tujine (8,4 %) ter porasta kosmatih škod skoraj vseh družb v skupini. Delež škod iz tujine se je v strukturi konsolidiranih kosmatih škod povečal na 43,1 % (2009: 34,7 %).

Obseg konsolidiranih kosmatih škod glede na odsek poslovanja

(v EUR)	2010	2009	Indeks	Struktura 2010
Pozavarovanje	64.213.311	86.396.330	74,3	48,9%
Premoženjska zavarovanja	64.442.773	61.376.186	105,0	49,1%
Življenjska zavarovanja	2.613.520	1.617.844	161,5	2,0%
Skupaj	131.269.604	149.390.360	87,9	100,0%

Padec konsolidiranih kosmatih škod v poslovnem odseku pozavarovanja²⁰ je posledica padca škod obvladujoče družbe v skupini. Delež teh škod v strukturi konsolidiranih kosmatih škod se je v letu 2010 znižal za 8,9 odstotnih točk.

Konsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj so v letu 2010 porasle za 5,0 %, kar je skladno z rastjo kosmate premije (5,1 %).

Kosmate škode življenjskih zavarovanj so v letu 2010 porasle za 61,5 % (oz. za 1,0 mio EUR) predvsem zaradi Zavarovalnice Tilia in hrvaške družbe Velebit životno osiguranje.

Enostavni škodni količniki

(v EUR)	2010	2009
Pozavarovanje	53,2%	71,8%
Premoženjska zavarovanja	51,2%	51,3%
Življenjska zavarovanja	20,9%	14,2%
Skupaj	50,7%	59,4%

Enostavni škodni količniki za leto 2010 nakazujejo izboljšanje poslovanja v poslovnem odseku pozavarovanja in premoženjskih zavarovanj. Življenjske zavarovalnice v skupini so večinoma novoustanovljene zavarovalnice (z izjemo Tilie) in je tako nizek delež izplačanih škod (doživetje, smrt...), običajen.

Konsolidirane čiste škode so se v 2010 povišale za 0,3 % (kosmate škode nižje za 12,1 %). Rahel porast čistih škod ob padcu kosmatih škod je posledica zmanjšanja retrocediranih škod obvladujoče družbe (za 18,3 mio EUR).

Sprememba konsolidiranih čistih škodnih rezervacij, ki je del odhodkov za škode, je v letu 2010 znašala 22,0 mio EUR (povečanje čistih škodnih rezervacij). Na tako visoko povečanje čistih škodnih rezervacij je največ vplivala Pozavarovalnica Sava (15,3 mio EUR). Ostale družbe v skupini, ki so beležile porast spremembe čistih škodnih rezervacij, so naslednje: Velebit osiguranje (1,8 mio EUR), Sava osiguranje (1,7 mio EUR), Sava Montenegro (1,3 mio EUR) in Sava Tabak (1,2 mio EUR). Povečanje v obvladujoči družbi izvira iz visoke rasti posla v tujini v preteklih letih, v odvisnih družbah pa poleg obsega posla škodne rezervacije rastejo zaradi prilagajanja teh rezervacij evropskim standardom rezerviranja.

²⁰ Konsolidirane pozavarovalne škode (kosmate škode, zmanjšane za škode, ki jih prejme Pozavarovalnica Sava od odvisnih družb).

Konsolidirani čisti odhodki za škode, ki vključujejo tudi spremembo čistih škodnih rezervacij, so se v primerjavi s predhodnim letom znižali za 5,3 %. Na padec vplivajo zgoraj opisane postavke, ki so del čistih odhodkov za škode.

Pozavarovalnica Sava

Kosmate pozavarovalne škode so v letu 2010 znašale 78,1 mio EUR, kar je za 22,5 % manj kot v letu 2009.

Kosmate pozavarovalne škode iz Slovenije so bile v primerjavi z letom 2009 nižje za 34,0 %. V letu 2008 in 2009 so Slovenijo prizadela neurja s točo, leto 2010 pa je bilo z vidika naravnih nesreč bolj prizanesljivo, zato so tudi škode slovenskih cedentov beležile padec. Na znižanje kosmatih škod je vplivalo tudi prestrukturiranje in čiščenje zavarovalnega portfelja slovenskih cedentov Pozavarovalnice Sava.

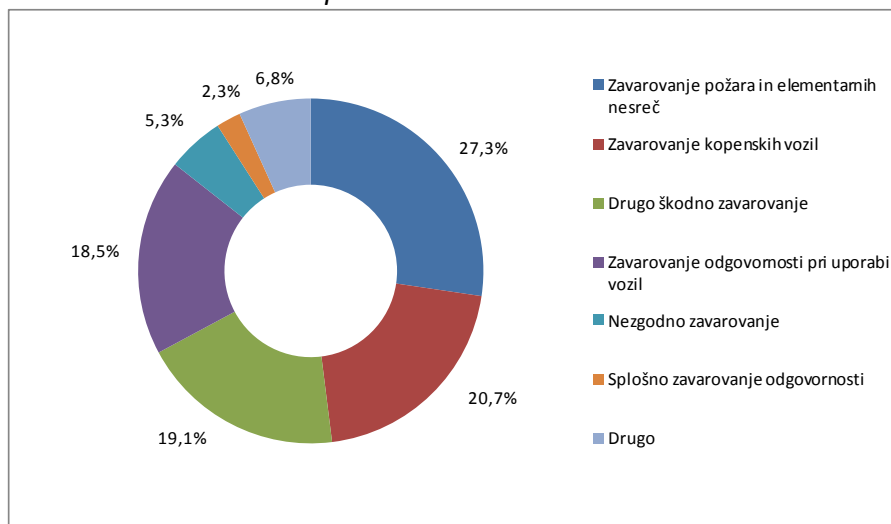
Kosmate pozavarovalne škode iz tujine so v primerjavi z letom 2009 porasle, in sicer za 5,4 %. Vzrok omenjenemu porastu škod na portfelju iz tujine je povečan obseg posla na tem delu portfelja (porast premije iz tujine za 15,9 %).

Čiste pozavarovalne škode so v letu 2010 znašale 66,4 mio EUR, kar je 6,2 % manj kot v letu 2009. Čiste škode so beležile precej manjši padec kot kosmate škode, kar je posledica retrocediranih škod. Le-te so bile v letu 2010 manjše za 61,1 % v primerjavi s predhodnim. Padec je posledica dejstva, da večjih škod, ki bi presegle lastne kapacitete Pozavarovalnice Sava, v letu 2010 ni bilo.

Sprememba čistih škodnih rezervacij, ki je del odhodkov za škode, je od 1. 1. 2010 do 31. 12. 2010 znašala 15,3 mio EUR (povečanje čistih škodnih rezervacij). Porast izvira iz naslova rasti tujega posla v zadnjih nekaj letih in rasti neproporcionalnih kritij v okviru omenjene rasti, za katere pa so oblikovane razmeroma visoke škodne rezervacije v prvih dveh letih od sklenitve pogodbe, tudi če dejanske škode še niso nastale (IBNR).

Čisti odhodki za škode, ki vključujejo tudi spremembo čistih škodnih rezervacij, so se v primerjavi s predhodnim letom zmanjšali za 9,4 %.

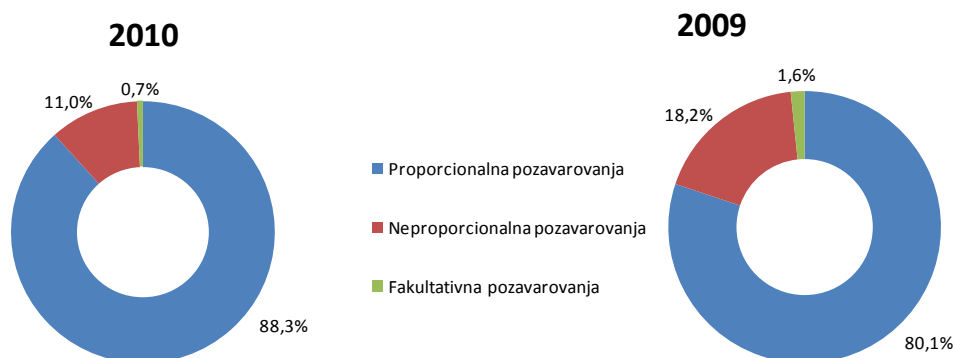
Struktura kosmatih škod po zavarovalnih vrstah v letu 2010



V letu 2010 so v strukturi kosmatih škod po zavarovalnih vrstah prevladovala požarna zavarovanja (27,3 %) ter zavarovanja kopenskih vozil (20,7 %). Druga škodna zavarovanja so predstavljala 19,1 % vseh kosmatih škod. V letu 2009 sta v strukturi kosmatih škod prevladovali zavarovalni vrsti požarna zavarovanja ter druga škodna zavarovanja, ki sta predstavljali 50,8 %. Delež avtomobilskih zavarovanj se je iz 38,5 % v letu 2009 povečal na 39,1 % v letu 2010. To je posledica dejstva, da so škode iz naslova neurij v predhodnem letu prizadele predvsem premoženjska zavarovanja (požarna in druga škodna zavarovanja).

Porast/padec kosmatih škod po zavarovalnih vrstah v primerjavi z letom 2009 je prikazan v poglavju Kazalniki poslovanja.

Struktura kosmatih škod po obliki pozavarovanj



Struktura kosmatih škod po oblikah pozavarovanj se je v letu 2010 rahlo spremenila, in sicer se je povečal delež proporcionalnih škod. Škode proporcionalnih pozavarovanj so bile v primerjavi s predhodnim letom nižje za 14,7 %, neproporcionalne škode za 53,3 %, fakultativne pa za 65,7 %. Padec škod je posledica padca škod domačih cedentov. Škode domačih cedentov so bile v letu 2010 nižje za 34,0 %, premije pa za 16,4 %. V letu 2010 so bile proporcionalne škode domačih cedentov nižje za 25,5 % (14,6 mio EUR), neproporcionalne pa za 65,3 % (8,5 mio EUR). Ker v letu 2010 večjih škod iz naslova neproporcionalnih kritij ni bilo, se je njihov delež v strukturi znižal.

Čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	2010	2009	2010	2009
Nezgodno zavarovanje	7.195.851	8.151.347	3.830.914	4.866.662
Zdravstveno zavarovanje	3.033.034	1.888.408	0	0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	28.269.333	32.960.563	14.117.278	17.450.962
Letalsko zavarovanje	221.076	156.724	221.076	156.725
Zavarovanje plovil	1.392.312	2.199.494	1.369.081	2.113.828
Zavarovanje prevoza blaga	2.258.269	1.802.558	2.167.864	1.687.664
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	30.511.769	22.228.224	28.714.951	21.092.400
Drugo škodno zavarovanje	15.435.074	26.878.133	11.556.760	24.455.469
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	41.266.562	43.933.889	13.779.438	14.582.719
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-25.836	312.536	-24.484	311.047
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	197.444	-18.970	195.226	-25.957
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.453.256	3.954.324	3.194.477	2.970.418
Kreditno zavarovanje	1.052.538	2.129.039	642.964	1.173.095
Kavcijsko zavarovanje	154.006	555.260	182.758	443.199
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.765.964	-1.052.554	1.757.057	-1.079.702
Zavarovanje stroškov postopka	179	-1.318	179	-124
Zavarovanje pomoči	262.336	81.227	8.391	21.636
Življenjsko zavarovanje	1.007.790	839.316	-2.207	23.236
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	1.559.004	820.035	28.393	14.510
Skupaj premoženjska zavarovanja	137.443.167	146.158.884	81.713.930	90.220.042
Skupaj življenjska zavarovanja	2.566.794	1.659.351	26.186	37.746
Skupaj	140.009.961	147.818.235	81.740.116	90.257.788

13.3 Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

Gibanje kosmatih in čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	Skupina Sava Re			Pozavarovalnica Sava		
	31. 12. 2010	1. 1. 2010	Indeks	31. 12. 2010	1. 1. 2010	Indeks
Kosmate prenosne premije	87.101.437	86.012.274	101,3	41.861.443	44.042.916	95,0
Kosmate škodne rezervacije	197.489.172	184.313.617	107,1	131.492.898	123.869.342	106,2
Kosmate matematične rezervacije	15.228.730	13.363.461	114,0	0	0	-
Rezervacije za bonuse, popuste in storno	544.113	463.528	117,4	203.540	226.569	89,8
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	2.923.797	4.130.024	70,8	384.094	1.588.019	24,2
ZTR v korist zav, ki prevz. naložbeno tveganje	23.626.363	17.953.979	131,6	0	0	-
Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	326.913.612	306.236.883	106,8	173.941.974	169.726.846	102,5
Čiste prenosne premije	83.855.444	82.697.482	101,4	39.596.820	41.843.371	94,6
Čiste škodne rezervacije	180.986.269	159.704.092	113,3	116.231.221	100.939.412	115,1
Čiste matematične rezervacije	15.228.424	13.363.438	114,0	0	0	-
Čiste rezervacije za bonuse, popuste in storno	544.113	463.528	117,4	203.540	226.569	89,8
Druge čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	2.938.460	3.154.954	93,1	384.094	1.569.144	24,5
ZTR v korist zav, ki prevz. naložbeno tveganje	23.626.363	17.953.979	131,6	0	0	-
Skupaj čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	307.179.073	277.337.473	110,8	156.415.674	144.578.495	108,2

Skupina Sava Re

Konsolidirane kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2010 povečale za 6,8 %. Največji absolutno porast so beležile Zavarovalnica Tilia (7,4 mio EUR), Pozavarovalnica Sava (4,2 mio EUR) ter Velebit osiguranje (2,7 mio EUR).

Kosmate prenosne premije so se povečale za 1,3 %, kar je povezano z rastjo kosmate premije, ki je porasla za 3,1 %. Pozavarovalnica Sava je konec leta 2010 v primerjavi z začetkom leta beležila nižje stanje prenosnih premij (za 2,2 mio EUR), Zavarovalnica Tilia pa višje, in sicer za 1,9 mio EUR.

Kosmate škodne rezervacije so porasle za 7,1 % (kosmate škode so bile nižje za 12,1 %). Skoraj vse družbe v skupini so tekom leta 2010 povišale stanje škodnih rezervacij – Pozavarovalnica Sava je povišala stanje škodnih rezervacij za 7,6 mio EUR, Velebit osiguranje za 2,1 mio EUR, Sava Montenegro pa za 1,3 mio EUR.

Rast matematičnih rezervacij je znašala 14,0 %, in sicer predvsem zaradi Zavarovalnice Tilia, ki je beležila porast v višini 1,2 mio EUR.

Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije (vključene tudi rezervacije za neiztekle nevarnosti) so se v letu 2010 znižale za 1,2 mio EUR, rezervacije za bonuse, popuste in storno pa so porasle za 80.585 EUR.

Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, oblikuje samo Zavarovalnica Tilia. Le-te so porasle za 31,6 %.

Konsolidirane čiste zavarovalno-tehnične rezervacije skupine so se v letu 2010 gibale zelo podobno kot kosmate.

Pozavarovalnica Sava

Padec kosmate prenosne premije (5,0 %) v letu 2010 je večji od padca kosmate premije (2,9 %), kar odraža spremembo strukture portfelja: zaradi rasti premije neproporcionalnih pozavarovanj (15,9 %) in padca premije proporcionalnih pozavarovanj (6,2 %) se je delež slednjih v portfelju zmanjšal iz 87,8 % na 84,5 %; pri neproporcionalnih pozavarovanjih s skadenco konec leta se prenosna premija ne obračunava, zato skupna prenosna premija pada hitreje od premije. Omenjena sprememba strukture portfelja je posledica zniževanja kvotnih pozavarovanj slovenskih cedentov ter povečevanja portfelja iz tujine.

Kosmata škodna rezervacija se je v letu 2010 povečala za 6,2 %. Pri tem se je škodna rezervacija za posle slovenskih cedentov zmanjšala za 9,4 %, škodna rezervacija za posle iz tujine pa se je povečala za 38,1 %. Pri slovenskih cedentih je zmanjšanje škodne rezervacije posledica že omenjenega zmanjševanja obsega tega dela portfelja, ugodnega leta z odsotnostjo večjih škodnih dogodkov ter izplačil za neurja s točo preteklih pogodbenih let. Relativno večja rast škodne rezervacije portfelja iz tujine v primerjavi s 15,9 % rastjo premije je posledica konstantno visokih rasti premije tega dela portfelja v preteklih pogodbenih letih, ki se na škodni rezervaciji odražajo z zamikom.

Rezervacije za bonuse, popuste in storno ostajajo relativno nizke. Na njih je Pozavarovalnica Sava udeležena preko kvotnega pozavarovanja slovenskih cedentov.

V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij se vodijo le rezervacije za neiztekle nevarnosti, ki so se v letu 2010 zmanjšale za 75,8 %. To zmanjšanje je posledica že omenjenega ugodnega škodnega razvoja v 2010, ki vpliva na zmanjšanje pričakovanih kombiniranih količnikov. Od zavarovalnih vrst, v katerih je potrebno oblikovati to rezervacijo, se je pričakovani kombinirani količnik izboljšal pri avtomobilskem kasku ter zavarovanju plovil, poslabšal pa pri kavcijskih zavarovanjih. V 2010 oblikovanje teh rezervacij na retrocediranem delu portfelja ni potrebno.

Čiste prenosne premije se gibljejo približno tako kot kosmate, čiste škodne rezervacije pa so beležile večji porast kot kosmate, kar je posledica nadaljnega izplačevanja škod za katastrofalne škode iz naslova neurij s točo v letih 2008 in 2009 ter nekaterih starejših škod iz naslova avtomobilske odgovornosti, hkrati pa odsotnost novih velikih škod, ki bi bile predmet retrocesije. Kot že rečeno, se v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij vodijo rezervacije za neiztekle nevarnosti; izračun na ravni retrocediranega portfelja za leto 2010 je pokazal, da ta rezervacija ni več potrebna.

13.4 Obratovalni stroški

Obratovalni stroški

(v EUR)	Skupina Sava Re			Pozavarovalnica Sava		
	2010	2009	Indeks	2010	2009	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	45.070.933	43.163.747	104,4	31.939.417	34.031.527	93,9
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-790.635	-766.032	103,2	969.641	-379.669	-255,4
Drugi obratovalni stroški	41.007.388	38.852.672	105,5	6.420.606	6.224.228	103,2
Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	-2.479.762	-4.718.294	52,6	-2.161.895	-4.437.421	48,7
Čisti obratovalni stroški	82.807.924	76.532.093	108,2	37.167.769	35.438.665	104,9

Stroškovni količniki²¹

	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	2010	2009	2010	2009
Kosmati stroškovni količnik	33,2%	32,6%	26,9%	27,4%
Količnik administrativnih stroškov	15,8%	15,5%	4,5%	4,2%
Čisti stroškovni količnik	35,7%	35,2%	30,1%	29,8%

Skupina Sava Re

Stroški pridobivanja so v primerjavi z letom 2009 porasli za 4,4 %, kar je posledica rasti kosmate premije (porast za 3,1 %). Večina družb v skupini je beležila porast stroškov pridobivanja, stroški hrvaških družb Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje²² pa so porasli največ, in sicer za 1,2 mio EUR (celoletna vključitev v konsolidacijo).

Administrativni stroški skupine so porasli za 5,5 %, kar je posledica rasti teh stroškov pri Zavarovalnici Tilia ter prve celoletne vključitve hrvaških zavarovalnic Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje v konsolidacijo (v 2009 samo pol leta).

Prihodki od pozavarovalnih provizij, ki zmanjšujejo kosmate obratovalne stroške, so se znižali za 47,4 %. Padec teh prihodkov je posledica gibanja te kategorije v Pozavarovalnici Sava (znižanje za 2,3 mio EUR).

²¹ Izračun količnikov je pojasnjen v glosarju.

²² Družbi sta bili v letu 2009 vključeni v konsolidacijo samo v drugi polovici leta, leta 2010 pa celo leto.

Čisti obratovalni stroški skupine so beležili 8,2 % porast, kar je posledica zgoraj opisanih postavk.

Pozavarovalnica Sava

V poslovnem letu 2010 so se stroški pridobivanja znižali za 6,1 %, vključujoč spremembo razmejenih stroškov pridobivanja pa za 2,2 %. Padec je posledica zniževanja kosmate premije, ki je bila v primerjavi s predhodnim letom nižja za 2,9 %.

Administrativni stroški so bili v primerjavi z letom 2009 višji za 3,2 % (196.379 EUR), kar je predvsem posledica porasta stroškov dela in svetovalnih storitev.

Prihodki od pozavarovalnih provizij, ki zmanjšujejo kosmate obratovalne stroške, so se glede na leto 2009 znižali za 51,3 % (2,3 mio EUR), kar je posledica manjšega obsega retrocediranega posla ter slabših škodnih rezultatov preteklih let, kar se odraža na nižjih priznanih provizijah, ki jih Pozavarovalnica Sava dobi plačane, saj so le te vezane na rezultat.

13.5 Finančne naložbe

Skupina Sava Re

Konec leta 2010 je naložbeni portfelj Skupine Sava Re znašal 364,0 mio EUR in se je glede na konec leta 2009 povečal za 28,3 mio EUR. Na stanje naložbenega portfelja so v pozitivnem smislu vplivale razmere na kapitalskih trgih in pozitiven denarni tok iz zavarovalne dejavnosti.

Stanje finančnih naložb

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	129.563.385	90.825.019	142,7
Državne obveznice	75.678.951	78.650.190	96,2
Poslovne obveznice	73.928.404	70.736.066	104,5
Strukturirani produkti	0	1.563.830	0,0
Delnice (brez strateških)	11.482.158	17.052.682	67,3
Vzajemni skladi	24.158.534	30.627.902	78,9
Dana posojila	1.845.220	2.504.443	73,7
Zgradbe in zemljišča	4.906.918	5.773.564	85,0
Ostalo	163.160	402.553	40,5
Strateške delnice in deleži	42.322.366	37.646.479	112,4
Skupaj naložbe	364.049.095	335.782.728	108,4
Fin. naložbe pozavarovalnic iz naslova pozav. pogodb pri cedentih	7.405.629	5.768.874	128,4
Naložbe v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.716.699	17.861.634	132,8
Skupaj	395.171.423	359.413.236	109,9

V letu 2010 se je naložbeni portfelj skupine preoblikoval. Preoblikovanje je bilo posledica prilagoditve razmeram na kapitalskih trgih, na spremenjeno strukturo pa je v največji meri vplivalo prestrukturiranje naložbenega portfelja obvladujoče družbe ter izvedenih dokapitalizacij odvisnih družb.

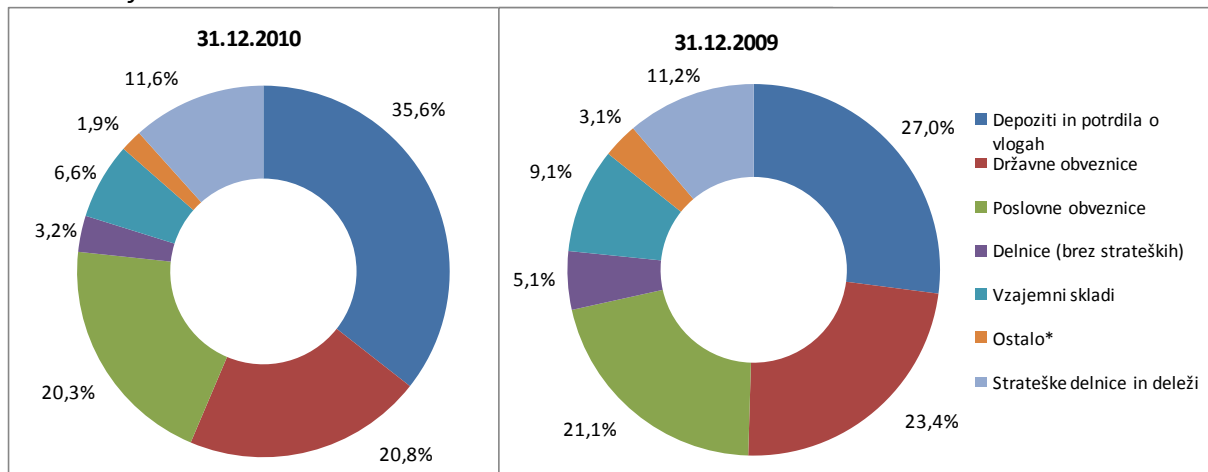
Tako so se naložbe v depozite povečale za 42,7 %, saj je skupina želela zmanjšati vpliv tržnega tveganja na naložben portfelj. Sredstva od prodaj delnic in vzajemnih skladov so se prerazporejala v depozite. Poleg tega se je delež depozitov povečal tudi zaradi dokapitalizacij odvisnih družb, ki so sredstva iz dokapitalizacij vezale v depozite, in s tem zadostile kapitalskim zahtevam oz. zahtevam po pokritosti zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Družbe v skupini (zlasti obvladujoča družba in Zavarovalnica Tilia) so v lanskem letu zmanjševale delež v kategorijah delnice in vzajemni skladi. Zmanjšanje je bilo posledica odločitve skupine, da zmanjša vpliv tržnega tveganja na naložben portfelj. Skupaj so se naložbe v teh kategorijah zmanjšale za 12 mio EUR.

Povečanje deleža strateških delnic in deležev (odvisne in pridružene družbe) je posledica pozitivnega rezultata Zavarovalnice Maribor in Moje naložbe. Skupina v skladu z računovodskimi usmeritvami stanje naložb povečuje za delež čistega dobička pridruženih družb, ki pripada Skupini Sava Re.

V letu 2010 so se povečale tudi naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Povečanje v višini 5,9 mio EUR je posledica rasti premije življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem v višini 4,0 mio EUR in prevrednotenja enot investicijskih kuponov naložb zavarovancev na tržno vrednost v višini 1,9 mio EUR.

Struktura finančnih naložb



* v kategoriji so posojila, zgradbe in zemljišča, strukturirani produkti in ostalo

Donosnost naložb Skupine Sava Re

Leto 2010 je bilo na področju naložb Skupine Sava Re uspešno, saj je skupina uspela s prestrukturiranjem portfelja ponovno doseči pozitivno donosnost naložb. V nadaljevanju predstavljamo donosnost posameznih oblik naložb v letu 2010, ki jo primerjamo z doseženo donosnostjo v letu 2009.

Donosnost naložbenega portfelja Skupine Sava Re

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Depoziti in potrdila o vlogah	4,0%	5,4%
Državne obveznice	5,2%	5,5%
Poslovne obveznice	3,1%	1,4%
Strukturirani produkti	0,0%	-20,7%
Delnice (brez strateških)	-11,9%	4,0%
Vzajemni skladi	2,0%	-11,0%
Dana posojila	-1,3%	-8,2%
Zgradbe in zemljišča	2,4%	1,3%
Ostalo	25,0%	84,2%
Strateške delnice in deleži	11,7%	-23,6%
Skupaj	3,6%	-1,4%
Naložbe v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje	9,5%	21,3%

Povprečno stanje naložb, ki ga upoštevamo v izračunu donosnosti naložb, predstavlja aritmetično povprečje stanj konec dveh zaporednih poslovnih let. Neto prihodki, primerjani s tako izračunanim povprečnim stanjem naložb, predstavljajo donosnost naložb Skupine Sava Re. Skupna donosnost je zmanjšana še za strošek podrejenega dolga, ki ga je izdala obvladujoča družba in najetega kredita pri Hypo banki, ki ga je za potrebe odvisne družbe najela obvladujoča družba.

Donosnost celotnega naložbenega portfelja skupine v letu 2010 znaša 3,6 % in je za 5,0 odstotnih točk višja kot donosnost leta 2009.

Naložbe v depozite so v letu 2010 prinašale nekoliko nižji donos kot v letu 2009 zaradi nižjih obrestnih mer ter zaradi slabitve komercialnega zapisa Poteze Naložbe v višini 0,4 mio EUR zaradi začetka postopka stečaja omenjene družbe.

Donosnost državnih in poslovnih obveznic v portfelju skupine so v letu 2010 ostale na približno enakih nivojih kot leto poprej. Na nižjo donosnost poslovnih obveznic od državnih je vplivala slabitev obveznice Poteza Skupina v višini 1,5 mio EUR, ki jo je obvladujoča družba realizirala zaradi začetka postopka prisilne poravnave Poteze Skupine.

Negativna donosnost delnic je povezana s slabitvami netržnih delnic (v višini 2,3 mio EUR), ki jih je v letu 2010 knjižila obvladujoča družba. Pozitivna donosnost vzajemnih skladov je posledica vnovčevanja kapitalskih dobičkov.

Visoka pozitivna donosnost strateških delnic in deležev je povezana s pozitivnim rezultatom Zavarovalnice Maribor in Moje naložbe. Skupina namreč v svojih konsolidiranih izkazih kot prihodke naložb prikaže del čistega dobička pridruženih družb, ki odpade na Skupino Sava Re.

Donosnost naložb v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje znaša 9,5 % in je za 11,8 odstotnih točk nižja kot v letu 2009 zaradi zmernejših rasti vrednosti enot investicijskih kuponov zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Pozavarovalnica Sava

V letu 2010 se je naložbeni portfelj Pozavarovalnice Sava glede na stanje konec preteklega leta povečal za 27,7 mio EUR in je znašal 320,5 mio EUR²³ (v stanju je že upoštevan 100 % delež v odvisni družbi Illyria, kupnina za 49 % delež v višini 8,5 mio EUR pa je bila plačana šele 3. 1. 2011). Na stanje naložbenega portfelja so pozitivno vplivale razmere na kapitalskih trgih in pozitiven denarni tok iz pozavarovalne dejavnosti v višini 14,2 mio EUR.

Stanje naložbenega portfelja

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	73.003.230	41.632.018	175,4
Državne obveznice	46.620.807	48.109.961	96,9
Poslovne obveznice	62.258.372	65.124.250	95,6
Strukturirani produkti	0	1.563.830	-
Delnice (brez strateških)	9.350.409	15.019.995	62,3
Vzajemni skladi	16.172.633	24.991.847	64,7
Posojila	6.702.331	5.702.997	117,5
Zgradbe in zemljišča	160.920	1.244.886	12,9
Strateške delnice in deleži	106.236.355	89.436.602	118,8
Skupaj	320.505.056	292.826.386	109,5

V letu 2010 se je naložbeni portfelj družbe preoblikoval. Preoblikovanje v naložbe, ki prinašajo fiksni donos, je bil posledica negotovih razmer na kapitalskih trgih, saj je družba želela zmanjšati tržna tveganja portfelja in si zagotoviti stabilen donos naložb. Povečanje naložb v povezane družbe je bilo posledica nadaljnje širitve zavarovalniške skupine.

Tako so se naložbe v povezane družbe glede na leto 2009 povišale za 16,8 mio EUR (za 18,8 %). K povišanju stanja naložb v povezane družbe sta pripomogla nakupa 49 % deleža Illyrie (8,9 mio EUR) in Illyrie Life (2,3 mio EUR), dokapitalizacije Save Montenegro, Save osiguranje, Save životno osiguranje in Velebit usluge (v skupni višini 6,4 mio EUR), ob hkratni slabitvi vrednosti naložbe v odvisno družbo Sava Tabak v višini 0,4 mio EUR.

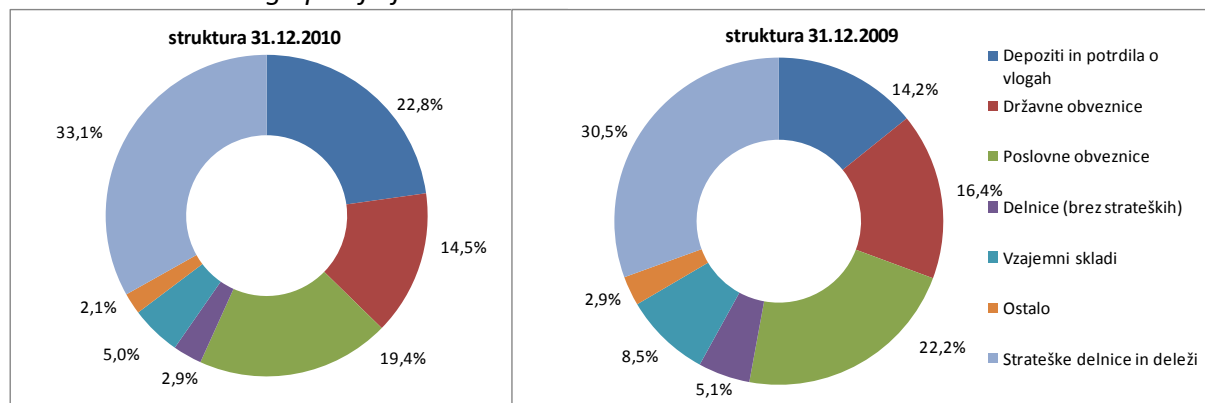
Zaradi še vedno velike negotovosti na kapitalskih trgih je družba večino prostih denarnih sredstev konec leta investirala v kratkoročne naložbe s fiksnim donosom (depoziti in potrdila o vlogah), zaradi česar se je njihov delež v primerjavi z letom 2009 povečal za 75,4 %. Če se bodo razmere na kapitalskih trgih v letu 2011 stabilizirale, bo družba ta del portfelja preoblikovala v ostale vrste naložb.

Sprememba deleža delnic (brez strateških) v celotnem portfelju je posledica večih dejavnikov. Stanje se je znižalo zaradi slabitev (2,6 mio EUR), zaradi prekinitve pogodb o upravljanju sredstev (2 mio EUR), zaradi prodaj (0,7 mio EUR) in zaradi negativnega prevrednotenja (0,4 mio EUR).

²³ V stanju naložbenega portfelja niso upoštevane finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih v višini 7,4 mio EUR (oz. 5,8 mio EUR v letu 2009).

Znižanje deleža vzajemnih skladov je posledica spremenjene investicijske politike, saj se je Pozavarovalnica Sava zaradi izkušenj finančne krize odločila naložbeni portfelj preoblikovati in tako znižati tržna tveganja portfelja.

Struktura naložbenega portfelja



Donosnost naložb Pozavarovalnice Sava

Prestrukturiranje portfelja in ostanek posledic finančne krize je v letu 2010 vplivala na donosnost naložbenega portfelja. V nadaljevanju predstavljamo donosnost posameznih oblik naložb v letu 2010, ki jo primerjamo z doseženo donosnostjo v letu 2009.

Donosnost naložbenega portfelja

	31.12.2010	31.12.2009
Depoziti in potrdila o vlogah	2,4%	3,5%
Državne obveznice	5,0%	5,4%
Poslovne obveznice	2,5%	1,3%
Strukturirani produkti	0,0%	-15,0 %
Delnice (brez strateških)	-15,7%	2,2%
Vzajemni skladi	3,7%	-14,4 %
Posojila	2,0%	2,0%
Zgradbe in zemljišča	8,0%	9,5%
Ostalo	N/A	-0,3 %
Strateške delnice in deleži	-0,4%	-6,4 %
Skupaj	0,8%	-2,3 %
Skupaj brez stroškov podrejenega dolga	1,3%	-1,7 %
Brez povezanih družb	1,4%	-0,5 %
Brez povezanih družb in podrejenega dolga	2,1%	0,3%

Povprečno stanje naložb, ki ga upoštevamo v izračunu donosnosti naložb, predstavlja aritmetično povprečje petih presekov stanj v obravnavanem obdobju. Neto prihodki, primerjani s tako izračunanim povprečnim stanjem naložb, predstavljajo donosnost naložb Pozavarovalnice Sava. Skupna donosnost je zmanjšana še za strošek podrejenega dolga.

Donosnost celotnega naložbenega portfelja pozavarovalnice je v letu 2010 znašala 0,8 % in je bila za 3,1 odstotne točke višja kot donosnost v letu 2009. Na nizko skupno donosnost naložbenega portfelja v letu 2010 so vplivale predvsem slabitve v skupni višini 5,0 mio EUR.

Naložbe v depozite so v letu 2010 prinašale nižji donos kot leto poprej. Razlog je v slabitvi komercialnega zapisa Poteze Naložbe v višini 0,4 mio EUR, ki jo je družba morala opraviti zaradi objave stečaja Poteze Naložbe.

Družba je v letu 2010 uspela vnovčiti kapitalske dobičke pri državnih in poslovnih obveznicah, tako da sta donosnosti teh dveh kategorij visoki, kljub slabitvi obveznice Poteza Skupina v višini 1,5 mio EUR zaradi uvedbe postopka prisilne poravnave.

Negativna donosnost delnic (brez strateških) v letu 2010 je posledica slabitev netržnih delnic v višini 2,3 mio EUR in tržnih delnic v višini 0,2 mio EUR.

V letu 2010 je Pozavarovalnica Sava uspela realizirati pozitivno donosnost pri vzajemnih skladih, saj je uspela vnovčiti neto kapitalske dobičke v višini 1 mio EUR.

Odvisne družbe so tudi v letu 2010 prinašale negativen donos, saj je Pozavarovalnica Sava zaradi nedoseganja planskih rezultatov poslovanja morala slabiti vrednost naložbe Sava Tabak v višini 0,4 mio EUR.

13.6 Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v zavarovalništvu

Pozavarovalnica Sava je bila na dan 31. 12. 2010 poleg naložb v odvisne in pridružene družbe v skupini udeležena tudi v kapitalu drugih družb s področja zavarovalništva.

Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v delnice zavarovalnic

	Delež v kapitalu 31.12.2010
Slovenija	
Skupina prva, zavarovalniški holding, d.d.	4,04%
EU in tujina	
Croatia Lloyd, d.d. za reosiguranje, Zagreb, Hrvaška	0,41%
Bosna reosiguranje, d.d., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	0,49%
Dunav Re, a.d.o., Beograd, Srbija	1,12%

14 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE IN DRUŽBE

Skupina Sava Re

Bilančna vsota Skupine Sava Re je na dan 31. 12. 2010 znašala 578,4 mio EUR, kar je 3,2 % več kot konec leta 2009.

Stanje konsolidiranih sredstev

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009	Indeks	Struktura 2010	Struktura 2009
SREDSTVA	578.385.408	560.711.611	103,2	100,0%	100,0%
Neopredmetena sredstva	23.289.847	23.846.535	97,7	4,0%	4,3%
Opredmetena osnovna sredstva	26.711.597	24.830.829	107,6	4,6%	4,4%
Odložene terjatve za davek	2.236.081	2.368.845	94,4	0,4%	0,4%
Naložbene nepremičnine	4.906.918	5.773.564	85,0	0,8%	1,0%
Finančne naložbe v pridruženih družbah	42.322.366	37.646.479	112,4	7,3%	6,7%
Finančne naložbe:	324.225.440	298.131.559	108,8	56,1%	53,2%
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.716.699	17.861.634	132,8	4,1%	3,2%
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	19.734.539	28.899.410	68,3	3,4%	5,2%
Terjatve	88.067.303	96.209.971	91,5	15,2%	17,2%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	17.318.841	17.404.467	99,5	3,0%	3,1%
Druga sredstva	753.985	1.130.971	66,7	0,1%	0,2%
Denar in denarni ustrezniki	4.026.603	5.617.457	71,7	0,7%	1,0%
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	1.075.190	989.887	108,6	0,2%	0,2%

Največji delež v strukturi sredstev predstavljajo finančne naložbe, ki so se v primerjavi s koncem leta 2009 povečale za 8,8 %. Povečanje je posledica pozitivnega denarnega toka iz osnovne dejavnosti, predvsem obvladujoče družbe ter Zavarovalnice Tilia (konsolidiran prebitek prejemkov pri poslovanju je v letu 2010 znašal 48,7 mio EUR).

Druga največja postavka v strukturi sredstev so terjatve, katerih strukturni delež se je zmanjšal za 2 odstotni točki, in sicer zaradi znižanja terjatev obvladujoče družbe, kar izvira iz znižanja pozavarovalne premije, zbrane na slovenskem zavarovalnem trgu.

Finančne naložbe v pridruženih družbah predstavljajo 7,3 % v strukturi sredstev in so se povečale za 12,4 %. Rast je posledica pripisa dobička pridruženih družb Zavarovalnice Maribor in Moje naložbe v skupni višini 5 mio EUR.

Med postavkami, katerih vrednost se je spremenila za več kot 5 mio EUR naj omenimo še sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Povečanje v višini 5,9 mio EUR je posledica rasti premije življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem v višini 4,0 mio EUR in prevrednotenja enot investicijskih kuponov naložb zavarovancev na tržno vrednost v višini 1,9 mio EUR.

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem je glede na 31. 12. 2009 nižji za 31,7 %, kar je posledica dejstva, da je bilo leto 2009 leto večjih škodnih dogodkov, ko so bila prizadeta večja pozavarovalna kritja.

Stanje konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009	Indeks	Struktura 2010	Struktura 2009
OBVEZNOSTI	578.385.408	560.711.611	103,2	100,0%	100,0%
Kapital	154.684.609	161.677.406	95,7	26,7%	28,8%
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099	100,0	6,8%	7,0%
Kapitalske rezerve	25.417.396	33.003.756	77,0	4,4%	5,9%
Rezerve iz dobička	85.362.019	80.279.744	106,3	14,8%	14,3%
Lastne delnice	-1.774	-1.774	100,0	0,0%	0,0%
Presežek iz prevrednotenja	-121.460	543.937	-22,3	0,0%	0,1%
Zadržani čisti poslovni izid	557.800	13.524.831	4,1	0,1%	2,4%
Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.385.891	-12.341.747	-19,3	0,4%	-2,2%
Prevedbeni popravek kapitala	-2.427.213	-1.685.177	144,0	-0,4%	-0,3%
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	150.241.758	152.392.668	98,6	26,0%	27,2%
Neobvladujoči deleži kapitala	4.442.851	9.284.738	47,9	0,8%	1,7%
Podrejene obveznosti	31.177.758	31.135.777	100,1	5,4%	5,6%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	303.287.248	288.282.904	105,2	52,4%	51,4%
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.626.363	17.953.979	131,6	4,1%	3,2%
Druge rezervacije	768.854	872.101	88,2	0,1%	0,2%
Odložene obveznosti za davek	186.610	385.659	48,4	0,0%	0,1%
Druge finančne obveznosti	2.667.101	3.173.918	84,0	0,5%	0,6%
Obveznosti iz poslovanja	33.716.371	40.176.908	83,9	5,8%	7,2%
Ostale obveznosti	28.270.496	17.052.958	165,8	4,9%	3,0%

V strukturi obveznosti imajo zavarovalno-tehnične rezervacije največji delež, in sicer se je ta v letu 2010 povečal za 1 odstotno točko, in tako znaša 52,4 %. Stanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je bilo konec leta 2010 višje za 5,2 %. Porast izvira iz porasta teh rezervacij v obvladujoči družbi, iz rasti portfeljev podrejenih družb ter delno iz enkratnih prilagoditev rezervacij iz naslova preteklih pogodbenih let v nekaterih družbah v skupini.

Sledi stanje kapitala s 26,7 % strukturnim deležem. Znižanje vrednosti kapitala za 4,3 % je posledica gibanja sestavnih delov kot sledi:

- kapitalske rezerve so se znižale zaradi odkupa 49 % deleža v družbi Illyria, Kosovo s strani obvladujoče družbe;
- rezerve iz dobička so se povečale zaradi razporeditve dobička Pozavarovalnice Sava in Zavarovalnice Tilia;
- znižal se je presežek iz prevrednotenja (za 0,6 mio EUR);
- zadržani čisti poslovni izid je nižji zaradi izida leta 2009;
- prevedbeni popravek kapitala izkazuje višjo negativno vrednost zaradi negativnih učinkov tečajnih razlik.

Obveznosti iz poslovanja, ki predstavljajo 5,8 % v strukturi obveznosti, so se znižale za 16,1 %. Znižanje teh obveznosti je posledica ugodnejšega škodnega dogajanja v letu 2010.

Med postavkami, katerih vrednost se je spremenila za več kot 5 mio EUR naj omenimo še zavarovalno-tehnične rezervacije zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Ta postavka je glede na leto prej porasla za 31,6 %, njeno gibanje pa je skladno z sredstvi iz istega naslova.

Pozavarovalnica Sava

Bilančna vsota Pozavarovalnice Sava je na dan 31. 12. 2010 znašala 418,3 mio EUR, kar je 3,5 % več kot konec leta 2009.

Stanje sredstev

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009	Indeks	Struktura 2010	Struktura 2009
SREDSTVA	418.350.613	404.105.057	103,5	100,0%	100,0%
Neopredmetena sredstva	178.615	181.818	98,2	0,0%	0,0%
Opredmetena osnovna sredstva	2.451.169	1.808.628	135,5	0,6%	0,4%
Odložene terjatve za davek	2.073.687	2.112.682	98,2	0,5%	0,5%
Naložbene nepremičnine	160.920	1.244.886	12,9	0,0%	0,3%
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	106.236.355	89.436.601	118,8	25,4%	22,1%
Finančne naložbe	221.513.409	207.913.774	106,5	52,9%	51,5%
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	17.526.300	25.148.351	69,7	4,2%	6,2%
Terjatve	58.673.864	65.638.369	89,4	14,0%	16,2%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	9.191.801	10.263.816	89,6	2,2%	2,5%
Druga sredstva	175.299	225.689	77,7	0,0%	0,1%
Denar in denarni ustrezniki	169.193	130.442	129,7	0,0%	0,0%

Največji delež v strukturi sredstev so konec leta 2010 še vedno predstavljale finančne naložbe, ki so se glede na konec leta 2009 povečale za 6,5 %. Strukturni delež te postavke se glede na leto povišal za 1,4 odstotne točke. V strukturi sredstev sledijo naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah, ki so se povečale za 18,8 % kot posledica dokapitalizacij in odkupa 49 % deleža v kosovskih podrejenih družbah. Terjatve, ki v strukturi sredstev predstavljajo 14,0 % so bile glede na leto 2009 nižje za 10,6 %, kar je posledica padca obsega posla iz Slovenije.

Stanje obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009	Indeks	Struktura 2010	Struktura 2009
OBVEZNOSTI	418.350.613	404.105.057	103,5	100,0%	100,0%
Kapital	156.138.328	149.995.279	104,1	37,3%	37,1%
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099	100,0	9,3%	9,7%
Kapitalske rezerve	33.003.752	33.003.752	100,0	7,9%	8,2%
Rezerve iz dobička	83.236.430	79.639.568	104,5	19,9%	19,7%
Presežek iz prevrednotenja	-2.767.816	-1.717.140	161,2	-0,7%	-0,4%
Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.596.862	0	-	0,9%	0,0%
Podrejene obveznosti	31.177.758	31.135.777	100,1	7,5%	7,7%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	173.941.974	169.726.846	102,5	41,6%	42,0%
Druge rezervacije	112.165	170.448	65,8	0,0%	0,0%
Odložene obveznosti za davek	86.161	323.814	26,6	0,0%	0,1%
Druge finančne obveznosti	2.901.061	2.900.613	100,0	0,7%	0,7%
Obveznosti iz poslovanja	31.997.763	37.345.543	85,7	7,6%	9,2%
Ostale obveznosti	21.995.403	12.506.736	175,9	5,3%	3,1%

V strukturi obveznosti so imele konec leta 2010 zavarovalno-tehnične rezervacije največji delež. Na dan 31. 12. 2010 je ta strukturni delež znašal 41,6 %, rezervacije pa so porasle za 2,5 %.

V strukturi s 37,3 % sledi stanje kapitala, ki se je glede na stanje 31. 12. 2009 povečalo za 4,1 %. Porast je posledica povečanja čistega poslovnega izida za 3,6 mio EUR. Stanje kapitala je v letu 2010 zniževalo povišanje negativnega stanja presežka iz prevrednotenja, ki se je glede na stanje 31. 12. 2009 povišal za 61,2 % (1,1 mio EUR). Obveznosti iz poslovanja, ki predstavljajo 7,6 % v strukturi obveznosti so se znižale za 14,3 %, kar je posledica ugodnejšega škodnega dogajanja. Stanje podrejenih obveznosti se glede na leto prej ni bistveno spremenilo, gre pa predvsem za podrejeni dolg v višini 31,1 mio EUR.

Družba je po predpisani slovenski zakonodaji izkazovala visok presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom, in sicer za 21,6 mio EUR.

15 OBVLADOVANJE TVEGANJ

Obvladovanje tveganj je podrobneje opisano v računovodskem poročilu v poglavju Upravljanje s tveganji.

Skupina Sava Re

V odvisnih družbah se obvladovanje tveganj primarno izvaja pod drugim imenom v okviru predpisanih postopkov za redno delo. Tako npr. obvladovanje zavarovalnih tveganj poteka predvsem s primernim prevzemom rizikov v zavarovanje, obvladovanje tržnih tveganj pa z ustreznimi postopki v okviru finančnih služb.

Pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij vse odvisne družbe upoštevajo lokalne predpise, zato smo že v letu 2009 okrepili oblikovanje zavarovalno-tehničnih rezervacij s ciljem, da bomo pri njihovem oblikovanju upoštevali enotne pristope, temelječe na pravilih aktuarske stroke.

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

Evropski parlament in Svet EU sta 25. novembra 2009 sprejela Direktivo Solventnost II²⁴, ki uvaja nova pravila v zvezi s kapitalsko ustreznostjo zavarovalnic in pozavarovalnic. Države članice so dolžne implementirati direktivo v svoj pravni red do 1. 1. 2013. To bo pomembno vplivalo na dinamiko postavljanja celovitega sistema upravljanja s tveganji v Skupini.

Pozavarovalnica Sava

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

²⁴Direktiva 2009/138/ES Evropskega parlamenta in Sveta o začetku opravljanja in opravljanju dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja.

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

16 NOTRANJA REVIZIJA

Dejavnost notranjega revidiranja v Pozavarovalnici Sava izvaja Center notranje revizije Skupine Sava Re (v nadaljevanju CNR) na podlagi listine o ustanovitvi in delovanju CNR. CNR je samostojni organizacijski del, ki je funkcionalno in organizacijsko ločen od drugih organizacijskih delov pozavarovalnice in je neposredno podrejen upravi pozavarovalnice. S takšno organizacijo je zagotovljena samostojnost in organizacijska neodvisnost delovanja.

CNR je tudi v letu 2010 pomagal Skupini Sava Re dosegati postavljene cilje s spodbujanjem premišljenega, urejenega načina vrednotenja in izboljševanja uspešnosti postopkov ravnanja s tveganji, obvladovanja tveganj in upravljanja tveganj ter tako prispevala k dodajanju vrednosti z dajanjem neodvisnih in nepristranskih zagotovil ter z opravljanjem svetovalnih dejavnosti.

CNR obdobno - četrletno poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu o opravljenih pregledih poslovanja, primernosti in učinkovitosti sistema notranjih kontrol, ugotovljenih kršitvah in nepravilnostih ter o spremljanju realizacije priporočil.

V okviru rednih pregledov je bila pozornost osredotočena tudi na verjetnost nastanka prevar ter izpostavljenost oziroma morebitno ranljivost na področju IT podpore poslovanju. Sistem notranjih kontrol na področjih, ki so bila predmet notranjerevizijskega pregleda, je vzpostavljen in deluje tako, da preprečuje nastanek morebitnih prevar.

V sklopu razvoja notranjega revidiranja je CNR pričel s prenosom metodologije dela v notranjerevizijske službe v Skupini Sava Re. CNR je prenovil Listino o ustanovitvi in delovanju CNR, v katero so bile vključene spremembe mednarodnih standardov strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju, ki so pričele veljati s 1. 1. 2011.

17 ORGANIZACIJA, ZAPOSLENI IN ZNANJE

V spodnji tabeli je prikazano število zaposlenih v skupini po ekvivalentu polnega delovnega časa.

Kadrovska evidenca družb v skupini

	31. 12. 2010	31. 12. 2009	Sprememba
Zavarovalnica Tilia, Slovenija	383	396	-13
Sava osiguranje, Srbija	277	293	-16
Velebit osiguranje, Hrvaška	154	140	14
Illyria Kosovo	154	147	7
Sava životno, Srbija	147	80	67
Sava Tabak, Makedonija	124	113	11
Sava Montenegro, Črna gora	114	100	14
Illyria Life, Kosovo	81	36	45
Velebit životno, Hrvaška	76	75	1
Pozavarovalnica Sava, Slovenija	65	61	4
Bro-Dil, Makedonija	4	5	-1
Sava Car, Črna gora	1	0	1
Sava Invest, Makedonija	0	3	-3
Dukagjini Hospital, Kosovo	0	0	0
Skupaj	1.580	1.449	131

Skupina Sava Re

Družbi Illyria Life in Sava životno sta v letu 2010 beležili visok porast števila zaposlenih zaradi izgradnje lastne prodajne mreže, kar je vplivalo na porast števila zastopnikov v omenjenih družbah.

V podpornih službah družb v skupini se je tekom leta 2010 izvajala optimizacija organizacijskih struktur.

Za vse družbe v skupini so bile s strani obvladujoče družbe v letu 2010 organizirane tri delavnice; iz področja financ, računovodstva in kontrolinga, iz področja trženja ter iz področja škod in aktuarstva.

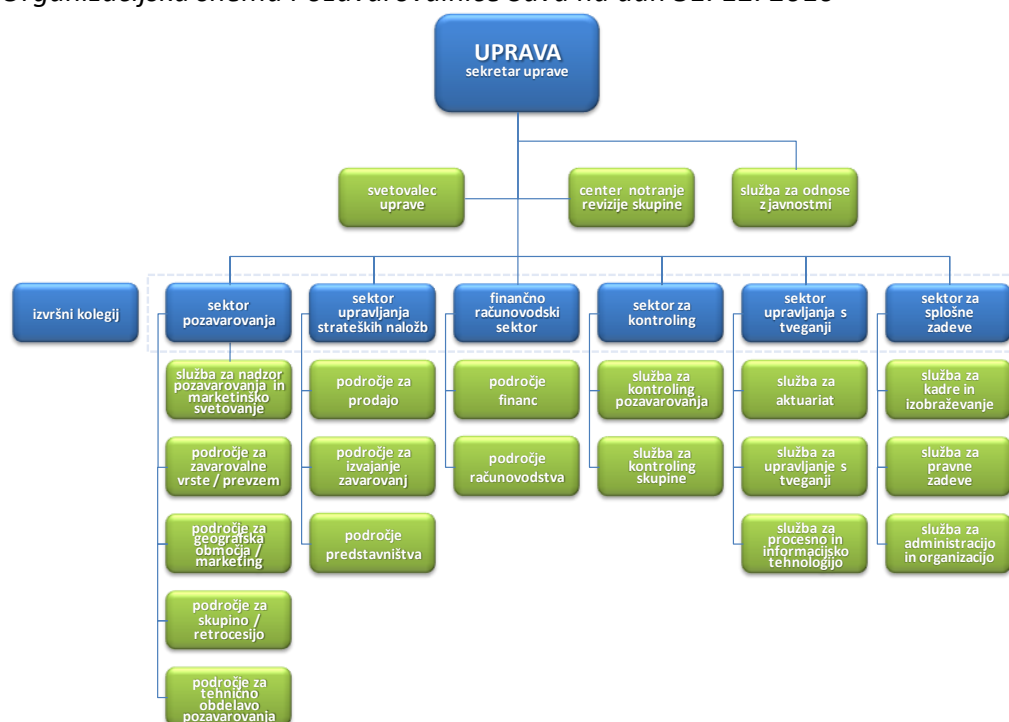
Pozavarovalnica Sava

V letu 2010 je Pozavarovalnica Sava zaposlila sedem novih sodelavcev: sodelavko v sektorju za splošne zadeve, dva sodelavca v sektorju pozavarovanja, sodelavko v sektorju obvladovanja tveganj, sodelavko za odnose z javnostmi, sodelavko v finančno-računovodskem sektorju in sodelavko v centru notranje revizije. Nove zaposlitve so predvsem posledica nadomeščanja sodelavcev, katerim je prenehalo delovno razmerje. Trije sodelavci so tekom leta 2010 družbo zapustili.

Znanje

Zaposleni v Pozavarovalnici Sava so vključeni v izobraževanja z vseh strokovnih področjih dela družbe. Skrbimo, da s ciljno usmerjenim izobraževanjem zaposlenim omogočamo osebni razvoj in razvoj delovne kariere. Pozavarovalnica Sava organizira tudi izobraževanja za vse zaposlene v obliki enodnevnih delavnic, in sicer smo v letu 2010 izvedli delavnico o uspešni medosebni komunikaciji.

Organizacijska shema Pozavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2010



18 POSLOVNI PROCESI IN INFORMACIJSKA PODPORA POSLOVANJA

Skupina Sava Re

V letu 2010 je bil najpomembnejši poudarek na poenotenju procesne in informacijske tehnologije.

V centralni finančno računovodski sistem Navision sta se operativno vključili družbi Zavarovalnica Tilia in Sava Montenegro, v družbi Sava osiguranje pa so bile izvedene vse potrebne priprave ter šolanja za produkcijski začetek z letom 2011. Pred koncem leta je bila nabavljena tudi ustrezna programska oprema za namestitev programa Navision tudi v družbi Sava Tabak.

Družbi Pozavarovalnica Sava in Zavarovalnica Tilia sta v minulem letu uspešno realizirali projekt virtualizacije strežnikov ter skupaj pripravili povpraševanje za ponudnike komunikacijske infrastrukture na ravni celotne Skupine Sava Re. Družba želi poiskati izvajalca, ki bi bil sposoben zagotoviti varno, zanesljivo in optimalno navidezno privatno

omrežje med vsemi članicami skupine, pri čemer bi razen podatkovnih zahtev močno znižali tudi stroške medsebojnega komuniciranja. V letu 2010 je skupine pridobila dve okvirni ponudbi, vendar bo s pridobivanjem ponudb nadaljevala v začetku leta 2011, ko je pričakovati tudi realizacijo. Ker družbi zagotavljata gostovanje pomembnih aplikacij za celotno skupino, bo posodobljeni komunikacijski infrastrukturi sledila načrtovana izgradnja medsebojnih nadomestnih lokacij za še boljše zavarovanje in razpoložljivost informacijskega sistema.

Pozavarovalnica Sava in Zavarovalnica Tilia sta kot skupina nastopili tudi pri izbiri izvajalcev za najem tiskalniških storitev ter storitev elektronskega arhiviranja dokumentacije, pri čemer sta lahko dosegli pomemben prihranek stroškov. Zavarovalnica Tilia je v letu 2010 implementirala obe rešitvi, Pozavarovalnica Sava se ji bo predvidoma pridružila v letu 2011.

Pozavarovalnica Sava

Na področju procesne tehnologije so bili v letu 2010 izdelani opisi posodobljenih in optimiziranih poslovnih procesov v pozavarovanju ter v finančah in računovodstvu. Pri vsakem procesu je razvidno, kdo ga izvaja in kdo nadzoruje, ocenjena pa so tudi najbolj značilna tveganja, ki jim je proces izpostavljen. Uprava je obema procesoma določila skrbnika, ki morata zagotavljati njuno posodabljanje in poskrbeti za stalno izboljševanje postopkov na svojem področju.

V letu 2010 je družba korenito konsolidirala svojo strežniško infrastrukturo. Še v letu 2009 podpisana pogodba z izbranim izvajalcem je bila na začetku leta realizirana z dobavo dodatne strojne in programske opreme ter nato z izvedbo virtualizacije strežnikov. S tem družba ni pridobila zgolj dodatnih računalniških kapacitet, pač pa tudi bolj zanesljivo, varno in optimalno uporabljeno informacijsko okolje. Družba je ob pridobitvi dodatnih prostorov uredila in posodobila tudi kabelsko ter komunikacijsko infrastrukturo. Zaradi razširjenih potreb, dodatnih možnosti in postopne sinhronizacije komunikacijske tehnologije na ravni celotne skupine so bili v letu 2010 zamenjani telefonska centrala in telefonski aparati.

Na področju programske opreme je družba nadaljevala s postopnim posodabljanjem standardne namizne programske opreme in je obstoječemu najemu dodala dvajset novih licenc za programsko zbirko Microsoft Office.

Konec leta 2010 je bila podpisana pogodba o nakupu rešitve za planiranje in konsolidacijo z orodjem Tagetik. S tem orodjem želi Pozavarovalnica Sava izboljšati in avtomatizirati procese konsolidacije, planiranja in mesečnega poročanja družb v Skupini Sava Re. Z implementacijo tega orodja se bo skrajšal čas operativnega ročnega dela, minimizirala se bo možnost napak, izboljšala pa se bo tudi dostopnost do informacij, ki služijo za odločanje.

19 KAZALNIKI POSLOVANJA POZAVAROVALNICE SAVA²⁵

Rast/padec kosmate premije

(v EUR, razen indeksi)	2010	2009	Indeks
	1	2	1/2
Nezgodno zavarovanje	9.612.536	11.029.270	87,2
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	21.109.828	23.393.421	90,2
Letalsko zavarovanje	348.786	415.511	83,9
Zavarovanje plovil	2.104.229	1.385.419	151,9
Zavarovanje prevoza blaga	3.473.123	3.046.634	114,0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	51.179.725	41.982.426	121,9
Drugo škodno zavarovanje	26.085.753	31.810.586	82,0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	22.719.116	26.980.210	84,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	185.674	390.187	47,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	283.207	276.855	102,3
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.538.608	3.861.549	91,6
Kreditno zavarovanje	702.388	996.653	70,5
Kavcijsko zavarovanje	199.354	144.066	138,4
Zavarovanje različnih finančnih izgub	729.701	820.029	89,0
Zavarovanje stroškov postopka	7.379	16.683	44,2
Zavarovanje pomoči	27.992	80.198	34,9
Življenjsko zavarovanje	366.204	252.121	145,2
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	188.181	200.512	93,9
Skupaj premoženjska zavarovanja	142.307.398	146.629.697	97,1
Skupaj življenjska zavarovanja	554.385	452.633	122,5
Skupaj	142.861.784	147.082.330	97,1

Čista premija v odstotkih od kosmate premije

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Čista premija	2010	2009
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	9.612.536	9.496.826	98,8%	99,0%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	21.109.828	17.574.021	83,3%	85,2%
Letalsko zavarovanje	348.786	348.901	100,0%	89,1%
Zavarovanje plovil	2.104.229	1.944.689	92,4%	93,6%
Zavarovanje prevoza blaga	3.473.123	3.286.464	94,6%	95,4%
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	51.179.725	41.644.758	81,4%	76,3%
Drugo škodno zavarovanje	26.085.753	20.685.379	79,3%	74,0%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	22.719.116	21.279.320	93,7%	93,6%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	185.674	141.903	76,4%	79,9%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	283.207	278.105	98,2%	98,7%
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.538.608	2.974.137	84,0%	82,8%
Kreditno zavarovanje	702.388	702.388	100,0%	100,0%
Kavcijsko zavarovanje	199.354	199.354	100,0%	100,0%
Zavarovanje različnih finančnih izgub	729.701	380.445	52,1%	41,3%
Zavarovanje stroškov postopka	7.379	7.379	100,0%	100,0%
Zavarovanje pomoči	27.992	27.992	100,0%	100,0%
Življenjsko zavarovanje	366.204	186.215	50,8%	27,0%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	188.181	92.404	49,1%	47,2%
Skupaj premoženjska zavarovanja	142.307.398	120.972.060	85,0%	82,9%
Skupaj življenjska zavarovanja	554.385	278.619	50,3%	35,7%
Skupaj	142.861.784	121.250.679	84,9%	82,8%

²⁵ Kazalniki poslovanja so prikazani po Sklepu o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic – SKL 2009 (Uradni list RS, št. 47/2009).

Rast/padec kosmatih škod

(v EUR, razen indeksi)	2010	2009	Indeks
	1	2	1/2
Nezgodno zavarovanje	4.156.706	4.074.313	102,0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	16.160.267	23.137.652	69,8
Letalsko zavarovanje	43.579	131.312	33,2
Zavarovanje plovil	1.737.237	908.335	191,3
Zavarovanje prevoza blaga	1.999.170	1.559.413	128,2
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	21.345.841	26.859.587	79,5
Drugo škodno zavarovanje	14.938.553	24.275.958	61,5
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	14.408.335	15.648.795	92,1
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi	27.903	118.622	23,5
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	49.199	43.563	112,9
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.801.371	2.106.234	85,5
Kreditno zavarovanje	1.017.063	1.086.609	93,6
Kavcijsko zavarovanje	117.254	162.663	72,1
Zavarovanje različnih finančnih izgub	171.850	592.688	29,0
Zavarovanje stroškov postopka	179	0	-
Zavarovanje pomoči	20.375	19.011	107,2
Življenjsko zavarovanje	55.925	42.747	130,8
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	42.067	40.459	-
Skupaj premoženjska zavarovanja	77.994.880	100.724.755	77,4
Skupaj življenjska zavarovanja	97.993	83.206	117,8
Skupaj	78.092.872	100.807.961	77,5

Škodni količnik

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Kosmate škode	2010	2009
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	9.612.536	4.156.706	43,2%	36,7%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	21.109.828	16.160.267	76,6%	100,0%
Letalsko zavarovanje	348.786	43.579	12,5%	31,6%
Zavarovanje plovil	2.104.229	1.737.237	82,6%	65,6%
Zavarovanje prevoza blaga	3.473.123	1.999.170	57,6%	51,2%
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	51.179.725	21.345.841	41,7%	64,0%
Drugo škodno zavarovanje	26.085.753	14.938.553	57,3%	76,3%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	22.719.116	14.408.335	63,4%	58,0%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	185.674	27.903	15,0%	30,4%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	283.207	49.199	17,4%	15,7%
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.538.608	1.801.371	50,9%	54,5%
Kreditno zavarovanje	702.388	1.017.063	144,8%	109,0%
Kavcijsko zavarovanje	199.354	117.254	58,8%	113,3%
Zavarovanje različnih finančnih izgub	729.701	171.850	23,6%	72,3%
Zavarovanje stroškov postopka	7.379	179	-	-
Zavarovanje pomoči	27.992	20.375	72,8%	23,7%
Življenjsko zavarovanje	366.204	55.925	15,3%	26,3%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	188.181	42.067	22,4%	20,2%
Skupaj premoženjska zavarovanja	142.307.398	77.994.880	54,8%	68,8%
Skupaj življenjska zavarovanja	554.385	97.993	17,7%	23,7%
Skupaj	142.861.784	78.092.872	54,7%	68,7%

Administrativni stroški v odstotkih od kosmate premije (v EUR)

Kosmata premija	Administrativni stroški	2010	2009
1	2	2/1	
142.861.784	6.420.606	4,5%	4,2%

Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) v odstotkih od kosmate premije (v EUR)

Kosmata premija	Stroški pridobivanja	2010	2009
1	2	2/1	
142.861.784	32.909.058	23,0%	22,9%

Učinki naložb v odstotkih od povprečnega stanja naložb

(v EUR)	Povprečno stanje naložb	Prihodki naložb	Odhodki naložb	Učinek naložb 2010	Učinek naložb 2009
Kritno premoženje	123.052.602	5.837.958	2.581.671	2,7%	2,4%
Lastni viri	185.325.663	3.872.763	4.701.207	-0,5%	-5,3%
Skupaj	308.378.266	9.710.720	7.282.878	0,8%	-2,3%

Čiste škodne rezervacije v odstotkih od čistih prihodkov od premij

(v EUR, razen odstotki)	Čiste škodne rezervacije	Čisti prihodki od premij	2010	2009
	1	2	1/2	
Nezgodno zavarovanje	7.503.274	10.089.870	74,4%	73,4%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	7.222.996	18.580.387	38,9%	39,2%
Letalsko zavarovanje	269.631	355.548	75,8%	28,5%
Zavarovanje plovil	1.959.983	1.782.591	110,0%	174,3%
Zavarovanje prevoza blaga	2.108.671	3.231.443	65,3%	64,3%
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	29.823.753	40.263.302	74,1%	57,7%
Drugo škodno zavarovanje	18.050.739	20.673.637	87,3%	79,5%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	36.268.771	23.272.022	155,8%	132,2%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	299.297	143.616	208,4%	112,7%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	433.157	284.878	152,1%	106,5%
Splošno zavarovanje odgovornosti	10.874.553	3.070.233	354,2%	290,4%
Kreditno zavarovanje	727.967	915.362	79,5%	120,6%
Kavcijsko zavarovanje	117.223	182.640	64,2%	29,8%
Zavarovanje različnih finančnih izgub	441.784	314.331	140,5%	-44,0%
Zavarovanje stroškov postopka	3	12.991	0,0%	0,0%
Zavarovanje pomoči	5.404	18.516	29,2%	23,2%
Življenjsko zavarovanje	110.469	213.459	51,8%	280,7%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	13.547	92.404	14,7%	0,1%
Skupaj premoženjska zavarovanja	116.107.205	123.191.367	94,2%	84,7%
Skupaj življenjska zavarovanja	124.016	305.863	40,5%	96,6%
Skupaj	116.231.221	123.497.230	94,1%	84,8%

Kosmati dobiček/izguba tekočega obdobja v odstotkih od čiste premije (v EUR)

Kosmati dobiček/izguba	Čista premija	2010	2009
1	2	1/2	
8.846.549	121.250.679	7,3%	-11,5%

Kosmati dobiček/izguba tekočega obdobja v odstotkih od povprečnega stanja kapitala (v EUR)

Kosmati dobiček/izguba	Povprečno stanje kapitala	2010	2009
1	2	1/2	
8.846.549	153.066.804	5,8%	-9,2%

Kosmati dobiček/izguba tekočega obdobja v odstotkih od povprečnega stanja sredstev (v EUR)

Kosmati dobiček/izguba	Povprečno stanje sredstev	2010	2009
1	2	1/2	
8.846.549	411.227.835	2,2%	-3,5%

Kosmati dobiček/izguba tekočega obdobja na delnico (v EUR)

Kosmati dobiček/izguba	Število delnic	2010	2009
1	2	1/2	
8.846.549	9.362.519	0,94	-1,50

Čisti dobiček/izguba tekočega obdobja v odstotkih od povprečnega stanja kapitala (v EUR)

Čisti dobiček/izguba	Povprečno stanje kapitala	2010	2009
1	2	1/2	
7.193.724	153.066.804	4,7%	-8,3%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od čiste premije (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Čista premija	2010	2009
1	2	1/2	
41.829.182	121.250.679	34,5%	47,1%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od minimalnega kapitala (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Minimalni kapital	2010	2009
1	2	1/2	
41.829.182	20.192.597	207,2%	306,5%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od zavarovalno-tehničnih rezervacij (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Zavarovalno-tehnične rezervacije	2010	2009
1	2	1/2	
41.829.182	173.941.974	24,0%	33,8%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od terjatev iz pozavarovanja in zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR), ki odpadejo na pozavarovatelje (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Terjatve iz pozav. in ZTR pozav.	2010	2009
1	2	1/2	
41.829.182	75.036.523	55,7%	67,1%

Čista premija glede na povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR) (v EUR)

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	Povprečno stanje ZTR	2010	2009
1	2	3	1/(2+3)	
121.250.679	153.066.804	171.834.410	37,3%	38,5%

Čista premija glede na povprečno stanje kapitala (v EUR)

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	2010	2009
1	2	1/2	
121.250.679	153.066.804	79,2%	80,1%

Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR) glede na čiste prihodke od premij (v EUR)

Povprečno stanje čistih ZTR	Čisti prihodki od premij	2010	2009
1	2	1/2	
150.497.084	123.497.230	121,9%	111,8%

Stanje kapitala glede na čisto prenosno premijo (v EUR)

Kapital	Čista prenosna premija	2010	2009
1	2	1/2	
156.138.328	39.596.820	394,3%	358,5%

Stanje kapitala glede na obveznosti do virov sredstev (v EUR)

Kapital	Obveznosti do virov sredstev	2010	2009
1	2	1/2	
156.138.328	418.350.613	37,3%	37,1%

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev (v EUR)

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	Obveznosti do virov sredstev	2010	2009
1	2	1/2	
156.415.674	418.350.613	37,4%	35,8%

Kosmata premija glede na število redno zaposlenih (v EUR)

Kosmata premija	Število redno zaposlenih	2010	2009
1	2	1/2	
142.861.784	65	2.214.911	2.262.805

RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SAVA RE

20 REVIZORJEVO POROČILO



Poročilo neodvisnega revizorja

Lastnikom skupine SAVA RE

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. in njenih odvisnih družb (skupina SAVA RE), ki vključujejo skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2010, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja skupine SAVA RE na dan 31. decembra 2010 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poudarjanje zadeve


Ne da bi v svojem mnenju izrazili pridržek, opozarjamo na pojasnilo 16 (Rezerve iz dobička) k skupinskim računovodskim izkazom, ki pojasnjuje neuskkljenost zahtev Zakona o zavarovalništvu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Skupina v skupinskih računovodskih izkazih izravnalne rezervacije oblikuje in izkazuje v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, v okviru kapitala. Če bi bili skupinski računovodski izkazi pripravljani v skladu z zahtevami Zakona o zavarovalništvu, bi bile omenjene rezervacije oblikovane v breme poslovnega izida in izkazane med zavarovalno tehničnimi rezervacijami.

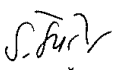
Druge zadeve

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.


Mag. Simona Korošec Lavrič, univ. dipl. ekon.
pooblaščenka revizorka


Katarina Sitar Šuštar, univ. dipl. ekon.
pooblaščenka revizorka
partner

Ljubljana, 15. april 2011

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

21 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

21.1 Konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2010

(v EUR)	Razkritja	31. 12. 2010	31. 12. 2009
SREDSTVA		578.385.408	560.711.611
Neopredmetena sredstva	1	23.289.847	23.846.535
Opredmetena osnovna sredstva	2	26.711.597	24.830.829
Odložene terjatve za davek	3	2.236.081	2.368.845
Naložbene nepremičnine	4	4.906.918	5.773.564
Finančne naložbe v pridružene družbe	5	42.322.366	37.646.479
Finančne naložbe:	6	324.225.440	298.131.559
- posojila in depoziti		130.751.104	62.200.051
- v posesti do zapadlosti		17.972.005	34.674.131
- razpoložljive za prodajo		171.361.811	194.438.455
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida		4.140.517	6.818.923
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7	23.716.699	17.861.634
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	8	19.734.539	28.899.410
Terjatve	9	88.067.303	96.209.971
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		32.052.974	33.717.412
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		49.959.107	53.400.807
Terjatve za odmerjeni davek		222.510	4.012.543
Druge terjatve		5.832.712	5.079.209
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	10	17.318.841	17.404.467
Druge sredstva	11	753.985	1.130.971
Denar in denarni ustrezniki	12	4.026.603	5.617.457
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	13	1.075.190	989.887
OBVEZNOSTI		578.400.601	560.711.611
Kapital		154.699.802	161.677.406
Osnovni kapital	14	39.069.099	39.069.099
Kapitalske rezerve	15	25.417.396	33.003.756
Rezerve iz dobička	16	85.362.019	80.279.744
Lastne delnice	17	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	18	-121.460	543.937
Zadržani čisti poslovni izid		557.800	13.524.831
Čisti poslovni izid poslovnega leta	19	2.385.891	-12.341.747
Prevedbeni popravek kapitala		-2.412.020	-1.685.177
Kapital lastnikov obvladujoče družbe		150.256.951	152.392.668
Neobvladujoči deleži kapitala	19	4.442.851	9.284.738
Podrejene obveznosti	20	31.177.758	31.135.777
Zavarovalno-tehnične rezervacije	21	303.287.248	288.282.904
Prenosne premije		87.101.437	86.012.274
Matematične rezervacije		15.228.730	13.363.461
Škodne rezervacije		197.489.172	184.313.617
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		3.467.909	4.593.552
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	21	23.626.363	17.953.979
Druge rezervacije	22	768.854	872.101
Odložene obveznosti za davek	3	186.610	385.659
Druge finančne obveznosti	23	2.667.101	3.173.918
Obveznosti iz poslovanja	24	33.716.371	40.176.908
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		4.456.727	5.122.163
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		26.514.119	34.399.199
Obveznosti za odmerjeni davek		2.745.525	655.546
Ostale obveznosti	25	28.270.495	17.052.958

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 88–169, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

21.2 Konsolidiran izkaz poslovnega izida za leto 2010

(v EUR)	Razkritja	2010	2009
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	26	231.874.029	217.427.839
Obračunane kosmate zavarovalne premije		259.103.050	251.416.588
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje		-25.301.152	-29.143.938
Sprememba čistih prenosnih premij		-1.927.869	-4.844.812
Prihodki od naložb v pridružene družbe	27	5.055.301	167.497
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode		5.055.301	167.497
Prihodki od naložb	28	19.895.359	22.182.898
Obrestni prihodki		11.547.097	10.184.372
Drugi prihodki naložb		8.348.262	11.998.526
Drugi zavarovalni prihodki	29	6.631.556	7.801.858
Prihodki od provizij		2.479.762	4.718.294
Drugi zavarovalni prihodki		4.151.794	3.083.564
Drugi prihodki		477.851	822.509
Čisti odhodki za škode	30	-140.009.961	-147.818.236
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-131.269.604	-149.390.360
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		13.266.034	31.694.404
Sprememba čistih škodnih rezervacij		-22.006.391	-30.122.280
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	31	-1.709.438	-3.367.476
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	32	-5.711.680	-7.205.795
Odhodki za bonuse in popuste		-721.907	-675.655
Obratovalni stroški	33	-85.287.686	-81.250.387
Stroški pridobivanja zavarovanj		-44.280.298	-42.397.715
Drugi obratovalni stroški		-41.007.388	-38.852.672
Odhodki od naložb v pridružene družbe		0	-254.281
Izguba iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode		0	-254.281
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	27	-10.235.493	-23.446.850
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-4.976.267	-9.977.608
Obrestni odhodki		-1.757.268	-1.926.416
Drugi odhodki naložb		-3.501.958	-11.828.686
Drugi zavarovalni odhodki	34	-9.627.586	-6.962.929
Drugi odhodki	35	-1.789.999	-5.766.439
Poslovni izid pred obdavčitvijo		8.840.346	-28.345.446
Davek od dohodka	36	-3.319.676	129.235
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		5.520.670	-28.216.212
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe		7.452.974	-25.122.312
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov		-1.932.304	-3.093.900

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 88–169, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

21.3 Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2010

(v EUR)	2010	2009
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	5.520.670	-28.216.212
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-1.406.358	10.524.628
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-839.847	12.207.061
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	1.761.117	10.595.486
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-2.600.963	1.611.575
Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v kapital pridruženih, obračunan z uporabo kapitalske metode	-14.112	1.795.924
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	174.447	-2.797.515
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	-726.846	-680.842
VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	4.114.311	-17.691.584
Delež obvladujočih lastnikov	6.060.729	-14.612.274
Delež neobvladujočih lastnikov	-1.946.418	-3.079.310

Računovodske usmeritve in druga razkritja so sestavni del teh računovodskih izkazov.

21.4 Konsolidiran izkaz denarnih tokov za leto 2010

(v EUR)		Razkritja	2010	2009
A. Denarni tokovi pri poslovanju				
a.)	Postavke izkaza poslovnega izida	37	22.963.636	10.965.494
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	26	233.801.898	222.272.651
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	27	8.057.167	11.460.810
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		6.343.443	7.503.586
	- drugih virov		1.713.724	3.957.224
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		7.109.407	8.624.367
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	30	-118.003.570	-117.695.956
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov		-721.907	-675.655
6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	33	-84.063.871	-78.645.877
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:		-8.478.226	-21.774.714
	- tehničnih virov		-5.276.582	-7.758.374
	- drugih virov		-3.201.644	-14.016.340
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	34, 35	-11.417.585	-12.729.368
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	36	-3.319.676	129.236
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odložene terjatve in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja			12.789.170	-2.451.336
b.)				
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	9	1.664.438	-6.129.912
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	9	3.441.700	-5.729.850
3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	9	-170.729	3.602.774
4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	9	3.590.525	4.469.141
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	3	132.764	3.491.421
6.	Začetne manj končne zaloge		79.348	86.489
7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	24	-665.437	-989.112
8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	24	-7.885.081	-5.011.862
9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	25	12.096.837	3.645.161
10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)		703.855	-210.498
11.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek		-199.049	324.913
c.)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)		35.752.806	8.514.158
B. Denarni tokovi pri naložbenju				
a.)	Prejemki pri naložbenju		621.932.418	799.486.804
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:		11.651.851	10.184.372
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		9.460.939	7.960.748
	- druge naložbe		2.190.912	2.223.624
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:		5.241.642	705.214
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		78.788	119.195
	- druge naložbe		5.162.854	586.019
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		45.226	1.847.343
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		5.560	531.463
	- drugih virov		39.666	1.315.881
5.	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		89.049.848	167.922.055
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		59.967.179	53.365.848
	- drugih virov		29.082.669	114.556.206
6.	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		515.943.851	618.827.820
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		393.719.098	388.015.922
	- drugih virov		122.224.753	230.811.898
b.)	Izdatki pri naložbenju		-647.370.078	-811.941.136
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-523.601	-1.254.710
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		-2.997.104	-5.784.711
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-1.532.856	-790.715
	- drugih virov		-1.464.248	-4.993.996
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		-83.801.683	-150.261.837
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-73.772.589	-48.353.643
	- drugih virov		-10.029.093	-101.908.194
	Izdatki za pridobitev finančnih naložb v odvisnih družbah, financiranih iz:		0	-15.320.243
	- drugih virov		0	-15.320.243
4.	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		-560.047.690	-639.319.634
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-411.367.741	-403.486.947
	- drugih virov		-148.679.949	-235.832.686
c.)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)		-25.437.660	-12.454.332
C. Denarni tokovi pri financiranju				
a.)	Prejemki pri financiranju		0	0
b.)	Izdatki pri financiranju		-11.905.999	-4.571.337
1.	Izdatki za dane obresti		-1.757.268	-1.926.417
3.	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti		0	-2.591.538
4.	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		-10.148.731	-53.382
c.)	Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)		-11.906.000	-4.571.337
č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		4.026.604	5.617.457
x.)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		-1.590.853	-8.511.511
D.	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		5.617.457	14.128.967

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 88–169, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

21.5 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2010

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalne rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid leta	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Neobvladujoči deleži kapitala	XI. Skupaj (13+14)
			Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge								
			1.	2.	3.	4.	5.								
Začetno stanje v poslovnem obdobju	39.069.099	33.003.756	15.277.932	1.774	1.217.874	4.215.361	59.566.803	543.937	13.524.831	-12.341.747	-1.774	-1.685.177	152.392.669	9.284.738	161.677.407
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-665.396	0	7.452.973	0	-726.846	6.060.730	-1.946.418	4.114.311
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	1.382.681	0	0	0	1.295.582	0	0	-2.678.263	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	43.313	2.360.699	0	0	0	-2.404.012	0	0	0	0	0
Povečanje deleža	0	-7.586.360	0	0	0	0	0	0	-625.284	0	0	0	-8.211.643	-2.895.469	-11.107.112
Prenos poslovnega izida	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.341.747	12.341.747	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje v poslovnem obdobju	39.069.099	25.417.396	16.660.613	1.774	1.261.187	6.576.060	60.862.385	-121.460	557.800	2.370.698	-1.774	-2.412.022	150.241.758	4.442.851	154.684.609

Dodatno pojasnilo v zvezi s kapitalom je v razkritju 19).

21.6 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2009

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalne rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid leta	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Neobvladujoči deleži kapitala	XI. Skupaj (13+14)
			Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge								
			1.	2.	3.	4.	5.								
Začetno stanje v poslovnem obdobju	39.069.099	33.003.756	14.986.525	1.774	3.053.943	2.493.505	71.962.514	-10.452.519	14.793.688	-823.360	-1.774	-1.004.335	167.082.815	7.004.238	174.087.053
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	10.996.456	0	-25.122.312	0	-486.418	-14.612.274	-3.079.310	-17.691.584
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	291.407	0	0	0	0	0	0	-291.407	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-1.836.069	1.721.856	0	0	0	114.213	0	0	0	0	0
Pridobitve družb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.359.810	0
Prenos poslovnega izida	0	0	0	0	0	0	-12.395.711	0	-1.190.984	13.781.119	0	-194.424	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	-77.873	0	0	0	-77.873	0	-77.873
Končno stanje v poslovnem obdobju	39.069.099	33.003.756	15.277.932	1.774	1.217.874	4.215.361	59.566.803	543.937	13.524.831	-12.341.747	-1.774	-1.685.177	152.392.668	9.284.738	161.677.406

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 88–169, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

22 SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

22.1 Osnovni podatki

Pozavarovalnica Sava, d.d. je obvladujoča družba skupine. Ustanovljena je bila na osnovi Zakona o temeljih sistema premoženjskega in osebnega zavarovanja in bila vpisana v sodni register Temeljnega sodišča v Ljubljani, Enota v Ljubljani dne 28. 12. 1990. Njena pravna predhodnica je Pozavarovalna skupnost Sava, ki je bila ustanovljena leta 1977.

Obvladujoča družba se ukvarja z opravljanjem pozavarovalne dejavnosti. Odvisne družbe so pretežno zavarovalnice. Ena od njih je kompozitna zavarovalnica, sicer so ločene družbe glede na to ali opravljajo premoženjska oziroma življenjska zavarovanja. Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD), je družba razvrščena med velike gospodarske družbe.

Konsolidirani računovodski izkazi skupine so sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU, z Zakonom o gospodarskih družbah, z Zakonom o zavarovalništvu (v nadaljevanju ZZavar), podzakonskimi predpisi in pojasnili, izdanimi s strani Agencije za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju AZN).

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

V poslovnem letu 2010 je skupina zaposlovala povprečno 1.514 delavcev. Na dan 31. 12. 2010 je bilo zaposlenih 1.580 delavcev (31. 12. 2009: 1.449 delavcev), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa.

Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi na dan 31. 12.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
I–IV. stopnja	341	307
V. stopnja	649	596
VI. stopnja	145	127
VII. stopnja	413	390
Magistri	31	28
Skupaj	1.580	1.449

Organi obvladujoče družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava družbe.

Največji delničar obvladujoče družbe je Slovenska odškodninska družba, ki ima v lasti 25 % plus eno delnico. Drugi največji delničar je Abanka, ki ima v lasti 7 % delež.

Odgovornost uprave obvladujoče družbe je, da sestavi in odobri konsolidirano letno poročilo. Revidirano konsolidirano letno poročilo potrdi nadzorni svet obvladujoče družbe. V primeru, da nadzorni svet letnega poročila ne potrdi ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejemu letnega poročila skupščini, le ta odloča tudi o sprejemu letnega poročila.

22.2 Družbe v skupini

Pozavarovalnica Sava je obvladujoča družba v skupini.

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2010

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2010	Poslovni izid v letu 2010	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	136.065.838	119.274.385	16.791.453	1.499.329	63.859.642	99,71%
Sava osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	25.063.022	20.048.842	5.014.180	47.515	15.900.558	99,99%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	15.211.852	11.864.973	3.346.879	-509.388	12.792.758	100,00%
Sava Tabak	zavarovalništvo	Makedonija	19.568.986	17.670.067	1.898.919	-1.507.587	12.946.095	66,70%
Bro-Dil	posredništvo z vrednostnimi papirji	Makedonija	353.502	5.855	347.647	-64.638	42.668	66,70%
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	22.930.848	19.523.817	2.486.496	-1.960.511	10.634.948	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	3.671.178	435.214	3.235.964	50.655	755.720	100,00%
Sava Life	zavarovalništvo	Srbija	2.480.457	205.300	2.275.157	-826.651	582.631	99,99%
Velebit usluge	trgovina	Hrvaška	10.085.041	1.378	10.083.663	-1.713	1.667	100,00%
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	16.713.112	13.541.518	3.171.594	-1.989.990	7.060.309	56,36%
Velebit životno osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	7.619.554	2.770.104	4.849.450	-1.167.677	1.686.361	53,35%
Dukagjini Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	1.810.045	10.200	1.799.845	-84	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	151.799	95.027	56.772	-8.228	13	100,00%

Pridružene družbe na dan 31. 12. 2010

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2010	Poslovni izid v letu 2010	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Maribor	zavarovalništvo	Slovenija	734.042.192	656.174.733	77.867.459	10.595.331	247.143.634	45,79%
Moja naložba	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	125.484.976	119.225.805	6.259.172	816.489	2.356.162	20,00%

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2009

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2009	Poslovni izid v letu 2009	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	126.663.384	111.724.148	14.939.236	820.497	61.613.443	99,71%
Sava osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	23.766.546	19.663.909	4.102.637	-2.531.443	14.077.728	99,99%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	16.308.563	12.452.302	3.856.261	137.780	11.979.557	51,00%
Sava Tabak	zavarovalništvo	Makedonija	19.740.420	16.365.270	3.375.150	-5.980.830	13.870.387	66,70%
Bro-Dil	posredništvo z vrednostnimi papirji	Makedonija	622.166	8.444	613.722	19.959	125.281	66,70%
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	18.208.834	17.715.456	493.378	-4.450.727	12.195.548	100,00%
Sava Invest	upravljanje investicijskih skladov	Makedonija	57.638	58.172	-534	-103.796	21.205	83,68%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	3.329.960	144.652	3.185.308	-55.005	243.077	54,32%
Sava Life	zavarovalništvo	Srbija	3.189.159	70.590	3.118.569	-121.361	467.701	99,99%
Velebit usluge	trgovina	Hrvaška	9.272.694	90	9.272.604	-246	2	100,00%
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	13.616.642	9.956.971	3.659.671	-1.675.514	3.110.974	53,41%
Velebit Life	zavarovalništvo	Hrvaška	8.154.554	2.092.564	6.061.990	-614.855	1.123.575	53,35%
Slorest	prodaja in nakup nepremičnin	Makedonija	3.677	16	3.661	-1.299	8	100,00%
Dukagjini Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	1.823.929	24.000	1.799.929	-71	20	51,00%

Pridružene družbe na dan 31. 12. 2009

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2009	Poslovni izid v letu 2009	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Maribor	zavarovalništvo	Slovenija	680.833.142	613.519.209	67.313.933	-555.369	247.628.684	45,79%
Moja naložba	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	102.129.128	96.683.685	5.445.443	669.985	2.142.244	25,00%

22.3 Načela konsolidacije

Poslovno leto skupine je enako koledarskemu letu. V skladu z MRS 27 skupinski računovodski izkazi vključujejo konsolidirane računovodske izkaze obvladujoče družbe in vseh družb, ki jih Pozavarovalnica Sava obvladuje, torej ima možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah družb zaradi pridobivanja koristi, ki izvirajo iz njihovega delovanja.

Pridobitve lastniških deležev se obračunavajo po nakupni metodi. Ob prvi konsolidaciji so bila sredstva in obveznosti odvisne družbe izmerjena po pošteni vrednosti. Morebitna razlika med nabavno vrednostjo poslovne združitve in deležem prevzemnika – obvladujoče družbe – v čisti pošteni vrednosti pridobljenih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti se obračuna kot dobro ime.

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

Pridružene družbe

V skladu z MRS 28 so pridružene družbe tiste, ki niso odvisne družbe in na čigar finančne in poslovne politike ima Pozavarovalnica Sava kot naložbenik pomemben vpliv. Če lastniški delež obsega od 20–50 % volilnih pravic oziroma ima obvladujoča družba nanje pomemben vpliv, se družba uvršča med pridružene družbe. Naložbe v pridružene družbe so obračunane po kapitalski metodi.

22.4 Pomembnejše računovodske usmeritve

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

22.4.1 Izjava o skladnosti

Obvladujoča družba je po stanju na dan 31. 12. 2010 poleg ločenih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze Skupine Sava Re. Konsolidirani računovodski izkazi vključujejo Pozavarovalnico Sava kot obvladujočo družbo in vse njene odvisne družbe, kjer ima Pozavarovalnica Sava neposredno ali posredno več kot polovico glasovalnih pravic. Vse odvisne družbe so v Skupini Sava Re polno konsolidirane. Pridružene družbe so v konsolidaciji obračunane z uporabo kapitalske metode.

Računovodski izkazi skupine so pripravljani v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske izkaze (IASB) ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), ki jih je sprejela EU. Računovodski izkazi so pripravljani tudi v skladu s slovensko zakonodajo (Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1), Zakonom o zavarovalništvu ter podzakonskimi akti) in sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (SKL 2009). Informacije o finančnem položaju in rezultatih poslovanja Skupine Sava Re zainteresirane skupine pridobijo v letnem poročilu.

Letna poročila so jim na voljo na spletnih straneh Pozavarovalnice Sava, d.d. in na sedežu družbe.

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

Računovodski izkazi so sestavljeni z upoštevanjem predpostavke o delujočem podjetju.

Uprava obvladujoče družbe je konsolidirane računovodske izkaze potrdila dne 15. 4. 2011.

22.4.2 Osnove za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljani na osnovi nabavnih vrednosti, razen finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, ki so vrednotena na osnovi poštenih vrednosti. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so prav tako vrednotena po pošteni vrednosti.

22.4.3 Prevedba poslovnih dogodkov in postavk

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih v preglednicah.

Vsi zneski stanj na dan 31. 12. 2010, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31. 12. 2010. Zneski v izkazu poslovnega izida so preračunani po povprečnem tečaju. Skupina je za preračune stanj na dan 31. 12. 2009 in 31. 12. 2010 uporabljala veljavni srednji tečaj ECB za posamezno valuto. Tečajne razlike, ki nastanejo pri poravnavi transakcij in prevedbi denarnih postavk, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Tečajne razlike, ki nastajajo pri nedenarnih postavkah, kot so lastniški vrednostni papirji, razvrščeni v skupino finančnih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, se ob vrednotenju prav tako prikažejo kot tečajne razlike v izkazu poslovnega izida, medtem ko se tečajne razlike pri lastniških vrednostnih papirjih, razvrščenih v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo ob vrednotenju prikažejo v presežku iz prevrednotenja.

22.4.4 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov skupina sestavlja po posredni metodi. Skupinski izkaz denarnih tokov je narejen iz seštevka denarnih tokov vseh družb v skupini in z izločitvijo medsebojnih denarnih tokov. Denarni tokovi pri poslovanju in naložbenju so pripravljani na podlagi podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida za leto 2010 in ustrezno popravljeni za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri financiranju so izkazani na podlagi dejanskih izplačil. Postavke v okviru sprememb čistih obratnih sredstev se prikazujejo v neto zneskih.

22.4.5 Izkaz sprememb lastniškega kapitala

Izkaz sprememb lastniškega kapitala izraža povečanje ali zmanjšanje sestavin kapitala v obdobju. Med postavkami rezerv iz dobička po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor izkazujemo tudi zavarovalno-tehnične rezervacije, ki predstavljajo rezervacije za bodoče nevarnosti in kot takšne ne predstavljajo obveznosti v skladu MSRP, in sicer rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in rezerve za izravnavo katastrofalnih škod.

22.4.6 Neopredmetena sredstva

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

Med neopredmetena dolgoročna sredstva v skupini štejemo vrednost programske opreme in licenc, vezanih na programsko opremo (njihova doba uporabe znaša 5 let) ter dobro ime, ki je podrobneje opisano v naslednjem poglavju.

22.4.7 Dobro ime

Dobro ime nastane ob prevzemu odvisnih družb, pridruženih družb ter skupnih podvigov. Pri prevzemih se dobro ime nanaša na presežek oz. razliko med stroškom nabave in deležem skupine v čisti poštenu vrednosti ugotovljenih sredstev, obveznosti ter pogojnih obveznosti prevzete družbe. Če je presežek negativen (slabo ime), se le-ta pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida. Za namene testa oslabitve dobrega imena v skladu z MRS 36 je bila za nakupe odvisnih družb izračunana nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote na osnovi vrednosti v uporabi. Izračuni uporabljajo projekcije denarnih tokov, ki temeljijo na sprejetih načrtih poslovanja s strani uprav do vključno leta 2015 in na ekstrapolaciji stopenj rasti do leta 2020. Desetletno obdobje smo uporabili zaradi dejstva, da vse podrejene družbe, pri katerih je izkazano dobro ime, delujejo na nerazvitih trgih, za katere se v prihodnje pričakuje rast, višja od povprečij razvitih trgov in bo njihovo poslovanje normalizirano šele v daljšem časovnem obdobju. Uporabljena diskontna stopnja temelji na tržnih stopnjah, ki so prilagojene tako, da odražajo specifična tveganja, povezana s posamezno zavarovalnico. Tako dobljena nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote je bila primerjana s knjigovodsko vrednostjo te enote vključno z dobrim imenom pripisanim te enoti. V okviru razkritja 1 *Neopredmetena sredstva* so predstavljene glavne predpostavke projekcij denarnega toka z izračunom vrednosti pri uporabi.

22.4.8 Opredmetena osnovna sredstva

Začetno pripoznano vrednost opredmetenih osnovnih sredstev sestavljata nabavna vrednost in neposredni stroški. Kasneje se ta sredstva vodijo po modelu nabavne vrednosti, zmanjšana za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Skupina letno oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev opredmetenih osnovnih sredstev. Če takšna znamenja obstajajo, prične postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v

uporabi ali čista prodajna vrednost zmanjšana za stroške prodaje – in sicer tista, ki je višja. V primeru, da je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, skupina sredstev ne slabi.

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

Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev

Amortizacijska skupina	Stopnje
Zemljišča	0 %
Gradbeni objekti	1,3–1,8 %
Transportna sredstva	15,50 %
Računalniki in računalniška oprema	33,0 %
Pisarniško in drugo pohištvo	10–12,5 %
Ostala oprema	6,7–20 %

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

22.4.9 Nekratkoročna sredstva za prodajo

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

22.4.10 Odložene terjatve in obveznosti za davek

Skupina oblikuje terjatve za odloženi davek iz naslova začasno nepriznanih popravkov naložb v portfeljske vrednostne papirje in od popravkov terjatev ter iz naslova nepokrite davčne izgube. Obveznost za odloženi davek je oblikovana iz naslova prenosa rezerv za kreditna tveganja in katastrofalne škode iz zavarovalno-tehničnih rezervacij med rezerve iz dobička (na dan 1. 1. 2007), katere so bile v času oblikovanja (pred 1. 1. 2007) davčno priznani odhodek. Skupina ne oblikuje terjatev za odloženi davek iz naslova slabitev naložb v odvisne družbe.

Poleg tega skupina obračuna terjatve za odloženi davek tudi za del prevrednotenja naložb, ki ga izkazuje na negativnem presežku iz prevrednotenja.

Odložene terjatve in obveznosti za davek so v letu 2010 obračunane po davčnih stopnjah, veljavnih v posameznih državah od 9 do 20 % (v letu 2009 prav tako od 9 do 20 %).

22.4.11 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so sredstva, ki jih skupina ne uporablja neposredno za opravljanje svoje dejavnosti, temveč jih poseduje z namenom oddajanja v najem oziroma zaradi načrtov po realizaciji dobička ob prodaji. Skupina pri naložbenih nepremičninah uporablja model nabavne vrednosti in metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnja amortizacije naložbenih nepremičnin znaša 1,3 %. Osnova za izračun amortizacijske stopnje je ocenjena doba koristnosti. Vsi najemi, kjer skupina nastopa kot najemodajalec, so poslovni najemi in so preklicni. Skupina prejeta plačila oziroma najemnine vključuje med prihodke sorazmerno skozi čas trajanja najema. Skupina letno ocenjuje, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev naložbenih nepremičnin. Če takšna znamenja obstajajo, prične postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost zmanjšana za stroške prodaje – in sicer tista, ki je višja. V primeru, da je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, skupina sredstev ne slabi.

Skupina preverja pošteno vrednost naložbenih nepremičnin preko modelov določanja poštenih vrednosti, za preverbo poštenih vrednosti naložbenih nepremičnin na področju Slovenije pa uporabljamo Poročilo o povprečnih cenah nepremičnin na slovenskem trgu, ki jo izdaja Geodetska uprava RS.

22.4.12 Finančne naložbe v pridružene družbe

Naložbe v kapital pridruženih družb se v konsolidiranih računovodskih izkazih obračunajo po kapitalski metodi.

Pri pridruženih družbah se potreba po oslabitvi presoja najmanj enkrat letno.

Oslabitev naložb v pridružene družbe se presoja na podlagi doseženih rezultatov v posameznem poslovnem letu. Kot merilo za presojo vrednosti družbe uporabljamo čisti poslovni izid in ali je poslovanje skladno z gibanji gospodarstva in trga, na katerem deluje.



22.4.13 Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

22.4.13.1 Razvrščanje

Skupina finančne instrumente razvršča med naslednje skupine:

Finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

Navedeni instrumenti so sestavljeni iz dveh skupin, in sicer iz:

-  finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in
-  finančnih instrumentov, razporejeni v skupino po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

Skupina v skupino finančnih instrumentov v posesti za trgovanje uvršča instrumente, ki so bili pridobljeni izključno z namenom nadaljnje prodaje oziroma ustvarjanja dobička na kratek rok. V skupino finančnih instrumentov, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida pa skupina uvršča instrumente, ki bi bili ščiteni z izvedenimi

finančnimi instrumenti. V to skupino finančnih instrumentov uvrščamo tudi sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Posojila in terjatve (depoziti)

V to skupino so vključena posojila in vloge v bankah z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na delujočem trgu, ter zadržani depoziti pri cedentih. Skladno z nekaterimi pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije cedenti zadržijo kot garancijo za izplačilo bodočih škod in plačajo praviloma po preteku enega leta. Navedeni depoziti se skladno s pogodbo obrestujejo.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, za katere ima skupina namen in sposobnost, da jih poseduje do zapadlosti.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo so tista, ki jih skupina namerava posedovati za nedoločeno časovno obdobje.

22.4.13.2 Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti se ob pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Finančni instrumenti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida se pripoznajo po pošteni vrednosti, s tem, da se pri le-teh transakcijski stroški evidentirajo med odhodke od naložb.

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, posojil in depozitov se pripoznajo na datum sklenitve posla.

Dobički in izgube naložb, razpoložljivih za prodajo, ki so rezultat spremembe poštene vrednosti, se prikažejo v izkazu vseobsegajočega donosa in se prenesejo v izkaz poslovnega izida, ko je sredstvo prodano ali oslabiljeno. Pri finančnih instrumentih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida pa se dobički in izgube iz prevrednotenja na pošteno vrednost pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida. Finančna sredstva v posesti do zapadlosti se merijo po odplačni vrednosti.

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

V primeru, da poštene vrednosti finančne naložbe ni mogoče zanesljivo izmeriti se skupina odloči za vrednotenje po nabavni vrednosti.

22.4.13.3 Določanje poštene vrednosti

Poštena vrednost finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, je določena glede na njihovo zadnjo ceno, to je zadnje znano povpraševanje na delujočem trgu vrednostnih papirjev.

22.4.13.4 Oslabitve naložb

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

Skupina oceni nepristranske dokaze o oslabitvi vseh posamičnih finančnih sredstev na trimesečni ravni (ob pripravi medletnih in letnih poročil).

22.4.13.4.1 *Dolžniški vrednostni papirji*

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje se praviloma ne slabijo, če so terjatve po amortizacijskem načrtu oziroma prospektu tekoče poravnane.

Slabitev naložb v dolžniške vrednostne papirje se izvede le ob izpolnitvi katerega izmed naslednjih pogojev:

- če izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ni poravnal obveznosti iz naslova kupona ali glavnice in je možno ugotoviti, da ta obveznost ne bo poravnana v kratkem času;
- če je začet postopek stečaja, likvidacije ali prisilne poravnave izdajatelja dolžniškega vrednostnega papirja.

Če se slabitev izvede zaradi 1. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med tržno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja in nabavno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja.

Če se slabitev izvede zaradi 2. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med potencialnim poplačilom iz stečajne ali likvidacijske mase in nabavno vrednostjo naložbe. Potencialno poplačilo iz stečajne ali likvidacijske mase se oceni na osnovi podatkov iz postopka likvidacije, stečaja ali prisilne poravnave, oziroma kadar takšne informacije niso na razpolago, na osnovi izkušenj ali ocen pridobljenih od bonitetnih ali drugih finančnih institucij.

Skupina odpravi slabitev naložb v dolžniške vrednostne papirje le, če se je slabitev izvedla zaradi 1. alineje oziroma prvega pogoja za slabitev naložbe v posamezni dolžniški vrednostni papir. Odprava slabitve se izvede, ko je ugotovljeno, da je bila obveznost izdajatelja poplačana. Odprava slabitve se izvede preko izkaza poslovnega izida.

22.4.13.4.2 Lastniški vrednostni papirji

TRŽNI FINANČNI INSTRUMENTI

Skupina slabi naložbe v tržne finančne instrumente, kadar je na dan priprave poslovnih bilanc:

- zmanjšanje vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument večje od 40 % v primerjavi z nabavno vrednostjo;
- tržna vrednost posameznega finančnega instrumenta pod nabavno vrednostjo konstantno več kot 1 leto.

Slabitev se izvede v višini razlike med tržno in nabavno vrednostjo finančnega instrumenta.

NETRŽNE DELNICE

Med netržne delnice sodijo delnice, ki ne kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev in delnice, za katere skupina dokaže, da trg za njih ni delujoč ter naložbe v pridružene družbe, ki jih obvladujoča družba v knjigah vodi po nabavnih vrednostih.

Kriterij nedelujočega trga se praviloma ugotovi na osnovi:

- obsega trgovanja s predmetno delnico v zadnjih treh mesecih od preseka stanja na katerega se ugotavlja tržna vrednost delnice;
- primerjave obsega trgovanja s posamezno delnico v času, pri čemer se za relevantno obdobje (normalno delujočega trga) upošteva trgovanje s to delnico v treh poslovnih letih pred proučevanim presekom stanja. Če gre v obsegu trgovanja za občuten padec v primerjavi s primeroma navedenima dvema predhodnima letoma, se ugotovi, da je trg za posamezni vrednostni papir nedelujoč;
- analize trgovanja s posameznim vrednostnim papirjem, pri čemer se primerja obseg trgovanja v delnicah s celotno emisijo izdanih vrednostnih papirjev. V primeru, da se trguje z izredno nizkim številom izdanih delnic se ugotovi, da trg za predmetni vrednostni papir ni delujoč.

Skupina mora na dan priprave računovodskih izkazov ugotoviti ali nabavna vrednost še vedno predstavlja pošteno vrednost netržne delnice (razen v primeru, da se ugotovi nematerialnost posamezne naložbe). V kolikor se izkaže, da je ugotovljena poštena vrednost netržne delnice nižja od njene nabavne vrednosti, je potrebno opraviti slabitev netržnih delnic.

Netržne delnice skupina vrednoti po nabavni ceni oziroma po modelu vrednotenja. Skupina se za vrednotenje po nabavni ceni odloči, kadar ugotovi, da je predmetna naložba nematerialna, in sicer skozi vidik izdajatelja družbe (lastniški delež) in skozi vidik vrednosti naložbe v naložbenem portfelju skupine (delež v naložbenem portfelju).

Skupina za presojanje slabitev netržnih delnic uporabi model, ki upošteva mediano razmerij med tržno in knjigovodsko ceno (kazalnik P/B)²⁶ ter mediano razmerij med celotno

²⁶ Angl. Price-To-Book Ratio.

vrednostjo podjetja in poslovnim izidom pred amortizacijo (kazalnik $EV/EBITDA$)²⁷ za primerljiva podjetja.

Po modelu se poštena vrednost netržne delnice (PV) izračuna na sledeči način:

$$PV = \left[(0,6 * (KV \text{ na delnico} * \text{mediana } P/B)) + (0,4 * \frac{((EBITDA \text{ podjetja} * \text{mediana } EV/EBITDA) - \text{neto dolg podjetja})}{\text{število delnic}}) \right] * 0,9$$

pri čemer KV predstavlja zadnjo objavljeno knjigovodsko vrednost netržne delnice, v faktorju 0,9 pa se odraža diskont (v višini 10 %) za netržnost.

22.4.14 Razvrščanje naložb, glede na vir podatkov za vrednotenje (ravni 1–3)

V skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU, skupina razvršča merjenja poštene vrednosti v hierarhično lestvico poštene vrednosti s tremi ravni. Posamezna razporeditev je odvisna od kakovosti (opazljivosti in pomembnosti) uporabljenih vhodnih podatkov pri merjenju poštene vrednosti.

Raven 1	kotacije (nepopravljene) na aktivnih trgih za enaka sredstva
Raven 2	podatki, ki niso kotacije iz ravni 1, ki jih je mogoče pridobiti za sredstva, bodisi neposredno (cena) ali posredno (na podlagi cene)
Raven 3	podatki za sredstva, katerih pošteno vrednost ni mogoče pridobiti iz tržnih podatkov

22.4.15 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem predstavlja delež pozavarovateljev v prenosnih premijah in zavarovalno-tehničnih rezervacijah. Višina se določa skladno z določili pozavarovalnih (retrocesijskih) pogodb in z gibanjem retrocediranega portfelja, na podlagi kosmatih pozavarovalnih rezervacij za posel, ki so predmet teh pozavarovalnih (retrocesijskih) pogodb.

Skupina na datum poročanja preverja navedena sredstva zaradi potencialne potrebe po oslabitvi. Sredstva, prenesena pozameznim partnerjem v retrocesijo, se presojuje na individualni osnovi. Skupina sredstev pozavarovateljev na datum poročanja ni slabila, ker ima v veliki večini poslovne odnose le s pozavarovatelji z visoko bonitetno oceno. Ocena tveganj, povezanih z retrocesijo, je podrobneje predstavljena v poglavju Upravljanje s tveganji (22.7.2.6 Program retrocesije – premoženjska zavarovanja).

²⁷ Angl. Enterprise Multiple: Enterprise Value / Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. Enterprise value označuje vrednost celotnega podjetja, ki je enaka vsoti tržne kapitalizacije in neto dolga podjetja.

22.4.16 Terjatve

Med terjatvami izkazujemo terjatve za premijo do zavarovalcev oziroma zavarovalnic ter terjatve za škode in provizije do pozavarovateljev.

Pripoznavanje terjatev

Začetno pripoznavanje terjatev zavarovalnice v skupini izkažejo na osnovi izstavljenе police, računa ali druge verodostojne liste (kot je npr. potrjen pozavarovalni ali sozavarovalni obračun). V izkazu so terjatve prikazane v neto vrednosti, kar pomeni, da so zmanjšane za oblikovane popravke vrednosti.

Terjatve iz pozavarovanja se pripoznajo, ko se zavarovalne premije iz aktivnega pozavarovanja oziroma škode in provizije iz retrocesije zaračunajo cedentu oziroma pozavarovatelju pri poslu iz retrocesije. V primeru, da obstaja pozavarovalna pogodba, vendar skupina še ni prejela potrjenega obračuna s strani cedenta oz. pozavarovatelja, se terjatve pripoznajo skladno z usmeritvami, ki so navedene pod 22.4.28 *Čisti prihodki od premij* in 22.4.29 *Čisti odhodki za škode*.

Oslabitve terjatev

Skupina terjatve razvršča v skupine s podobnim kreditnim tveganjem. Ob tem presoja terjatve v smislu njihove poplačljivosti oziroma potrebe o oslabitvi. Za oblikovanje popravka terjatve se odloča glede na izkušnje o poravnavanju terjatev.

Metodologija oblikovanja popravkov torej upošteva poleg kriterija starosti terjatve tudi stopnjo v procesu izterjave terjatve, izkustvenega odstotka odpisanosti terjatev ter tudi stopnjo izterljivosti terjatev. Predpostavke se preverjajo na letni ravni.

Regresne terjatve se pripoznajo med sredstvi v primeru, da je na osnovi vzpostavljenega regresnega zahtevka pridobila ustrezno pravno podlago (pravnomočna sodna izvršba, sklenjeni pisni sporazum z zavarovancem ali dolžnikom, pričetek odplačevanja dolga s strani zavarovalca ali dolžnika ali subrogacija pri kreditnih zavarovanjih). Tudi v primeru subrogacije se pripozna regresno terjatev šele po preverbi dejanskega obstoja in fizične dosegljivosti dolžnika. Pripoznavanje glavnice v regresnih terjatvah zmanjšuje stroške izplačanih škod.

Skupina nima zastavljenih poslovnih terjatev.

22.4.17 Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

Skupina izkazuje med razmejenimi stroški pridobivanja zavarovanj predvsem razmejene provizije. To so obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto in so pripoznane na podlagi (po)zavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjenih provizij z upoštevanjem časovo enakomerne razmejitev.

V razmejene stroške pridobivanja zavarovanj so vključeni tudi stroški provizij zunanjih prodajnih mrež, stroški dela zaposlenecv, ki so odvisni od obračunane/plačane premije

(provizije zastopnikov), najemnine za prostore, kjer se odvija prodaja, in stroški reklamiranja zavarovalnih produktov. Pri življenjskih zavarovanjih skupina izkazuje razmejene stroške pridobivanja zavarovanj v višini avansiranih stroškov pridobivanja zavarovanj.

22.4.18 Druga sredstva

Druga sredstva sestavljajo usredstvene kratkoročne časovne razmejitve, in sicer kratkoročno odloženi stroški in kratkoročno nezaračunani prihodki. Kratkoročno odložene stroške sestavljajo vrednotnice in kratkoročno odloženi stroški vnaprej izplačanih nezasluženih provizij poslovnim partnerjem.

22.4.19 Denar in denarni ustrezniki

Skupina v izkazu finančnega položaja in izkazu denarnega izida kot denar in denarne ustreznike izkazuje stanja na transakcijskih računih in nočne depozite.

22.4.20 Kapital

Sestavljajo ga:

- osnovni kapital predstavlja nominalno vrednost vplačanih navadnih delnic, izraženo v evrih;
- kapitalske rezerve predstavljajo vplačila nad nominalnimi zneski delnic;
- rezerve iz dobička predstavljajo statutarne in zakonske rezerve, rezerve za lastne delnice, rezerve za izravnavo kreditnih tveganj, rezerve za izravnavo katastrofalnih škod in druge rezerve iz dobička;
- lastne delnice;
- presežek iz prevrednotenja;
- zadržani čisti poslovni izid;
- čisti poslovni izid poslovnega leta;
- prevedbeni popravek kapitala;
- kapital manjšinskih lastnikov.

22.4.21 Podrejeni dolg

Podrejeni dolg v skupini predstavlja dolgoročno obveznost obvladujoče družbe zaradi izdaje podrejenega posojila z namenom zagotovitve kapitalske ustreznosti po merilih bonitetne agencije S&P, kar vpliva na višino pridobljene rating ocene. Podrejeni dolg se mesečno meri po odplačni vrednosti.

22.4.22 Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Skupina se ukvarja le s klasičnimi in naložbenimi zavarovanji ter pozavarovanji, katerih izvirni namen je prenos zavarovalnega tveganja. Zavarovalno tveganje je pomembno, če bi zavarovalni dogodek povzročil, da zavarovatelj plača pomembne dodatne zneske. Zavarovatelji v ta namen uporabljajo ustrezne kriterije. Tako je skupina vse sklenjene pogodbe klasificirala kot zavarovalne pogodbe. Proporcionalna pozavarovanja vsebujejo tveganje, identično tveganju originalnih zavarovalnih polic, ki so vse zavarovalne pogodbe.

Pri neproporcionalnih pozavarovanjih pa so v primeru nastanka pozavarovanega škodnega dogodka dogovorjena pomembna dodatna izplačila, zato tudi ta izpolnjujejo merila za klasifikacijo med zavarovalne pogodbe.

22.4.23 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije se v izkazu finančnega položaja izkazujejo v kosmatih zneskih. Delež kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za posle, ki jih cedira skupina, se izkazuje v izkazu finančnega položaja pod postavko »Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem«. Cedirani delež se izračuna na osnovi posameznih pozavarovalnih pogodb in na osnovi aktuarskih izračunov za pozavarovane portfelje. Zavarovalno-tehnične rezervacije za vsako članico skupine potrdi njen imenovani pooblaščen aktuar. Poglavitna načela, uporabljena v izračunih, so opisana spodaj.

Prenosne premije so tisti del obračunanih premij, ki se nanaša na zavarovalno kritje za zavarovalno obdobje po zaključku obračunskega obdobja. Za direktno zavarovanje se prenosne premije izračunavajo časovno sorazmerno (pro rata temporis) na ravni zavarovalnih polic. Za pozavarovanje v nekaterih primerih ni razpoložljivih podatkov za to metodo; uporabljajo se nominalni odstotki na ravni posameznih pozavarovalnih obračunov za obdobja kritja, za katera je premija obračunana.

Prenosna premija predstavlja kratkoročno rezervacijo za neiztekli del kritja sklenjenih zavarovalnih pogodb. Znesek, oblikovan na koncu preteklega poslovnega leta, se nanaša na pogodbe, ki so bile sklenjene pred začetkom poslovnega leta, njihovo kritje pa velja tudi v tekočem poslovnem letu. Prenosne premije s konca preteklega poslovnega leta se večinoma izčrpajo v tekočem poslovnem letu, razen za zavarovalne pogodbe, za katere se zavarovalno kritje razteza še preko konca obračunskega obdobja, zaradi česar je treba oblikovati prenosno premijo tudi na koncu obdobja. Za novo sklenjene pogodbe v poslovnem letu, za katere kritje velja po zaključku obračunskega obdobja, se prenosna premija oblikuje na koncu leta.

Matematične rezervacije za pogodbe življenjskih zavarovanj predstavljajo aktuarsko vrednost obveznosti, ki izvirajo iz zajamčenih upravičenj zavarovalcev. Za večino zavarovanj je bila pri izračunu matematičnih rezervacij uporabljena neto Zillmerjeva metoda z enakimi parametri, kot so bili uporabljeni za izračun premije. Neto premija je bila zvišana za dodatek iz naslova stroškov pridobivanja zavarovanj. Izračun matematične rezervacije temelji na predpostavki, da je vsa sklepalna provizija plačana ob sklenitvi zavarovanja, agenti pa dejansko provizijo dobijo plačano v dveh do petih letih (odvisno od trajanja pogodb). V matematični rezervaciji je upoštevana tudi vsa razmejena provizija. Iz tega sledi, da ni drugih obveznosti iz naslova razmejenih provizij. Izračunane negativne obveznosti iz naslova matematičnih rezervacij je zavarovalnica postavila na vrednost nič. Za rentna zavarovanja z dogovorjeno dobo vplačevanja je matematična rezervacija izračunana po prospektivni metodi z obrestno mero 4 % in uporabo nemških rentnih tablic iz leta 1994 za izplačila po 78. letu starosti. Matematične rezervacije zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, se določi kot vrednost premoženja vseh sklenjenih zavarovanj. To velja tudi za produkte z garancijo, saj jamstvo garancije višine točke v skladu s pogoji produkta nosi upravljavec, zato zavarovalnica ne oblikuje dodatnih rezervacij iz naslova tega jamstva.

Vrednost premoženja na polici je izračunana kot seštevek vrednosti premoženja, vezanega na posamezen sklad, pri čemer je uporabljena vrednost enote premoženja posameznega sklada na dan 31. 12. 2010. Ob koncu koledarskega leta zavarovalnica preveri ustreznost matematičnih rezervacij in v primeru, da bi se izkazalo, da niso dovolj visoke, bi se primanjkljaj doknjižil kot dodatna obveznost v izkazu finančnega položaja preko poslovnega izida. Dobiček, ki se ga pripiše zavarovancem, ostane trajno v njihovi lasti in se izkazuje v matematični rezervaciji.

Škodne rezervacije se obračunajo za nastale, še ne plačane škode pogodb direktnih zavarovateljev in pozavarovateljev. Nanašajo se delno na znane, prijavljene škode, za katere se rezervacije oblikuje na podlagi popisa škodne rezervacije za posamezne škodne primere. Drugi del predstavljajo rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode, ki se izračunavajo ob uporabi aktuarskih metod napovedovanja, pretežno na podlagi razvojnih trikotnikov. Prihodnje obveznosti se praviloma ne diskontirajo, z izjemo razmeroma majhnega dela, ki se nanaša na rente, dogovorjene v nekaterih primerih za odgovornostna zavarovanja in v zvezi s katerimi se oblikujejo rezervacije z izračunom neto sedanje vrednosti.

22.4.23.1.1 Rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)

V obvladujoči družbi se IBNR oblikuje po treh postopkih. Pri prvem obvladujoča družba prevzema delež na IBNR rezervaciji, ki so jo izračunali cedenti in na kateri je udeležena skladno z določili pozavarovalnih pogodb, za segmente portfelja, kjer so pozavarovalni obračuni pravočasno prejeti. Z vpeljavo ocenjevanja segmentov pozavarovanja, za katere pozavarovalni obračuni niso pravočasno prejeti, se v drugem postopku ocenjuje tudi škodna rezervacija, pripadajoča ocenjeni pozavarovalni premiji oziroma prenizko oblikovana škodna rezervacija pred postopkom ocenjevanja. Tudi ta škodna rezervacija se všteva v IBNR, saj ni bila javljena. Ker se v postopku ocen uporabljajo triangulirani razvoji, ocenjevanje hkrati predstavlja tudi test obveznosti za segmente portfelja, ki se ocenjujejo, torej za tujino brez odvisnih družb in za retrocesijo. V tretjem postopku pa obvladujoča družba kot del testa ustreznosti obveznosti izračunava IBNR za segmente portfelja, kjer so pozavarovalni obračuni prejeti pravočasno in se torej ne ocenjujejo po aktuarskih metodah s trikotniki na ravni podatkov svojega portfelja. Ta izračun poteka za kosmate podatke slovenskih cedentov in odvisnih družb na nivoju zavarovalne vrste. S pomočjo razvojnih trikotnikov kumulativnih obračunanih škod za posamezna pogodbenega leta je preko kumulativnih razvojnih faktorjev (upoštevano je uteženo povprečje) ocenjena ultimativna obveznost za škode v posamezni zavarovalni vrsti. Ko se od te obveznosti odštejejo že obračunane škode ter prenosna premija (zmanjšana za razmejeno provizijo), ki je tudi na razpolago za kritje obveznosti na ravni pogodbenega leta, dobimo oceno škodne rezervacije. V primeru, ko ta škodna rezervacija iz trikotnikov presega že oblikovano škodno rezervacijo, oblikovano na podlagi pozavarovalnih obračunov, se oblikuje pozavarovalni IBNR. Iz opisanega postopka je razvidno, da je škodna rezervacija oblikovana na podlagi statističnih podatkov z uporabo aktuarskih metod, zato že sam izračun predstavlja hkrati tudi test ustreznosti škodne rezervacije. V odvisnih družbah se škodne rezervacije za nastale neprijavljene škode izračunavajo z aktuarskimi metodami, temelječimi na trikotnikih plačanih škod, kjer je obseg poslovanja dovolj velik. V zavarovalnih vrstah, kjer ni dovolj velik obseg poslovanja za zanesljive izračune s trikotniškimi metodami, se uporabljajo metode, temelječe na pričakovanih škodnih količnikih.

22.4.24 Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

To so rezervacije za naložbena življenjska zavarovanja. Sestavljene so iz matematičnih rezervacij, prenosnih premij in škodnih rezervacij. Večino predstavljajo matematične rezervacije. Njihova vrednost je enaka vrednosti enot skladov vseh polic. Za sklade se uporablja tržna vrednost na dan 31. 12. 2010.

22.4.25 Druge rezervacije

Ugodnosti zaposlenih vključujejo odpravnine ob upokojitvi, jubilejne nagrade in druge ugodnosti.

Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, prihodu v službo, predvideni upokojitvi, plači. Za vsako družbo v skupini se upoštevajo višina odpravnine ob upokojitvi in višine jubilejnih nagrad, določenih z lokalno zakonodajo oziroma drugimi veljavnimi akti.

Verjetnost, da zaposleni ostane zaposlen v skupini, upošteva verjetnost smrtnosti in verjetnost prekinitve delovnega razmerja.

Rezervacije za ugodnosti zaposlenim pomenijo neto sedanjo obveznost skupine na podlagi prej naštetih predpostavk, izračunano v razmerju natečene delovne dobe v skupini in celotne pričakovane delovne dobe v skupini (projected unit credit method).

Parametri predvidene prihodnje rasti plač in zneskov, na katere so vezane odpravnine ob upokojitvi ter jubilejnih nagrad in predvidene fluktuacije so odvisni od gibanja na posameznem trgu oziroma v družbah v skupini. Rezervacije za zaposlenca se izračunavajo le v primerih, ko njihovo izplačilo zahteva lokalna zakonodaja ali akti družbe, zato parametri za izračun jubilejnih nagrad in odpravnin pri nekaterih družbah niso podani.

Predpostavke za posamezne družbe za leto 2010 in primerjava z 2009 so povzete v naslednjih dveh tabelah.

Rezervacije po MRS 19

Predpostavke za leto 2010

	Pozavarovalnica Sava	Zavarovalnica Tilia	Sava osiguranje	Sava Tabak, Bro-Dil	Sava Montenegro	Illyria	Velebit
valuta	EUR	EUR	RSD	MKD	EUR	EUR	EUR
odpravnina ob upokojitvi	2-kratnik zadnje plače*	2-kratnik zadnje plače*	3-kratnik zadnje plače	2-kratnik povpr. plače v državi	6-kratnik zadnje plače	-	-
JN - 10 let (valuta)	628	460	1 neto plača	22.844	100	-	-
JN - 20 let (valuta)	942	689	2 neto plači	45.689	200	-	-
JN - 30 let (valuta)	1256	919	3 neto plače	68.533	300	-	-
JN - 40 let (valuta)		919			400		
diskontna stopnja	4,11%	3,85%	12,00%	4,00%	4,11%	-	-
rast odpravnine	5,15%	3,50%	11,00%	9,10%	4,50%	-	-
rast jubilejne nagrade	3,29%	3,00%	11,00%	9,10%	4,50%	-	-
fluktucija do 35 let	2,00%	7,50%	15,41%	4,79%	5,77%	-	-
fluktucija od 35 do 45 let	4,00%	5,00%	12,37%	4,79%	3,85%	-	-
fluktucija nad 45 let	2,60%	2,75%	9,63%	4,79%	1,92%	-	-

Predpostavke za leto 2009

	Pozavarovalnica Sava	Zavarovalnica Tilia	Sava osiguranje	Sava Tabak, Bro-Dil, Sava Invest	Sava Montenegro	Illyria	Velebit
valuta	EUR	EUR	RSD	MKD	EUR	EUR	EUR
odpravnina ob upokojitvi	2-kratnik zadnje plače*	2-kratnik zadnje plače*	3-kratnik zadnje plače	2-kratnik povpr. plače v državi	6-kratnik zadnje plače	-	-
JN - 10 let (valuta)	628	460	1 neto plača	22.232	100	-	-
JN - 20 let (valuta)	942	689	2 neto plači	44.464	200	-	-
JN - 30 let (valuta)	1256	919	3 neto plače	66.697	300	-	-
JN - 40 let (valuta)		919			400		
diskontna stopnja	3,91%	3,95%	9,50%	6,50%	3,91%	-	-
rast odpravnine	6,18%	3,50%	10,00%	11,40%	3,00%	-	-
rast jubilejne nagrade	3,50%	3,00%	10,00%	11,40%	3,00%	-	-
fluktucija do 35 let	2,60%	9,00%	18,00%	6,00%	2,00%	-	-
fluktucija od 35 do 45 let	2,00%	5,13%	12,27%	6,00%	2,00%	-	-
fluktucija nad 45 let	1,50%	2,75%	10,14%	6,00%	1,00%	-	-

*oziroma povprečne plače v državi, če je slednja večja

22.4.26 Test ustreznosti obveznosti (LAT test – Liability Adequacy Test)

Skupina test ustreznosti oblikovanih rezervacij za obveznosti iz zavarovalnih pogodb po stanju na zadnji dan obračunskega obdobja izvaja ločeno za premoženjska in življenjska zavarovanja.

Test ustreznosti obveznosti za premoženjska zavarovanja

Preizkus ustreznosti oblikovanih rezervacij se izvaja za prenosne premije v skladu z MSRP 4. Prenosna premija se računa iz premije na osnovi razmerja med preostalim in celotnim trajanjem kritja (metoda pro rata temporis). Če je torej premija ustrezna, je posledično ustrezna tudi prenosna premija. Kadar lahko sklepamo, da premija ni dovolj visoka, je posledično neustrezna tudi prenosna premija. Skupina je izvedla test ustreznosti prenosne premije posebej za kosmato prenosno premijo in retrocedirani del prenosne premije, in sicer na nivoju članice skupine in zavarovalne vrste. Če pričakovani kombinirani količnik presega 100 %, prenosna premija ni ustrezna. Presežek kombiniranega količnika nad 100 % se pomnoži s prenosno premijo, kar nam da pričakovani primanjkljaj na nivoju članice skupine

in zavarovalne vrste, ki se v skladu z ZZavar pripoznava kot rezervacija za neiztekle nevarnosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Test ustreznosti obveznosti za življenjska zavarovanja

Test ustreznosti obveznosti za odvisne družbe se izvaja na vsak datum poročanja glede na izračune bodočih denarnih tokov z uporabo eksplicitnih in konsistentnih predpostavk za vse dejavnike – bodoče premije, smrtnost, obolevnost, donosi naložb, storno, odkupi, jamstva, bonusi zavarovancem in stroški. V ta namen je uporabljen izračun sedanje vrednosti bodočih dobičkov.

V primerjavi s predhodnim letom pri uporabljenih predpostavkah ni bilo bistvenih sprememb, ki bi vplivale na ugotavljanje ustreznosti obveznosti. Če obstajajo zanesljivi tržni podatki, so predpostavke kot so diskontna stopnja in donos izpeljane iz opazovanih tržnih cen. Zaradi negotovega bodočega razvoja zavarovalnega trga in portfelja je uporabljena obrestna mera 4 % za rente in 3,5 % do 4 % za klasična zavarovanja. Predpostavke, ki jih ni mogoče zanesljivo izpeljati iz tržnih vrednosti, temeljijo na trenutnih ocenah, izračunanih z internimi modeli skupine (stopnje storna, dejanska smrtnost), in javno dostopnimi viri (demografske informacije lokalnega statističnega urada). Za smrtnost so zaradi negotovosti pričakovane višje stopnje od dejanskih.

Vhodne predpostavke so letno posodobljene glede na zadnje izkušnje. Korelacija med vsemi dejavniki tveganja ni upoštevana. Bistvene predpostavke so opisane v nadaljevanju.

Test ustreznosti obveznosti se izvaja na nivoju produkta. Produkti so razdeljeni v tri skupine glede na glavne tipe zavarovanj: klasična, naložbena in rentna. Dodatno je segmentacija na Hrvaškem narejena glede na zajamčeno obrestno mero. Rezultati testa so ovrednoteni ločeno za vsako skupino posebej. Za tveganja v vsaki skupini se ločeno preveri ustreznost obveznosti. Pri določevanju dodatne obveznosti, ki jo je potrebno oblikovati, primanjkljaj obveznosti posamezne skupine ni poračunan s presežki, ki izvirajo iz drugih skupin. Za vsako skupino posebej se neto sedanja vrednost bodočih denarnih tokov, izračunana ob uporabi navedenih predpostavk, primerja z zavarovalnimi obveznostmi. Če primerjava pokaže, da so pripadajoče obveznosti nezadostne glede na ocenjene denarne tokove, je celoten primanjkljaj pripoznan v izkazu poslovnega izida kot dodatna rezervacija.

Smrtnost temelji na podatkih lokalnega statističnega urada in jih skupina posodobi v skladu z analizo lastnih podatkov o smrtnosti. Predpostavke o smrtnosti in obolevnosti vključujejo dodatek za tveganje in so višje kot dejanske.

Bodoče pogodbene premije in indeksacije premij za večino zavarovanj so upoštevane. Ocene storna in odkupov temeljijo na preteklih izkušnjah (glede na tip in trajanje zavarovanja). Dejanske stopnje prekinitev se redno preverjajo glede na tip produkta in trajanje in ustrezno spremeni predpostavke. Dejanske stopnje prekinitev so malenkostno prilagojene za dodatek za tveganje in negotovost.

Ocenjeni obratovalni stroški, upoštevani v testu ustreznosti obveznosti, so dobljeni na podlagi izkušenj. Za bodoča obdobja so v denarnih tokovih upoštevani stroški, povečani s faktorjem, ki je enak ocenjeni letni stopnji inflacije (2 %) ali pa so ostali na sedanjem nivoju.

Donos in diskontna stopnja sta enaka in se razlikujeta glede na tip zavarovanja (4 % za naložbena, 3,5 % do 4 % za klasična). Pri tem se dodatno dopušča morebitno nestanovitnost dejanskega donosa v primerjavi z zajamčeno obrestno mero in netvegano obrestno mero. Dejanski donos je nad 4 %, v izračunu se uporablja 3,5 % do 4 %.

Test ustreznosti obveznosti ne vključuje bodočih pripisov dobičkov zaradi metodologije določanja bonusov.

22.4.27 Druge obveznosti

Obveznosti se v začetku izkazujejo z dejanskimi zneski, ki izvirajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo oziroma zmanjšujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na osnovi odplačil. Med obveznosti štejemo obveznosti za odškodnine, za premije iz pasivne retrocesije, obveznosti za škode iz aktivnih pozavarovalnih poslov, obveznosti za zadržane depozite, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti.

22.4.28 Čisti prihodki od premij

Pri izkazovanju prihodkov od zavarovalnih premij družbe v skupini upoštevajo načelo nastanka poslovnega dogodka in povečanja gospodarske koristi v obliki povečanja pritokov ali povečanja sredstev. Ločeno se spremlja kosmate (po)zavarovalne premije, sozavarovalne in pozavarovalne (retrocedirane) premije ter prenosne premije. Navedene postavke skupaj tvorijo čiste zavarovalne premije v izkazu poslovnega izida. Prihodki se pripoznavajo na podlagi potrjenih (po)zavarovalnih obračunov oziroma (po)zavarovalnih pogodb.

Ocene se nanašajo na zavarovalno-tehnične postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje skupina ni prejela pozavarovalnih obračunov. Čisti prihodki od pozavarovalnih premij so izračunani iz fakturiranih kosmatih pozavarovalnih premij, ki jih zmanjšujejo fakturirane premije za posel, ki ga skupina retrocedira (preda v nadaljnje pozavarovanje), oboje pa je korigirano še za spremembo kosmate prenosne premije ter za spremembo deleža pozavarovateljev v prenosni premiji. Podlage za ocenjevanje prihodkov od premij so posamezne sklenjene pozavarovalne pogodbe.

22.4.29 Čisti odhodki za škode

Pri izkazovanju odhodkov za škode skupina upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in zmanjšanja gospodarske koristi v obliki izdatkov ali zmanjšanja sredstev. Čiste odhodke za škode predstavljajo obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za regresne terjatve in za pozavarovane škode t.j. obračunane zneske retrocesionarjem. Na višino odhodkov za škode vplivajo tudi spremembe škodnih rezervacij. Pri tem se upoštevajo tudi ocene kosmatih škod, retrocediranih škod in (kosmatih in retrocediranih) škodnih rezervacij; ocene se nanašajo na zavarovalno-tehnične postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco

teh pogodb že nastale, vendar pa zanje skupina ni prejela pozavarovalnih obračunov. Podlage za ocenjevanje odhodkov za škode so ocenjene premije in kombinirani količniki iz sklenjenih posameznih pozavarovalnih pogodb. Navedene postavke tvorijo čiste odhodke za škode v izkazu poslovnega izida.

22.4.30 Prihodki in odhodki od naložb v pridružene družbe

Prihodki od naložb v pridružene družbe predstavljajo udeležbo v dobičku pridružene družbe, izračunano na podlagi uporabe kapitalske metode. Na drugi strani odhodki od naložb v pridružene družbe predstavljajo udeležbo v izgubi pridružene družbe, izračunano na podlagi uporabe kapitalske metode.

22.4.31 Prihodki in odhodki od naložb

Skupina vodi ločeno prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, tj. ločeno za naložbe lastnih virov, naložbe kritnega premoženja ter za naložbe kritnega sklada. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital skupine, naložbe kritnega premoženja pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije, naložbe kritnega sklada, ki so del kritnega premoženja, pa pokrivajo matematične rezervacije.

Prihodki od naložb so dividende (prihodki od deležev), prihodki od zemljišč in zgradb (naložbenih nepremičnin), prihodki od obresti, prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti, prihodki zaradi odprave popravkov vrednosti (slabitev) pri dolžniških instrumentih, razpoložljivih za prodajo in dobički pri odtujitvah naložb.

Odhodkih od naložb predstavljajo obrestne odhodke, izgube pri odtujitvah ter odhodke zaradi slabitev.

Navedeni prihodki in odhodki se izkazujejo glede na to, kam so razvrščene naložbe, ki so prinašale donos t.j. ali so naložbe v posesti do zapadlosti, po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, razpoložljive za prodajo, posojila, depoziti in terjatve ter naložbene nepremičnine.

Obrestni prihodki in odhodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko so odobrene za izplačilo. Prihodki in odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti so rezultat neiztrženih dobičkov in izgub finančnih sredstev v skupini finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančnih sredstev za trgovanje. Dobički oziroma izgube pri odtujitvah naložb predstavljajo razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo, oziroma med nabavno in prodajno vrednostjo, če gre za naložbe, razpoložljive za prodajo.

22.4.32 Obratovalni stroški

Med obratovalnimi stroški skupina vodi:

- S** stroške pridobivanja zavarovanj;
- S** spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj;
- S** druge obratovalne stroške, ki jih vodi po naravnih vrstah in sicer:
 - a. amortizacijo sredstev, potrebnih za obratovanje,
 - b. stroške dela, ki vključujejo plače zaposelnih, stroške socialnega in pokojninskega zavarovanja ter druge stroške dela,
 - c. stroške fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami, ki vključujejo stroške nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta ter izplačila po podjetnih pogodbah,
 - d. druge obratovalne stroške storitev in materiala.

22.4.33 Drugi zavarovalni prihodki

Drugi zavarovalni prihodki vključujejo prihodke od pozavarovalnih provizij, zmanjšane za spremembo razmejenih stroškov pridobivanja, ki odpadejo na pozavarovatelje in se pripoznavajo na podlagi potrjenih pozavarovalnih obračunov ter na podlagi ocenjenih prihodkov od provizij, z upoštevanjem enakomerne časovne razmejitve.

22.4.34 Davek od dohodka

Davek od dohodka poslovnega leta vključuje odmerjeni in odloženi davek. Davek iz dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v delu, ki je povezan s postavkami, izkazanimi neposredno v kapitalu, in tudi odloženi davek za te postavke se izkazuje med kapitalom. Odmerjeni davek se obračuna od obdavčljivega dobička za poslovno leto po davčnih stopnjah, ki veljajo na datum izkaza finančnega položaja, in od morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi leti. Pri izkazovanju odloženega davka se uporablja metoda obveznosti po izkazu finančnega položaja, pri čemer se upoštevajočasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja in vrednostmi za potrebe davčnega poročanja. Znesek odloženega davka temelji na pričakovanem načinu povračila oziroma poravnave knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti ob uporabi davčnih stopenj, veljavnih na datum izkaza finančnega položaja. Odložena terjatev za davek se pripozna v višini verjetnega razpoložljivega prihodnjega obdavčljivega dobička, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložena terjatev za davek se zmanjša za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

Davek od dohodka skupine je ugotovljen skladno z zakonskimi obvezami posameznih družb v skupini. Uveljavljene davčne stopnje po posameznih državah znašajo med 9 % in 20 %.

22.4.35 Informacije o poslovnih odsekih

Implementacija MSRP 8 (Poslovni odseki), ki so stopili v veljavo z dnem 1. 1. 2009, se je odrazila v dodatnih razkritjih v okviru računovodskega poročila in prilagoditvi postavk, ki se

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

Glede na način dela, obseg in organizacijo dela, je »CODM«²⁸ skupina, sestavljena iz članov uprave, direktorja finančno-računovodskega sektorja, direktorja kontrolinga in direktorja sektorja za upravljanje s tveganji. Rezultate odsekov, do nivoja zavarovalno-tehničnih rezultatov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrtno. Podatki, ki jih CODM pregleduje so del četrtnega poročila upravi o poslovanju skupine.

Odseki poslovanja so pozavarovanje, premoženjsko zavarovanje, življenjsko zavarovanje in ostalo. Za spremljanje poslovanja odsekov sicer uporabljamo različne kazalnike, skupno merilo uspešnosti poslovanja v vseh odsekih pa je čisti dobiček poslovanja, izkazan po mednarodnih računovodskih standardih. V odseku pozavarovanja se odraža poslovanje obvladujoče družbe, v odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje premoženjskih zavarovalnic v skupini ter premoženjskih zavarovanj sicer kompozitne zavarovalnice Tilia, v življenjskih zavarovanjih pa je prikazano poslovanje življenjskih zavarovalnic v skupini ter življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Tilia. V odseku ostalo so prikazane postavke dejavnosti investicijskih skladov in borzno-posredniške hiše. Ta odsek ne dosega kvantitativnih pragov, vendar je zaradi popolnoma drugačne dejavnosti ločeno prikazan.

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

²⁸ CODM (angl. Chief Operating Decision Maker«); CODM je lahko ena oseba, odgovorna za spremljanje rezultatov posameznega poslovnega odseka, lahko pa je to skupina ljudi, ki so odgovorni za alokacijo resursov ter spremljanje in ocenjevanje rezultatov poslovanja. CODM je funkcija in ne naziv.

Postavke sredstev po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacija		Skupaj	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
SREDSTVA	418.350.613	404.105.056	193.420.334	183.588.158	55.904.513	49.389.904	12.400.388	11.780.103	-101.690.439	-88.151.614	578.385.408	560.711.611
Neopredmetena dolgoročna sredstva	178.615	181.818	1.528.759	1.649.314	281.413	309.135	3.694	22.510	21.297.366	21.683.757	23.289.847	23.846.534
Opredmetena osnovna sredstva	2.451.169	1.808.628	17.900.896	17.065.908	4.457.529	4.186.642	1.902.003	1.769.651	0	0	26.711.597	24.830.829
Odložene terjatve za davke	2.073.687	2.112.682	154.793	252.255	7.601	3.756	0	152	0	0	2.236.081	2.368.845
Naložbene nepremičnine	160.920	1.244.886	4.615.660	4.528.678	130.338	0	0	0	0	0	4.906.918	5.773.564
Finančne naložbe v pridružene družbe	106.236.355	89.436.603	3.023.358	3.025.940	1.020.071	395.300	10.084.622	9.271.851	-78.042.041	-64.483.213	42.322.366	37.646.481
Finančne naložbe:	221.513.409	207.913.774	85.013.892	70.435.458	24.150.407	24.887.397	329.232	594.931	-6.781.500	-5.700.000	324.225.440	298.131.559
- posojila in depoziti	83.453.132	36.865.091	43.942.058	21.454.990	9.939.799	9.579.970	197.615	0	-6.781.500	-5.700.000	130.751.104	62.200.051
- v posesti do zapadlosti	8.168.143	9.798.345	8.198.802	21.010.812	1.605.060	3.399.279	0	465.695	0	0	17.972.005	34.674.131
- razpoložljive za prodajo	129.892.133	157.854.127	29.732.181	25.611.380	11.605.880	10.843.712	131.617	129.236	0	0	171.361.811	194.438.455
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	0	3.396.211	3.140.851	2.358.276	999.666	1.064.436	0	0	0	0	4.140.517	6.818.923
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	23.716.699	17.861.634	0	0	0	0	23.716.699	17.861.634
Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	17.526.300	25.148.351	25.313.293	29.517.146	39.281	22.845	0	0	-23.144.335	-25.788.932	19.734.539	28.899.410
Terjatve	58.673.864	65.638.370	43.815.751	43.461.178	579.344	954.452	18.273	19.197	-15.019.929	-13.863.226	88.067.303	96.209.971
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	31.820.853	33.954.724	248.406	213.322	0	0	-16.285	-450.634	32.052.974	33.717.412
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	57.510.223	60.245.061	7.308.724	6.036.841	12.660	6.650	0	0	-14.872.500	-12.887.745	49.959.107	53.400.807
Terjatve za odmerjeni davke	0	3.500.244	127.465	403.544	94.670	107.068	375	1.687	0	0	222.510	4.012.543
Druge terjatve	1.163.641	1.893.065	4.558.709	3.066.069	223.608	627.412	17.898	17.510	-131.144	-524.847	5.832.712	5.079.209
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	9.191.801	10.263.816	7.926.464	7.094.580	200.576	46.071	0	0	0	0	17.318.841	17.404.467
Druge sredstva	175.299	225.688	525.157	770.673	53.020	74.362	509	60.248	0	0	753.985	1.130.971
Denar in denarni ustrezniki	169.193	130.442	2.614.674	4.797.140	1.180.681	648.311	62.055	41.564	0	0	4.026.603	5.617.457
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0	0	987.637	989.887	87.553	0	0	0	0	0	1.075.190	989.887

Postavke obveznosti po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacija		Skupaj	
	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009	31. 12. 2010	31. 12. 2009
OBVEZNOSTI	418.350.613	404.105.056	193.420.334	183.588.158	55.904.513	49.389.904	12.400.388	11.780.103	-101.690.439	-88.151.614	578.385.408	560.711.611
Kapital	156.138.328	149.995.279	27.757.504	25.977.488	15.312.585	16.814.712	12.287.926	11.689.382	-56.811.733	-42.799.454	154.684.609	161.677.406
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099	38.436.078	35.220.738	21.516.950	21.219.205	12.162.644	11.492.556	-72.115.671	-67.932.499	39.069.099	39.069.099
Kapitalske rezerve	33.003.752	33.003.752	0	28.495	56	56	0	0	-7.586.412	-28.547	25.417.396	33.003.756
Rezerve iz dobička	83.238.204	79.641.342	2.494.885	5.092.441	336.491	0	90.189	98.336	-797.750	-4.552.375	85.362.019	80.279.744
Lastne delnice	-1.774	-1.774	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-2.767.816	-1.717.140	2.074.151	1.977.700	244.490	81.097	9.828	9.828	317.887	192.452	-121.460	543.937
Zadržani čisti poslovni izid	0	0	-7.649.452	-573.099	-4.057.899	-3.266.680	98.913	183.963	12.166.238	17.180.647	557.800	13.524.831
Čisti poslovni izid poslovnega leta	3.596.862	0	-5.919.962	-14.472.194	-1.943.673	-791.221	-74.663	-85.453	6.712.134	3.007.121	2.370.698	-12.341.747
Prevedbeni popravek kapitala	0	0	-1.678.197	-1.296.593	-783.830	-427.745	1.015	-9.848	48.990	49.009	-2.412.020	-1.685.177
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	156.138.328	149.995.279	27.757.503	25.977.488	15.312.585	16.814.712	12.287.926	11.689.382	-61.254.584	-52.084.192	150.241.758	152.392.668
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	4.442.851	9.284.738	4.442.851	9.284.738
Podrejene obveznosti	31.177.758	31.135.777	0	0	0	0	0	0	0	0	31.177.758	31.135.777
Zavarovalno-tehnične rezervacije	173.941.974	169.726.846	136.823.399	130.566.625	15.666.210	13.778.365	0	0	-23.144.335	-25.788.932	303.287.248	288.282.904
Prenosne premije	41.861.443	44.042.916	52.522.521	51.197.580	319.067	255.074	0	0	-7.601.594	-9.483.296	87.101.437	86.012.274
Matematične rezervacije	0	0	0	0	15.228.730	13.363.461	0	0	0	0	15.228.730	13.363.461
Škodne rezervacije	131.492.898	123.869.342	81.279.621	76.397.588	118.413	159.830	0	0	-15.401.760	-16.113.143	197.489.172	184.313.617
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	587.633	1.814.588	3.021.257	2.971.457	0	0	0	0	-140.981	-192.493	3.467.909	4.593.552
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	23.626.363	17.953.979	0	0	0	0	23.626.363	17.953.979
Druge rezervacije	112.165	170.448	581.094	630.293	73.662	69.599	1.933	1.761	0	0	768.854	872.101
Odložene obveznosti za davke	86.161	323.814	39.013	41.570	61.436	20.275	0	0	0	0	186.610	385.659
Druge finančne obveznosti	2.901.061	613	6.486.120	6.073.305	0	0	81.500	50.418	-6.801.580	-2.950.418	2.667.101	3.173.918
Obveznosti iz poslovanja	31.997.763	37.345.542	14.692.522	14.680.764	199.360	115.181	10.200	24.246	-13.183.474	-11.988.825	33.716.371	40.176.908
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	4.427.260	5.059.871	29.467	46.756	10.200	24.000	-10.200	-8.464	4.456.727	5.122.163
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	30.408.949	37.345.542	9.198.849	8.982.217	79.595	51.801	0	0	-13.173.274	-11.980.361	26.514.119	34.399.199
Obveznosti za odmerjeni davke	1.588.814	0	1.066.413	638.676	90.298	16.624	0	246	0	0	2.745.525	655.546
Ostale obveznosti	21.995.403	15.406.738	7.040.685	5.618.114	964.897	637.793	18.828	14.296	-1.749.317	-4.623.983	28.270.495	17.052.958

Postavke izkaza poslovnega izida po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacijski popravek		Skupaj	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Čisti prihodki od zavarovalnih premij (1)	123.497.230	119.096.864	96.085.241	87.151.884	12.394.003	11.217.545	0	0	-102.444	-38.454	231.874.029	217.427.839
kosmate zavarovalne premije	142.861.784	147.082.330	125.757.228	119.665.563	12.532.979	11.407.225	0	0	-22.048.940	-26.738.530	259.103.050	251.416.588
- od tega od zunanjih strank	120.989.322	120.343.800	125.580.749	119.665.563	12.532.979	11.407.225	0	0	0	0	259.103.050	251.416.588
premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-21.611.105	-25.360.971	-25.243.014	-30.392.194	-124.434	-90.848	0	0	21.677.401	26.700.076	-25.301.152	-29.143.937
sprememba čistih prenosnih premij	2.246.551	-2.624.495	-4.428.973	-2.121.485	-14.542	-98.832	0	0	269.095	0	-1.927.869	-4.844.812
Čisti odhodki za škode (2)	-81.740.116	-90.257.788	-55.739.316	-55.939.199	-2.540.031	-1.621.249	0	0	9.502	0	-140.009.961	-147.818.236
kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-78.092.872	-100.807.961	-64.442.773	-61.376.186	-2.613.520	-1.617.844	0	0	13.879.561	14.411.631	-131.269.604	-149.390.360
deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	11.644.566	29.936.487	15.533.327	16.169.192	577	356	0	0	-13.912.436	-14.411.631	13.266.034	31.694.404
sprememba čistih škodnih rezervacij	-15.291.810	-19.386.314	-6.829.870	-10.732.205	72.912	-3.761	0	0	42.377	0	-22.006.391	-30.122.280
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (3)	1.185.050	-949.348	-967.676	-734.022	-1.926.812	-1.709.146	0	0	0	25.040	-1.709.438	-3.367.476
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki prevzemajo naložbeno tveganje (4)	0	0	0	0	-5.711.680	-7.205.795	0	0	0	0	-5.711.680	-7.205.795
Obratovalni stroški (5)	-39.329.664	-39.876.086	-43.870.376	-42.117.528	-6.793.923	-5.558.258	-107.237	-229.893	4.813.515	6.531.378	-85.287.685	-81.250.387
amortizacija	-176.706	-150.478	-1.721.678	-1.615.486	-114.475	-62.209	-1.591	-10.305	0	0	-2.014.450	-1.838.478
Drugi zavarovalni prihodki (6)	4.741.369	5.539.068	6.652.290	8.598.391	30.942	123.867	0	22	-4.793.045	-6.459.490	6.631.556	7.801.858
Drugi zavarovalni odhodki (7)	-2.165.907	-1.230.757	-7.491.095	-5.626.053	-20.264	-106.119	0	0	49.680	0	-9.627.586	-6.962.929
A) Zavarovalnotehnični rezultat (1+2+3+4+5+6+7)	6.187.962	-7.678.047	-5.330.932	-8.666.527	-4.567.765	-4.859.155	-107.237	-229.871	-22.792	58.474	-3.840.765	-21.375.126
Prihodki od naložb v odvisne in povezane družbe (8)	0	0	210.210	0	0	0	0	0	4.845.091	167.497	5.055.301	167.497
delež v poslovnem izidu pridruženih podjetij - z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0	0	0	5.055.301	167.497	5.055.301	167.497
Prihodki od naložb (9)	9.831.163	12.566.933	5.182.893	4.630.836	5.110.395	5.374.801	32.001	112.719	-261.093	-502.391	19.895.359	22.182.898
- obrestni prihodki	6.431.313	6.069.093	4.218.525	3.231.873	1.105.344	1.017.157	14.972	24.699	-223.057	158.450	11.547.097	10.501.272
Odhodki od naložb v odvisne in povezane družbe (10)	0	0	0	-285.860	0	0	0	-1.181	0	32.760	0	-254.281
delež v poslovnem izidu pridruženih podjetij - z uporabo kapitalske metode	0	-254.281	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-254.281
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti (11)	-7.282.878	-18.961.340	-1.154.265	-3.307.005	-2.023.090	-1.178.505	0	0	224.740	0	-10.235.493	-23.446.850
- obrestni odhodki	-1.543.868	-1.926.416	-412.889	0	-25.251	0	0	0	224.740	0	-1.757.268	-1.926.416
- slabitev dobrega imena	-386.392	-5.585.797	0	0	0	0	0	0	0	0	-386.392	-5.585.797
B) Rezultat iz naložbenja (8+9+10+11)	2.548.285	-6.394.407	4.238.838	1.037.971	3.087.305	4.196.296	32.001	111.538	4.808.738	-302.134	14.715.167	-1.350.736
Drugi prihodki (12)	87.439	67.558	398.461	721.176	0	0	12.347	33.775	-20.396	0	477.851	822.509
Odhodki za bonuse in popuste (13)	23.029	0	-744.937	-650.615	0	0	0	0	0	-25.040	-721.908	-675.655
Drugi odhodki (14)	-166	-663	-1.766.394	-5.765.762	-12.182	0	-11.621	-14	364	0	-1.789.999	-5.766.439
C) Rezultat ostalih postavk (12+13+14)	110.302	66.895	-2.112.870	-5.695.201	-12.182	0	726	33.761	-20.032	-25.040	-2.034.056	-5.619.585
D) Poslovni izid pred obdavčitvijo (A+B+C)	8.846.549	-14.005.559	-3.204.964	-13.323.757	-1.492.642	-662.859	-74.510	-84.572	4.765.914	-268.700	8.840.346	-28.345.447
E) Davek od dohodka	-1.652.825	1.406.914	-1.552.161	-1.267.034	-114.537	-9.764	-153	-881	0	0	-3.319.676	129.235
F) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (D+E)	7.193.724	-12.598.645	-4.757.125	-14.590.791	-1.607.179	-672.623	-74.663	-85.453	4.765.914	-268.700	5.520.670	-28.216.212

Poslovanje med odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacijski popravek		Skupaj	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	21.872.461	26.738.530	176.479	0	0	0	0	0	-22.048.940	-26.738.530	0	0
Čisti odhodki za škode	-13.879.561	-14.411.631	0	0	0	0	0	0	13.879.561	14.411.631	0	0
Obratovalni stroški	-4.674.576	-6.361.832	-116.497	0	-22.442	0	0	0	4.813.515	6.361.832	0	0
Prihodki od naložb	252.082	0	9.011	0	0	0	0	0	-261.093	0	0	0
Drugi prihodki	0	0	18.762	0	0	0	1.634	0	-20.396	0	0	0

Geografska segmentacija 2010

(v EUR)	Kosmata premija		Dolgoročna sredstva	
	2010	2009	31.12.2010	31.12.2009
Slovenija	129.022.307	135.930.348	7.378.006	7.391.254
Tujina	130.080.742	115.486.240	42.973.892	43.011.829
Skupaj	259.103.049	251.416.588	50.351.898	50.403.083

22.5 Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak

V letu 2010 v skupini ni bilo bistvenih sprememb računovodskih usmeritev ali odprav napak.

22.6 Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2010 niso bili upoštevani naslednji novi standardi ter pojasnila, sprejeti v EU, ker na navedeni datum še niso veljavni.

➤ **Spremenjen MRS 24 Razkrivanje povezanih strank (v veljavi od 1. januarja 2011)**

V skladu s spremembo, so državne ustanove oproščene razkrivanja poslov s povezano stranko ter odprtih stanj, vključno obvez do (a) vlade, ki usmerja, skupno obvladuje ali ima pomemben vpliv na poročajočo družbo; in do (b) druge družbe, ki se obravnava kot povezana družba, ker ista vlada usmerja, skupno obvladuje ali ima pomemben vpliv na poročajočo in drugo družbo. Spremenjen standard zahteva posebna razkritja, če poročajoča družba uveljavi to izvzetje oz. izjemo. Standard tudi na novo definira pojem povezane stranke, kot posledica novih povezav (npr. pridružena podjetja obvladujočega družbenika in obvladovanih družb, ali skupaj obvladovanih družb s strani vodilnih).

S spremembo naj bi se znižal obseg razkritij povezanih strank ter stanj in poslov z drugimi vladnimi ustanovami.

➤ **Dopolnilo k OPMSRP 14 MRS 19 – Omejitev sredstva določenega zaslужka, minimalne zahteve financiranja in njihove medsebojne povezanosti (v veljavi od 1. januarja 2011)**

Dopolnilo OPMSRP 14 določa računovodsko obravnavanje predplačil, ki so potrebna v primeru minimalne zahteve financiranja. V skladu z dopolnili, mora družba pripoznati določena predplačila kot sredstva na podlagi dejstva, da ima družba iz tega naslova bodoče gospodarske koristi in sicer v obliki zmanjšanja čistih izdatkov v prihodnjih letih, ko bi plačila iz naslova minimalne zahteve financiranja bila obvezna.

Dopolnilo OPMSRP 14 za skupino ni pomembno, saj le-ta nima pokojninskih načrtov z opredeljeno višino pokojnine.

➤ **OPMSRP 19 Poravnava finančnih obveznosti s kapitalskimi instrumenti (v veljavi od 1. julija 2010)**

Pojasnilo določa, da se kapitalski instrumenti, ki jih družba izda upniku za poravnavo finančne obveznosti v celoti ali delno obravnavajo kot plačano nadomestilo v skladu z 41. členom MRS 39. Kapitalski instrumenti, izdani upniku za poravnavo finančne obveznosti v celoti ali delno, se na začetku izmerijo po njihovi pošteni vrednosti, razen če te poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti; v tem primeru je treba kapitalske instrumente izmeriti tako, da izražajo pošteno vrednost poravnane finančne obveznosti. Razliko med knjigovodsko vrednostjo poravnane finančne obveznosti (ali delom poravnane finančne obveznosti) in plačanim nadomestilom je treba pripoznati v poslovnem izidu.

Skupina med letom ni izdala kapitalskih instrumentov za poravnanje finančnih obveznosti. Pojasnilo tako ne vpliva na primerjalne zneske v konsolidiranih računovodskih izkazih skupine na dan 31. december 2010. Ker se pojasnilo navezuje zgolj na posle, ki se bodo zgodili v prihodnosti, ni mogoče vnaprej določiti učinke pojasnila.

➤ **Dopolnilo k MRS 32 Finančni instrumenti: Predstavljanje – Razvrščanje izdanih pravic (v veljavi od 1. februarja 2010)**

V skladu z dopolnilom, so pravice, opcije ali nakupni boni za pridobitev določenega števila lastnih kapitalskih instrumentov podjetja v zameno za določen znesek v kateri koli valuti, kapitalski instrumenti, če podjetje vsem svojim obstoječim lastnikom istega razreda ponudi sorazmerno pravice, opcije ali nakupne bone lastnih neizpeljanih kapitalskih instrumentov je potrebno pravice, opcije ali nakupne bone za nakup določenega števila lastnih kapitalskih instrumentov družbe.

Dopolnila k MRS 32 za skupino niso pomembna, saj le-ta ni nikoli izdala te vrste finančnih instrumentov.

22.7 Upravljanje s tveganji

Najpomembnejša tveganja, ki so jim izpostavljene družbe v skupini, so zavarovalna tveganja (tveganje pri sprejemu v kritje, cenovno tveganje, tveganje škod in neustreznosti zavarovalno-tehničnih rezervacij, tveganje neustreznosti samopridržajev in programa retrocesije, tveganja pri življenjskih zavarovanjih), tržna tveganja (tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje, tveganje koncentracije naložb, tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti), tveganje kapitalske neustreznosti, likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in operativno tveganje. Glede tveganja koncentracije zavarovalnih pogodb je delitev zavarovalne premije iz Slovenije in tujine navedena v poglavju 22.4.35 *Informacije o poslovnih odsekih*.

22.7.1 Tveganje kapitalske neustreznosti

Skupina mora v skladu z zakonom zagotavljati ustrezno višino kapitala glede na obseg in vrste pozavarovalnih poslov, ki jih opravlja. Kapital posamezne članice mora biti vedno najmanj enak kapitalskim zahtevam, izračunanim z uporabo premijskega količnika oziroma

škodnega količnika, in sicer tistim od obeh, ki so višje, oziroma mora biti vsaj enak minimalnemu predpisanemu znesku, če ga izračun s premijskim oziroma škodnim količnikom ne dosega.

Skupina je kapitalsko ustrezna, če je razpoložljivi kapital večji ali enak minimalnemu kapitalu. Skupina je bila celo leto 2010 kapitalsko ustrezna, saj je vedno imela velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

Razpoložljivi kapital skupine na dan 31. 12. 2010 znaša 121,4 mio EUR (31. 12. 2009: 126,7 mio EUR). Glede na dejstvo, da v izračunu prilagojene kapitalске ustreznosti od razpoložljivega kapitala odštevamo minimalni kapital obvladujoče družbe in sorazmerne minimalne kapitale odvisnih družb (ne pa tudi višine naložbe), skupina izkazuje visok presežek razpoložljivega kapitala nad zahtevanim minimalnim kapitalom skupine, ki znaša 47,4 mio EUR (31. 12. 2009: 60,3 mio EUR).

22.7.2 Zavarovalna tveganja

Zavarovalna tveganja so tveganja, ki so povezana z osnovno dejavnostjo zavarovalnic, torej prevzemanjem tveganj od zavarovalcev. Med zavarovalna tveganja uvrščamo predvsem tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje, cenovno tveganje, tveganje škod, tveganje samopridržaja in tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij. Nekatera druga zavarovalna tveganja, npr. tveganje, da je zavarovalni produkt neustrezno načrtovan, tveganje ekonomskega okolja in tveganje zaradi obnašanja zavarovalcev, so sicer lahko pomembna za posamezne članice skupine oziroma zavarovalne trge, ker pa ocenjujemo, da bi se njihov vpliv posredno manifestiral v glavnih zavarovalnih tveganjih, jih tu podrobneje ne obravnavamo.

Obvladujoča družba se ukvarja s pozavarovanjem, pet odvisnih zavarovalnic v skupini se ukvarja samo s premoženjskimi zavarovanji, tri se ukvarjajo samo z življenjskimi zavarovanji, s premoženjskimi in življenjskimi zavarovanji pa se ukvarja le ena. Primarni namen obeh vrst zavarovanj je prevzem tveganja od zavarovalcev. Poleg zavarovalnih tveganj, ki jih zavarovalnice iz skupine prevzemajo neposredno, obvladujoča družba posredno prevzema zavarovalna tveganja od cedentov zunaj skupine. Skupina del prevzetih tveganj zadrži v lastni izravnavi, presežek nad lastnimi zmožnostmi pa retrocedira. Skupina vse zavarovalne in pozavarovalne pogodbe v smislu standarda MSRP 4 uvršča med zavarovalne pogodbe. Ker nima pogodb, ki bi bile klasificirane kot finančne pogodbe, so v nadaljevanju v skladu z MSRP 4 podrobneje razkrita tveganja, ki izvirajo iz zavarovalnih pogodb.

V nadaljevanju bomo najprej obravnavali zavarovalna tveganja, ki so povezana s premoženjskimi zavarovanji, nato pa še tista, ki so povezana z življenjskimi zavarovanji.

22.7.2.1 Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje – premoženjska zavarovanja

Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje je tveganje, da bo prišlo do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve, da riziko sprejmemo v (po)zavarovanje. Skupina to tveganje zmanjšuje predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov za prevzem rizikov, zlasti večjih, pravilnim določanjem maksimalnih verjetnih škod (PML) za

posamezen riziko, notranjimi smernicami in navodili za prevzem, sistemom pooblastil, ustrezno cenovno in pozavarovalno politiko ter aktuarskim preverjanjem.

Večina zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj se obnavlja vsako leto, kar omogoča pravočasno prilagajanje zavarovalnih pogojev ter cen na morebitna neugodna gibanja škodnih rezultatov za celotne zavarovalne vrste, prav tako pa tudi za posamezne večje zavarovance.

Pri prevzemu večjih rizikov v zavarovanje, ki jih prevzema skupina, sodelujejo ustrezno usposobljeni strokovnjaki obvladujoče družbe. Pri tem je ključno tudi to, da se za velike rizike, ki presegajo limite pozavarovalnih pogodb, priskrbi ustrezno fakultativno pozavarovalno kritje kot nadgradnjo osnovnega pozavarovalnega programa.

Zavarovalno tveganje, ki presega zmoglosti skupine, skupina zmanjšuje tudi tako, da ga s pasivnimi pozavarovalnimi pogodbami prenaša na retrocesionarje.

Tveganje zaradi sprejema rizikov v (po)zavarovanje v letih 2010 in 2009 ni bilo bistveno različno.

22.7.2.2 Cenovno tveganje – premoženjska zavarovanja

Cenovno tveganje je tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja. Cenovno tveganje v skupini nadzorujemo predvsem z aktuarskimi analizami škodnih količnikov, ugotavljanjem njihovega trenda in ustreznimi korekcijami, pri določanju premijskih stopenj za nove zavarovalne produkte pa z ustreznim previdnim modeliranjem škodnega dogajanja, primerjavo s tujimi izkušnjami in nadzorovanjem ter primerjanjem dejanskega škodnega dogajanja s predvidenim.

Pri proporcionalnih pozavarovalnih pogodbah je pozavarovalna premija odvisna od zavarovalne premije, ki jo praviloma določajo cedenti. Zato skupina to tveganje obvladuje s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje in z ustreznim prilagajanjem provizijske politike. Pri neproporcionalnih pozavarovalnih pogodbah cenovno tveganje prav tako obvladujemo s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje ter primernim določanjem pozavarovalnih premijskih stopenj. Cene se sproti določajo na podlagi ciljnih kombiniranih količnikov, njihovo primernost pa preverjamo z rezultati po pozavarovalnih oblikah in skupinah.

Premijske stopnje so zaenkrat dovolj visoke, če upoštevamo razumna aktuarska pričakovanja glede gibanja višine odškodnin in stroškov ter racionalno obnašanje vseh udeležencev na trgu. Vendar pa se v odvisnih družbah zunaj Slovenije cenovno tveganje povečuje zaradi konkurence, kar vpliva predvsem na višino stroškov pridobivanja zavarovanj, in zaradi državno regulirane premije za obvezno zavarovanje avtomobilske odgovornosti. Zato skupno cenovno tveganje skupine v letu 2010 ocenjujemo kot srednje in primerljivo s tistim v letu 2009.

22.7.2.3 Tveganje škod – premoženjska zavarovanja

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 se lahko uresniči zaradi napačne ocene pri sprejemu rizikov v zavarovanje, spremembe prakse sodišč, pojava novih vrst škod, pojava novih človeških in živalskih bolezni, povečanja ozaveščenosti ljudi o pravicah iz zavarovalnih pogodb, spremembe makroekonomskih okoliščin ipd.

Tveganje škod obvladujemo s primernimi zavarovalnimi pogoji in ceniki, primernim prevzemom rizikov v zavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov na določeni lokaciji ali geografskem področju, predvsem pa z ustreznim pozavarovalnim programom in programom retrocesije.

Ocenjujemo, da pri tveganju škod v letih 2010 in 2009 ni bilo bistvenih razlik.

22.7.2.4 Tveganje samopridržaja – premoženjska zavarovanja

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

Skupina to tveganje obvladuje s primernim strokovnim prevzemom v zavarovanje, delno z merjenjem izpostavljenosti (s seštevki zavarovalnih vsot) po geografskih področjih za posamezne naravne nevarnosti, predvsem pa s primerno določenimi maksimalnimi samopridržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom. Pri tem upošteva dejstvo, da na čiste škode na letnem nivoju vpliva tako maksimalna višina čiste škode, ki se nanaša na posamezen katastrofalni dogodek, kot tudi frekvenca takih dogodkov.

Ocenjujemo, da pri tveganju samopridržaja v letih 2010 in 2009 ni bilo bistvenih razlik, če upoštevamo višine maksimalnih samopridržajev in normalno pričakovano število katastrofalnih škod. Dejansko pa je bilo v letu 2010 manj katastrofalnih škod zaradi naravnih nevarnosti, kot bi jih pričakovali na osnovi dolgoletnih povprečij. Zaradi primernosti maksimalnih samopridržajev in ustrezne retrocesije skupina ni bila resno ogrožena, kar je razvidno iz poglavja o oceni ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj – premoženjska zavarovanja.

22.7.2.5 Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij – premoženjska zavarovanja

Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij je tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti.

Politika skupine na področju oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij v vseh družbah skupine še ni poenotena, kar je posledica različnih stopenj razvoja posameznih trgov, kjer je skupina prisotna. Skupina pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij upošteva ugotovljene primanjkljaje škodnih rezervacij v posameznih članicah na konsolidiranem nivoju.

Nobena od odvisnih družb, razen največje zavarovalnice, škodnih rezervacij do vključno leta 2006 ni ocenjevala s priznanimi aktuarskimi metodami, npr. takimi, ki temeljijo na triangulaciji podatkov o plačanih škodah. Šele v letu 2007 so metodo »chain ladder« prvič za nekatere zavarovalne vrste uporabili še v dveh drugih članicah skupine in s tako prakso nadaljevali tudi v naslednjih letih. Večina odvisnih družb še nima dovolj dolgih časovnih vrst z zanesljivimi podatki o rezerviranih škodah, razčlenjenih po letu nastanka škodnega dogodka, posebej kosmate in posebej čiste zneske, kar še zlasti velja za rezervacije za nastale neprijavljene škode (IBNR). Prav tako so portfelji v nekaterih zavarovalnih vrstah tako majhni, da izračuni škodnih rezervacij, temelječi na trianguliranih podatkih, nimajo smisla. Zato smo ob koncu leta 2010 na nivoju skupine zbrali oziroma delno tudi le ocenili podatke o preteklih škodnih rezervacijah, kot so bile oblikovane ob koncu posameznih preteklih let, hkrati pa navedli kasnejše ocene potrebnih rezervacij za iste (takratne) obveznosti.

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

Zaradi navedene značilnosti, ki je tipična za pozavarovalnice, skupina za pozavarovalni del dejavnosti podatke o plačanih škodah organizira po pogodbenih letih in z metodo »chain ladder« oceni prihodnje obveznosti za posamezna pogodbeni leta. Tako ocenjene obveznosti se nanašajo na že nastale škode (prijavljene in neprijavljene), za poravnavo katerih je namenjena škodna rezervacija, in na škode, ki še niso nastale in za katerih poravnavo je namenjena prenosna premija. Ko od skupnih ocenjenih prihodnjih obveznosti odštejemo prenosno premijo, ki jo izračunamo neodvisno od opisanega postopka, dobimo škodne rezervacije.

Zaradi navedenega v spodnjih dveh tabelah najprej prikazujemo kontrolo primernosti višine škodnih rezervacij, povečanih za prenosno premijo, zmanjšano za razmejeno provizijo, ki jih je skupina v preteklih letih oblikovala za obveznosti iz pozavarovalnih pogodb. Tovrstno kontrolo je mogoče delati le za pretekla leta, bolj oddaljena, bolj natančno. Zaradi konsistentnega uporabljanja iste aktuarske metode pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij iz preteklih odstopanj prvotno ocenjenih obveznosti od kasneje ugotovljenih dejanskih obveznosti na posamezen presečni bilančni datum lahko sklepamo tudi o zadostnosti rezervacij na dan 31. 12. 2010.

Test primernosti višine kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za Pozavarovalnico Sava

(v 000 EUR)	31. decembra leta					
Kosmate škodne rezervacije + prenosna premija, zmanjšana za razmejeno provizijo	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Originalno ocenjene	112.782	109.145	119.777	148.075	157.182	163.593
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	87.592	85.128	112.684	141.387	142.105	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	85.581	89.210	115.393	138.257		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	86.772	92.588	113.172			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	89.685	89.657				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	89.242					
Kumulativni presežek	23.541	19.488	6.606	9.819	15.076	0
Kumulativno plačane kosmate škode + provizije – v kasnejših letih obračunana premija						
1 leto kasneje	37.812	29.892	45.446	61.569	53.151	
2 leti kasneje	46.629	45.415	60.904	79.271		
3 leta kasneje	54.026	52.400	70.605			
4 leta kasneje	59.207	57.897				
5 let kasneje	63.468					

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

Oglejmo si zgornjo tabelo na primeru leta 2005. Ob zaključku leta 2005 so bile prihodnje kosmate obveznosti za vse škode, ki so nastale v letu 2005 in prej, ter za škode, ki bodo iz takratnih pogodb nastale po 31. 12. 2005, ocenjene na 112,8 mio EUR. Del tega zneska se nanaša na škodne rezervacije (torej na že nastale škode), del pa na prenosno premijo (torej na škode, ki bodo nastale po 31. 12. 2005). V letu 2006 je bilo plačanih 37,8 mio EUR za škode, ki se nanašajo na pogodbe, upoštevane pri prvotnem izračunu obveznosti na dan 31. 12. 2005. Na dan 31. 12. 2006 so bile prihodnje obveznosti za iste pogodbe ocenjene na 49,8 mio EUR (znesek ni neposredno razviden iz tabele), kar skupaj z izplačanimi škodami v letu 2006 da oceno obveznosti 1 leto kasneje v višini 87,6 mio EUR. Analogno smo obveznosti na dan 31. 12. 2005 ponovno ocenili ob koncu let 2007, 2008, 2009 in 2010. Ker je bilo v letih od 2006 do 2010 kumulativno izplačanih 63,5 mio EUR, je ocenjena obveznost na dan 31. 12. 2010 za ob koncu leta 2005 ocenjevane obveznosti še 89,2 mio – 63,5 mio = 25,8 mio EUR (znesek ni neposredno razviden iz tabele). Ta ocena se skoraj gotovo razlikuje od končne še neznanе vrednosti obveznosti, ki so še preostale, zelo verjetno pa je njena napaka v absolutnem smislu manjša od napake v oceni na dan 31. 12. 2005. Z leti se namreč napaka zmanjšuje, saj je vedno manj škod, ki še niso zaključene, dokler niso vse škode poravnane, kar pa pri nekaterih zavarovalnih vrstah lahko traja deset let in več.

Test primernosti višine čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za Pozavarovalnico Sava

(v 000 EUR)	31. decembra leta					
Čiste škodne rezervacije + prenosna premija, zmanjšana za razmejeno provizijo	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Originalno ocenjene	86.594	92.579	98.878	111.120	132.543	146.636
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	65.970	65.813	93.767	107.711	123.097	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	63.097	69.618	96.301	104.885		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	63.827	72.695	94.524			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	66.172	70.238				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	65.744					
Kumulativni presežek	20.850	22.341	4.354	6.235	9.447	0
Kumulativno plačane čiste škode + provizije – v kasnejših letih obračunana premija						
1 leto kasneje	26.344	24.438	42.359	44.021	47.655	
2 leti kasneje	34.611	37.331	54.679	57.642		
3 leta kasneje	40.460	41.963	61.955			
4 leta kasneje	43.846	45.704				
5 let kasneje	46.350					

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

Kumulativni presežki, razvidni iz zgornje tabele za čiste obveznosti, ki bremenijo skupino zaradi pozavarovalnih pogodb, za leta od 2005 do 2009 znašajo 24 %, 24 %, 4 %, 6 % in 7 % prvotne ocene. Relativno zmanjšanje presežka v letih 2007 do 2008 je posledica katastrofalnih škod in cedentovih optimističnih ocen škodnih rezervacij za katastrofalne škode. V ostalih letih pa je presežek posledica previdnega ocenjevanja obveznosti, delno pa tudi tega, da je po pravilu pro rata temporis izračunana prenosna premija, zmanjšana za razmejene provizije, za tiste zavarovalne vrste, kjer so škodni količniki precej manjši od 100 %, že po naravi izračuna prevelika za del, ki se nanaša na razliko med 100 % in dejanskim škodnim količnikom. To dejstvo je tudi vzrok za to, da se ocena eno leto kasneje hitro zmanjša v primerjavi z originalno oceno, saj se prenosna premija zaradi večinoma enoletnih zavarovanj skoraj v celoti porabi že v naslednjem letu, ko se sprostijo tudi njen presežek, nato pa se ocene dve, tri itd. leta kasneje ne razlikujejo bistveno od ocene eno leto kasneje. Relativno manjši presežek za 2009 je posledica prestrukturiranja portfelja v zadnjih letih – zmanjšal se je namreč delež avtomobilskih kvotnih pozavarovanj z visoko prenosno premijo, zaradi česar je tudi zgoraj omenjena sprostitev presežka prenosne premije po prvem letu manjša.

Zadostnost rezervacij po posameznih odvisnih družbah ugotavlja obvladujoča družba in ugotovljeni primankljaj poknjiži na ravni skupine.

Načeloma zavarovalnice, med njimi tudi članice skupine, svoje podatke organizirajo in analizirajo po letih nastanka škodnega dogodka, kar ni primerljivo z organiziranjem po pogodbenih letih. V spodnjih dveh tabelah prikazujemo kontrolo primernosti višine kosmatih in čistih škodnih rezervacij, ki jih je oblikovala skupina za obveznosti iz zavarovalnih pogodb za premoženjska zavarovanja. Zneski so iz lokalnih valut preračunani v evre po tečaju ob koncu opazovanega leta (rezervacije) oziroma po tečaju na sredini opazovanega leta

(plačane škode). Čiste vrednosti so bile iz kosmatih izračunane (oziroma ocenjene) z upoštevanjem stopenj retencije, alokacija IBNR škodnih rezervacij pa je bila na posamezna leta narejena z upoštevanjem trenutne strukture tovrstnih rezervacij po letih nastanka škode oziroma časovnih zamikov let nastanka glede na zadnje upoštevano leto.

Test primernosti višine kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za odvisne zavarovalnice

(v 000 EUR)	31. decembra leta					
Kosmate škodne rezervacije	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Originalno ocenjene	38.647	48.876	53.223	61.135	70.652	75.237
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	38.536	47.539	50.050	54.919	63.306	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	38.533	47.478	48.706	57.543		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	40.002	46.736	51.154			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	40.114	48.627				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	40.912					
Kumulativni presežek	-2.265	249	2.069	3.592	7.346	
Kumulativno plačane kosmate škode						
1 leto kasneje	15.663	21.406	22.424	25.901	26.020	
2 leti kasneje	22.267	29.416	30.974	34.749		
3 leta kasneje	27.173	34.732	35.649			
4 leta kasneje	30.380	37.525				
5 let kasneje	32.282					

Na nivoju kosmatih škodnih rezervacij iz zgornje tabele lahko ugotovimo primanjklaj oziroma presežek v višini -6 %, 1 %, 4 %, 6 % in 10 % originalne ocene.

Test primernosti višine čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za odvisne zavarovalnice

(v 000 EUR)	31. decembra leta					
Čiste škodne rezervacije	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Originalno ocenjene	28.508	36.780	40.054	45.964	55.126	60.957
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	28.708	36.343	38.073	41.781	50.053	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	29.038	36.715	38.003	44.576		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	30.560	36.782	40.562			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	30.984	38.731				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	31.858					
Kumulativni presežek	-3.350	-1.952	-507	1.388	5.073	
Kumulativno plačane čiste škode						
1 leto kasneje	11.835	16.673	17.779	19.962	20.503	
2 leti kasneje	17.040	23.269	24.844	26.981		
3 leta kasneje	21.065	27.836	28.626			
4 leta kasneje	23.808	30.157				
5 let kasneje	25.374					

Iz zgornje tabele s čistimi podatki ugotovimo primanjklaj oziroma presežek v višini -12 %, -5 %, -1 %, 3 % in 9 % originalne ocene.

Prenosno premijo skupina oblikuje po pro rata načinu za vsako zavarovalno polico posebej. Dodatno k prenosni premiji skupina oblikuje še rezervacije za neiztekle nevarnosti v tistih zavarovalnih vrstah, kjer je seštevek škodnega in stroškovnega količnika večji od 100 %.

Ocenjujemo, da na nivoju skupine tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij obvladujemo v tem smislu, da je seštevek morebitnih presežkov in primanjkljajev škodnih rezervacij vseh članic skupine pozitiven predvsem zaradi presežkov v največjih dveh članicah skupine iz Slovenije.

22.7.2.6 Program retrocesije – premoženjska zavarovanja

Za obvladovanje zavarovalnih tveganj, ki jim je izpostavljena skupina, je pomemben primeren pozavarovalni program, predvsem program retrocesije. Sestavljen je tako, da zmanjšuje izpostavljenost potencialnim posameznim velikim škodam ter učinku velikega števila posameznih škod, ki so posledica istega škodnega dogodka. Ocenjujemo, da je pozavarovalni program skupine, ki vključuje proporcionalno in neproporcionalno zaščito, primeren za tveganja, ki jim je skupina izpostavljena. Najvišji zneski, določeni v tabelah maksimalnega kritja, se uporabljajo le izjemoma za najboljše rizike. Z recipročnimi pogodbami z drugimi pozavarovalnicami skupina skrbi za dodatno razpršitev tveganja. Portfelj v lastni izravnavi skupine, tako za slovenske kot tudi za tuje cedente, je v primeru večjih škodnih dogodkov zaščiten še s previdno izbranim neproporcionalnim pozavarovanjem.

Ocenjujemo, da je pozavarovalni program, predvsem pa program retrocesije, primeren ter za leti 2010 in 2009 primerljiv.

22.7.2.7 Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj – premoženjska zavarovanja

Povečana uresničitev zavarovalnih tveganj bi imela kot ključno posledico povečanje čistih škod. Zaradi primernega pozavarovanja, predvsem pa programa retrocesije, skupina kot celota ni izpostavljena tveganju skokovitega povečanja čistih škod, tudi če bi se zgodile katastrofalne škode. Bolj verjetno je povečanje čistih škod zaradi množičnih manjših neugodnih gibanj (povečanja škod ali stroškov oziroma zmanjšanje premije), kar bi vplivalo na čisti kombinirani količnik. Če bi se čisti kombinirani količnik povečal/zmanjšal za eno odstotno točko, bi se čisti dobiček skupine pred davki zmanjšal/povečal za 2,3 mio EUR (2009: 2,2 mio EUR).

Članice skupine zavarovalno tveganje nad lastnimi maksimalnimi samopridržaji prenašajo na obvladujočo družbo, zato so za oceno ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj skupine bistveni maksimalni samopridržaji obvladujoče družbe ter njen program retrocesije. Maksimalni samopridržaji za veliko večino premoženjskih zavarovanj znašajo 1 mio EUR, le pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč ter pri drugem škodnem zavarovanju pa 2 mio EUR. Tako čista škoda iz enega škodnega dogodka praviloma ne more preseči 2 mio EUR. V primeru katastrofalnega dogodka, npr. poplave, toče, viharja ali celo potresa, pa je maksimalna čista škoda navzgor omejena s prioriteto ustreznega neproporcionalnega kritja (zaščita samopridržaja), ki za Slovenijo znaša 2,5 mio EUR, za tujino pa 5 mio EUR. To je torej zgornja meja čiste škode, ki jo lahko predvidimo ob razumnih aktuarskih pričakovanjih

za en katastrofalen dogodek. Zaradi povečanja prioritete pri zaščiti samopridržaja za Slovenijo v letu 2009 so škode do prioritete dodatno zaščitene z agregatnim kritjem katastrofalnih dogodkov, ki seštevajo škode po dogodku nad 1 mio EUR, kritje pa deluje v višini 5 mio EUR nad 5 mio EUR opisanega agregata. Čeprav je možnih tudi več katastrofalnih dogodkov v istem letu, pa je verjetnost tolikšnega števila katastrofalnih dogodkov, da bi bila zaradi njih ogrožena solventnost skupine, zanemarljiva. Seveda pa zaradi naključnega nihanja števila katastrofalnih škod vedno lahko pričakujemo dodatne čiste škode, kar bi se pokazalo v poslabšanju poslovnega izida, nikakor pa ne tega, da bi bila ogrožena solventnost skupine.

Tveganje, da bi zavarovalna tveganja resno ogrozila finančno trdnost skupine, ocenjujemo za majhno, pri tem pa ni bistvene razlike med letoma 2010 in 2009.

22.7.2.8 Zavarovalna tveganja pri življenjskih zavarovanjih

Odvisne družbe so izpostavljene aktuarskemu tveganju in tveganju prevzemanja in ocenjevanja, ki izvira iz širokega nabora življenjskih zavarovanj: klasična življenjska zavarovanja, v Sloveniji tudi rentna in naložbena zavarovanja.

Pomembni komponenti zavarovalnega tveganja sta tveganje premije in tveganje rezervacije. Tveganje premije je prisotno, če so stroški in nastale škode višji od pričakovanih. Tveganje rezervacije je tveganje, da je absoluten znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij podcenjen. Tveganje prevzemanja in ocenjevanja je sestavljeno iz biometričnega tveganja (smrtnost, dolgoživost, obolevnost in invalidnost) in tveganja prekinitve. Tveganje prekinitve je povezano z nepričakovano višjimi ali nižjimi stopnjami storna, odpovedi, kapitalizacij (prenehanje plačevanja premij) in odkupov. Skupina obvladuje koncentracijo zavarovalnih tveganj pri življenjskih zavarovanjih z razpršitvijo, pozavarovanjem ter s postopki za prevzemanje in ocenjevanje tveganja.

Odvisne družbe upravljajo z zavarovalnim tveganjem z uporabo postopkov za prevzemanje in ocenjevanje tveganja. Postopki prevzemanja in ocenjevanja tveganja določajo kriterije in pogoje odobritve za prevzete tveganja. Ob uporabljenih premijskih cenikih je prevzemanje in ocenjevanje odvisno od pristopne starosti in željene zavarovalne vsote. Družba prevzame tveganje, če je zdravstveno stanje, kot merilo tveganja, v skladu s tabelo kriterijev za medicinske preiskave. Družbe s primernim pozavarovalnim programom omejujejo vpliv zavarovalnega tveganja. Vse družbe uporabljajo vsotno-presežkovno proporcionalno pozavarovanje, izjema je skupinsko življenjsko zavarovanje v Sloveniji, ki je kvotno. Lastni delež večinoma ne presega 20.000 EUR, le za nekatere fakultativne police in skupinsko polico v Sloveniji je lastni delež večji. Pozavarovanje je sklenjeno s Pozavarovalnico Sava, v Srbiji pa preko lokalnega pozavarovatelja Dunav Re (Dunav Re zadrži 10 % zavarovanega tveganja). Pozavarovanje za skupinsko življenjsko zavarovanje v Sloveniji je tudi sklenjeno s Zurich Life Insurance Company na podlagi združevanja tveganj (pooling).

Občutljivost sedanje vrednosti bodočih dobičkov

Skupina je za naložbena zavarovanja ocenila vpliv spremembe ključnih spremenljivk, ki imajo lahko materialni vpliv na sedanjo vrednost bodočih dobičkov ob koncu leta.

(v EUR)	Sedanja vrednost bodočih dobičkov
Osnovni izračun	4.984.275
Donosi +100 osnovnih točk	4.514.118
Donosi –100 osnovnih točk	5.438.676
Smrtnost +10 %	4.980.112
Obratovalni stroški na polici +10 %	3.984.778

Osnovni izračun predstavlja sedanjo vrednost bodočih dobičkov, izračunano z uporabo predpostavk kot za test ustreznosti obveznosti: donos in diskotni faktor 4 %, smrtnost temelji na slovenskih tablicah smrtnosti, stroški kot v 2010 potem prilagojeni za 2 %, stopnje storna temeljijo na lastnih izkušnjah. Spremembe spremenljivk predstavljajo razumne mogoče spremembe, ki, če bi se zgodile, vodijo do bistvenih sprememb obveznosti na dan izkaza finančnega položaja. Razumno mogoče spremembe ne predstavljajo pričakovanih sprememb niti najslabšega scenarija. V 2010 je bil donos naložb 30.697 EUR, obratovalni stroški so bili 772.158 EUR. Spremembe ključnih spremenljivk bi vplivale na pripadajoče komponente rezultata v enakem deležu.

Analiza je pripravljena za spremembo spremenljivke, pri čemer se ostale predpostavke ne spremenijo, in ne upošteva spremembe vrednosti povezanih sredstev. Občutljivost je izračunana za neugodno smer spremembe. Na izkaz poslovnega izida in na obveznosti (kot prikazano s sedanjo vrednostjo bodočih dobičkov) vplivajo predvsem spremembe v stroških.

22.7.3 Tržna tveganja

Zavarovalnice in pozavarovalnice morajo pri nalaganju prostih sredstev upoštevati zakonska določila, ki urejajo razpršitev in omejitve naložb, njihovo vrednotenje in usklajenost z obveznostmi. Pri upravljanju z naložbami so posamezne družbe iz skupine v veliki meri, poleg zagotavljanja likvidnosti, pozornost posvečale tudi drugim zakonskim zahtevam, predvsem zahtevi po valutni usklajenosti naložb ter zahtevam, ki se nanašajo na strukturo naložb kritnega premoženja družbe.

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

Podatki o finančnih naložbah skupine

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Dolžniški vrednostni papirji	149.607.354	46,1 %	149.386.255	50,1 %
Depoziti, potrdila o vlogah	129.563.385	40,0 %	90.825.019	30,5 %
Delnice (brez strateških)	11.482.158	3,5 %	17.052.682	5,7 %
Vzajemni skladi	24.158.534	7,5 %	30.627.902	10,3 %
Dana posojila, strukturirani produkti in ostalo	2.008.380	0,6 %	4.470.827	1,5 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	7.405.629	2,3 %	5.768.874	1,9 %
Skupaj	324.225.440	100,0 %	298.131.559	100,0 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.716.699		17.861.634	

Seštevek stanja naložb ne vključuje sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Spremembe vrednosti tovrstnih naložb zaradi spremembe parametrov ne vplivajo na poslovni izid ali kapital skupine.

22.7.3.1 Tveganje obrestne mere

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

Skupina tveganje spremembe obrestnih mer, zaradi katerega bi se lahko spremenila vrednost njene aktive (npr. obveznice) in donosnost njenega naložbenega portfelja (npr. depoziti), vsaj delno naravno ščiti z naložbami v obveznice z variabilno obrestno mero. Izpostavljenost tveganju obrestne mere je razvidna iz spodnje tabele, pri čemer na osnovi strukture vzajemnih skladov (delniški, mešani, obvezniški in skladi skladov) ocenjujemo, da je na spremembo obrestne mere občutljivih 46 % naložb v vzajemne sklade na dan 31. 12. 2010 oziroma 34 % na dan 31. 12. 2009 (preostanek do 100 % je upoštevan pri tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev).

Izpostavljenost tveganju obrestne mere – sredstva

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Sredstva, ki se obrestujejo	288.449.643	89,0 %	248.852.607	83,5 %
- fiksna obrestna mera	260.957.583	80,5 %	210.448.954	70,6 %
- variabilna obrestna mera	27.492.060	8,5 %	38.403.653	12,9 %
Sredstva, ki se ne obrestujejo	35.775.797	11,0 %	49.278.952	16,5 %
Skupaj finančne naložbe	324.225.440	100,0 %	298.131.559	100,0 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.716.699		17.861.634	
Sredstva, izpostavljena obrestnemu tveganju*	162.148.077	50,0 %	158.102.215	53,0 %

* upoštevani so dolžniški vrednostni papirji in izpostavljenost do obveznic v vzajemnih skladih

Na strani obveznosti so tveganju obrestnim mer izpostavljene matematične rezervacije. Skupina ima med obveznostmi tudi začasne ali dosmrtnne rente, ki so posledica odgovornostnih zavarovanj, vendar pa so spremembe obveznosti zaradi spremembe kapitaliziranih vrednosti rent kot posledica padca obrestne mere zanemarljive in tu niso upoštevane.

Izpostavljenost tveganju obrestne mere – obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Obveznosti	Znesek	Znesek
Matematične rezervacije	15.228.730	13.363.461

V skupini se 93 % (95 % v letu 2009) naložb s fiksnim donosom nanaša na obvezniški portfelj članic skupine iz Slovenije in obvezniške ter z utežjo 0,5 upoštevane mešane vzajemne sklade, kar smo upoštevali pri izračunu obrestnega tveganja. Za ta del portfelja smo izračunali vpliv spremembe obrestne mere na vrednost. Občutljivost teh naložb na spremembo obrestne mere smo ocenili tako, da smo krivuljo donosnosti za vse ročnosti premaknili za dve odstotni točki navzgor in navzdol ter izračunali, za koliko bi se spremenila vrednost naložb v obveznice. Učinek majhne spremembe obrestne mere lahko zelo dobro aproksimiramo že s poznavanjem prvega in drugega odvoda cene obveznice v odvisnosti od obrestne mere oziroma s poznavanjem ročnosti (duration) in konveksnosti.

Povprečna ročnost opazovanega in podrobno analiziranega dela obvezniškega portfelja skupine na dan 31. 12. 2010 je 3,83 leta (31. 12. 2009: 4,02 leta). Občutljivostna analiza, pri kateri je bila upoštevana sprememba obrestne mere za dve odstotni točki, je pokazala, da bi se vrednost naložb v obveznice zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 9,6 mio EUR (31. 12. 2009: 10,1 mio EUR) oziroma za 6,9 % (31. 12. 2009: 7,1 %). Če enako zmanjšanje upoštevamo tudi za naložbe v obvezniške vzajemne sklade in v mešane vzajemne sklade (z utežjo 0,5), bi se vrednost naložb zaradi povečanja obrestnih mer dodatno zmanjšala za 0,8 mio EUR (2009: 1,0 mio EUR). Skupno bi se vrednost naložb zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 10,4 mio EUR (2009: 11,1 mio EUR). Velika večina naložb, občutljivih na spremembo obrestne mere, je razporejena v skupino sredstev, razpoložljivih za prodajo. Zato bi imela sprememba obrestnih mer vpliv predvsem na tržno vrednost naložb in s tem na izkaz vseobsegajočega donosa. Tako se od navedenih 10,4 mio EUR 10,1 mio EUR nanaša na spremembo kapitala (2009: 10,9 mio EUR), preostanek pa se nanaša na naložbe, razporejene v skupino do zapadlosti, pri katerih se spremembe zaradi tržne cene ne odražajo v izkazih družbe.

Skupina je zaradi klasičnih življenjskih zavarovanj izpostavljena tveganju povečanja obveznosti (matematičnih rezervacij), če bi se obrestne mere znižale. V skupini življenjska zavarovanja poleg največje zavarovalnice sklepajo še tri novoustanovljene odvisne družbe. Vse tri imajo še zelo majhno število sklenjenih zavarovanj, zato je tveganje spremembe obrestne mere, ki se nanaša na njihove matematične rezervacije, zanemarljivo. Njihove matematične rezervacije so sicer upoštevane v tabeli o izpostavljenosti, ne pa tudi v spodaj navedenih rezultatih občutljivostne analize.

Ob znižanju obrestne mere bi se hkrati povečala vrednost obveznic kritnega sklada (premoženje, ki pokriva matematične rezervacije). Učinek obeh bi se med seboj izničil le, če

bi bila ročnost in višina obveznosti in naložb usklajena, kar pa ni. Zato obrestno tveganje v skupini obvladujemo tudi s težnjo po zmanjšanju razlike med povprečno ročnostjo obveznosti in naložb. Popolna uskladitev tudi teoretično mi mogoča, ker na trgu ni obveznic z ročnostjo, ki je običajna pri življenjskih zavarovanjih (tudi do 40 let), tako da je poleg tveganja obrestne mere prisotno tudi tveganje reinvestiranja. Če bi se obrestna mera za klasična življenjska zavarovanja, kjer zavarovalnica prevzema naložbeno tveganje, zmanjšala za dve odstotni točki, bi se obveznosti na dan 31. 12. 2010 povečale za 3,4 mio EUR (31. 12. 2009: 3,5 mio EUR), medtem ko bi se vrednost portfelja obveznic kritnega sklada povečala le za 0,8 mio EUR (2009: 0,9 mio EUR). Če pa bi se obrestna mera povečala za dve odstotni točki, bi se obveznosti na dan 31. 12. 2010 zmanjšale za 2,1 mio EUR (31. 12. 2009: 2,1 mio EUR), medtem ko bi se vrednost portfelja obveznic kritnega sklada zmanjšala za 0,7 mio EUR (2009: 0,8 mio EUR).

Ocenjujemo, da je bila skupina v letu 2010 tveganju spremembe obrestne mere izpostavljena za malenkost manj kot v letu 2009, če upoštevamo le stanje ob koncu leta in absolutni rezultat občutljivostne analize.

22.7.3.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

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

Izpostavljenost tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je razvidna iz spodnje tabele, pri čemer na osnovi strukture vzajemnih skladov ocenjujemo, da je na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev občutljivih 54 % naložb v vzajemne sklade na dan 31. 12. 2010 oziroma 66 % na dan 31. 12. 2009 (preostanek do 100 % je upoštevan pri tveganju obrestne mere).

Izpostavljenost tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Dolžniški vrednostni papirji	149.607.354	46,1 %	149.386.255	50,1 %
Depoziti, potrdila o vlogi in dana posojila	131.571.765	40,6 %	95.295.846	32,0 %
Delnice (brez strateških)	11.482.158	3,5 %	17.052.682	5,7 %
Vzajemni skladi	24.158.534	7,5 %	30.627.902	10,3 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	7.405.629	2,3 %	5.768.874	1,9 %
Skupaj finančne naložbe	324.225.440	100,0 %	298.131.559	100,0 %
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.716.699		17.861.634	
Sredstva, izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev*	23.208.132	7,2 %	38.964.625	13,1 %

* upoštevane so delnice in izpostavljenost do delnic v vzajemnih skladih

Skupina ima poleg 42,3 mio EUR (2009: 37,6 mio EUR) naložb v pridružene družbe, kar ni vključeno v zgornji tabeli, še 11,5 mio EUR (2009: 17,1 mio EUR) naložb v delnice domačih in tujih družb, poleg tega pa še 24,2 mio EUR (2009: 30,6 mio EUR) naložb v vzajemne sklade.

Če upoštevamo strukturo vzajemnih skladov, je skupno tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev izpostavljenih 65,4 mio EUR (2009: 74,0 mio EUR). Družba tveganje obvladuje predvsem z razpršenostjo, tako po izdajateljih, sektorjih in geografsko, spremljanjem in analiziranjem dogajanj na svetovnih trgih ter ustreznim reagiranjem. Pri nalaganju upošteva predvsem delnice z zadostno tržno kapitalizacijo in ustrežno likvidnostjo, kar pa v odvisnih družbah na področju nekdanje Jugoslavije zaradi premajhne razvitosti finančnih trgov in omejitev (lokalizacije naložb) še ni možno.

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 6,5 mio EUR (2009: 7,4 mio EUR). Za razliko od obveznic, kjer sprememba obrestne mere na spremembo vrednosti naložb ne vpliva linearno, lahko za druge padce vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje in vzajemne sklade upoštevamo princip linearnosti. Tako bi se pri 20 % padcu naložbe v letu 2010 zmanjšale za 13,0 mio EUR (2009: 14,8 mio EUR), kar bi se v celoti nanašalo na spremembo kapitala.

Ocenjujemo, da je bila skupina v letu 2010 tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje izpostavljena manj kot v letu 2009. Seveda pa je pri tem treba upoštevati, da se navedeni oceni nanašata le na stanji ob koncu leta 2010 in 2009.

22.7.3.3 Valutno tveganje

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

Skupina povečuje svoj delež pozavarovalnih poslov iz tujine, kar vpliva na strukturo njenih obveznosti po različnih valutah. Kljub temu pa v tej strukturi 84,9 % (2009: 90,8 %) predstavljajo obveznosti v evrih. Samo v tej valuti ima obvladujoča družba presežek kritnega premoženja nad obveznostmi v višini 41,6 mio EUR (2009: 37,5 mio EUR), medtem ko je v vseh ostalih valutah skupaj neuskkljenosti (primanjkljaja) za 16,2 mio EUR (2009: 11,1 mio EUR), glede na višino presežka v EUR je neuskkljenost pri ostalih valutah neproblematična.

Odvisne družbe valutno usklajenost dosegajo z neposrednim usklajevanjem valutne nominiranosti naložb in obveznosti, vendar so tudi v letu 2010 zaradi prevladujočih obveznosti v evrih temu prilagodile tudi svojo naložbeno politiko.

Obveznosti in naložbe v odvisnih družbah na Hrvaškem, v Srbiji in v Makedoniji so nominirane v lokalnih valutah. Izjema so obveznosti iz življenjskih zavarovanj (matematične rezervacije) v Srbiji in na Hrvaškem, ki so nominirane neposredno v evrih ali pa z valutno klavzulo. Tudi v teh primerih pa je valuta naložb usklajena z valuto obveznosti. V odvisnih družbah v Sloveniji, Črni gori in na Kosovu so obveznosti in naložbe nominirane v evrih, tako da je valutnemu tveganju praktično izpostavljena le obvladujoča družba.

Iz spodnje tabele se vidi, da je valutne neuskkljenosti za 16,2 mio EUR (2009: 11,1 mio EUR), kar predstavlja 8,9 % seštevka kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv (rezervacije za izravnavo kreditnih tveganj, rezervacije za izravnavo katastrofalnih škod)

pozavarovalnice, na katere se nanaša izračun neuskklajenosti, medtem ko je v letu 2009 ta odstotek znašal 6,3 %. S presežkom kritnega premoženja nad kosmatimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami in rezervami, ki znaša 25,4 mio EUR (2009: 26,5 mio EUR), bi to neuskklajenost brez težav premostili, tudi če bi se medvalutna razmerja drastično spremenila v škodo evra.

Valutna (ne)uskklajenost na dan 31. 12. 2010 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta	Kritno premoženje (KP)	Kosmate zav.-tehnične rezervacije in rezerve (ZTR)	Neuskklajenost Max (ZTR-KP,0)
EUR	195.517.047	153.969.012	0
USD	3.798.631	11.380.792	7.582.161
KRW	3.269.007	3.949.727	680.720
RUB	0	2.925.161	2.925.161
TRY	1.081.203	1.483.743	402.540
HKD	865.022	1.265.065	400.044
Ostalo	2.205.998	6.355.995	4.170.563
Skupaj	206.736.908	181.329.494	16.161.189

Podatki se nanašajo na Pozavarovalnico Sava

Valutna (ne)uskklajenost na dan 31. 12. 2009 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta	Kritno premoženje (KP)	Kosmate zav.-tehnične rezervacije in rezerve (ZTR)	Neuskklajenost Max (ZTR-KP,0)
EUR	196.175.383	158.691.975	0
USD	2.637.075	7.235.651	4.598.576
KRW	1.123.996	2.065.817	941.821
TRY	307.781	1.940.889	1.633.108
HKD	112.579	1.066.739	954.160
Ostalo	989.908	3.812.013	2.948.039
Skupaj	201.346.723	174.813.085	11.075.704

Podatki se nanašajo na Pozavarovalnico Sava

Pod ostalimi valutami so združene vse valute, za katere so kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije in rezerve na dan 31. 12. 2010 manjše od enega milijona EUR. Tudi za take valute je neuskklajenost računana za vsako valuto posebej. V tabeli je prikazan seštevek neuskklajenosti po vseh takih valutah, zato je navedena neuskklajenost 4,2 mio EUR za malenkost večja od zneska, ki bi ga s podatki v isti vrstici dobili kot razliko med kritnim premoženjem v drugi koloni in kosmatimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami in rezervami v tretji koloni.

Ocenjujemo, da je bila izpostavljenost skupine valutnemu tveganju v letu 2010 majhna, vendar pa večja kot v letu 2009.

22.7.3.4 Tveganje koncentracije naložb

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

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma sektorju, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima skupina svoj naložbeni portfelj precej razpršen. Tako ima sredstva plasirana v različne vrste naložb (depozite, dolžniške in lastniške vrednostne papirje, strukturirane produkte, vzajemne sklade itd.) z različnimi ročnostmi, tako v domači kot tujih valutah.

Obvezniški portfelj je glede na izdajatelje razpršen po državnih obveznicah, slovenskih in tujih, ter bankah in podjetjih, izdajateljih dolžniških vrednostnih papirjev, tako domačih kot tujih. Lastniški vrednostni papirji so razpršeni po izdajateljih, po bonitetnih ocenah in geografsko. Naložbe v vzajemne sklade so že neposredno razpršene, predvsem pa posredno zaradi narave vzajemnih skladov.

Geografska struktura finančnih naložb

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
Trg	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Slovenija	214.408.297	66,1 %	185.487.191	62,2 %
OECD ²⁹	6.198.321	1,9 %	7.919.981	2,7 %
EU	47.729.765	14,7 %	55.836.282	18,7 %
Ostale države	55.889.057	17,2 %	48.888.105	16,4 %
Skupaj	324.225.440	100,0 %	298.131.559	100,0 %

Panožna struktura finančnih naložb

(v EUR)	31.12.2010		31.12.2009	
Trg	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Banke in hranilnice	172.518.394	53,2 %	126.362.053	42,4 %
Država in centralna banka	75.678.949	23,3 %	78.613.016	26,4 %
Druge finančne institucije	12.967.971	4,0 %	18.742.557	6,3 %
Gospodarstvo	28.157.012	8,7 %	33.268.642	11,2 %
Vzajemni skladi	24.158.534	7,5 %	30.627.902	10,3 %
Zavarovalnice	10.744.580	3,3 %	10.517.389	3,5 %
Skupaj	324.225.440	100,0 %	298.131.559	100,0 %

Največjo izpostavljenost skupine v posameznega izdajatelja obvezniških in/ali lastniških vrednostnih papirjev predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije. Na dan 31. 12. 2010 znaša izpostavljenost do državnih obveznic Republike Slovenije 42,3 mio EUR (31. 12. 2009: 43,8 mio EUR). Le za malenkost manjša pa je izpostavljenost 42,3 mio EUR v pridruženo družbo Zavarovalnica Maribor (2009: 21,4 mio EUR).

Tveganje zaradi koncentracije naložb ocenjujemo kot majhno, seveda pa s samo razpršitvijo naložb ne moremo nevtralizirati (globalnega) systemskega tveganja, ko se vsi neugodni premiki na finančnih trgih odvijajo v isti smeri, denimo tako, kot se je zgodilo v letu 2008. Če bi upoštevali le lokalne neugodne premike, potem bi iz zgornjih tabel lahko sklepali, da se izpostavljenosti tveganju koncentracije naložb v letih 2010 in 2009 ne bistveno razlikujeta.

²⁹ Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj.

22.7.3.5 Tveganje neuskklajenosti naložb in obveznosti

Tveganje neuskklajenosti naložb in obveznosti je tveganje, da denarni tokovi iz naložb časovno ali po višini ne bodo ustrezali denarnim tokovom, potrebnim za izpolnitev obveznosti. Ročnost naložb in obveznosti je podrobneje predstavljena v tabeli v poglavju 22.7.4 *Likvidnostno tveganje*.

Struktura naložb kritnega premoženja večinoma ustreza predpisanim zakonskim kriterijem in ostalim lokalnim predpisom posameznih držav, kjer ima skupina svoje odvisne družbe. Na dan 31. 12. 2010 ima skupina 25,4 mio EUR (31. 12. 2009: 26,5 mio EUR) presežka kritnega premoženja nad zavarovalno-tehničnimi rezervacijami.

Za finančne naložbe so zapadlosti razvidne iz spodnje tabele, kjer pa se vrednosti ne nanašajo le na kritno premoženje, ampak tudi na lastne vire.

Zapadlost finančnih naložb

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
Zapadlost	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
0 – 1 leta	179.677.140	55,4 %	155.579.951	52,2 %
1 – 5 let	98.853.120	30,5 %	86.997.112	29,2 %
Več kot 5 let	45.695.180	14,1 %	55.554.497	18,6 %
Skupaj	324.225.440	100,0 %	298.131.559	100,0 %

Zapadlost naložb v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
Zapadlost	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
0 – 1 leta	23.687.008	7,3 %	17.831.944	6,0 %
1 – 5 let	29.690	0,0 %	29.690	0,0 %
Več kot 5 let	0	0,0 %	0	0,0 %
Skupaj	23.716.699	7,3%	17.861.634	6,0 %

Opomba: Osnova za izračun strukturnih odstotkov je vrednost finančnih naložb

Ročnostna usklajenost naložb in obveznosti za življenjska zavarovanja ni mogoča zaradi preprostega dejstva, da na slovenskem trgu, še manj pa na trgih držav nekdanje Jugoslavije, ni ustreznih dovolj dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev.

Ročnostna usklajenost naložb in obveznosti za premoženjska zavarovanja je na primernem nivoju, če upoštevamo presežek kritnega premoženja nad kosmatimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami in rezervami, s katerim bi lahko kompenzirali morebitne razlike, ki bi nastale zaradi neuskklajenosti. Povprečna ročnost naložb v obveznice kritnega premoženja je 3,85 let (2009: 3,35 let), medtem ko je povprečna ročnost obveznosti 3,80 let, kar se nanaša na seštevek škodnih rezervacij in prenosne premije.

22.7.4 Likvidnostno tveganje

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

V celotnem letu 2010 skupina ni imela težav z likvidnostjo. Likvidnostnemu tveganju se skupina izogiba tudi s tem, da ima velik del naložb usmerjen v tržne vrednostne papirje, ki so visoko likvidni in jih lahko v vsakem trenutku spremeni v denar. Morebitne primere nenadne potrebe katere od odvisnih družb po likvidnih sredstvih nad zmožnostjo odvisne družbe bi obvladujoča družba lahko nevtralizirala s kratkoročnimi premostitvenimi krediti. Za primere velikih škod so v pozavarovalnih pogodbah predvidene tudi možnosti t. i. cash callov v verigi odvisna družba, obvladujoča družba, retrocesionar. Za vsak primer ima obvladujoča družba s poslovno banko sklenjeno pogodbo o depozitu na odpoklic, kjer lahko na dnevni osnovi črpa in vrača likvidnost do višine 500.000 EUR. Poleg tega ima obvladujoča družba za izredne likvidnostne primere pri poslovni banki odprto tudi kreditno linijo v višini 5 mio EUR.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju v smislu morebitnega bistvenega presežka nad običajno potrebnimi likvidnimi sredstvi lahko ocenjujemo kar z največjo možno obveznostjo za posamezno izredno čisto škodo, pri čemer je treba upoštevati, da je za reševanje take škode vedno potreben daljši čas. Enako velja v primeru množice manjših škod, ki bi bile lahko posledica naravne nesreče. V najslabšem primeru taka obveznost ne more preseči 5 mio EUR. V obeh primerih je v času do končne rešitve škode mogoče unovčiti npr. lastniške vrednostne papirje ali obveznice.

Obvladujoča družba je konec leta 2006 in na začetku leta 2007 najela podrejeno posojilo v skupni vrednosti 32 mio EUR, da bi si zagotovila kapitalsko ustreznost, ki je po merilih bonitetne agencije potrebna za doseg ustreznih bonitetnih ocen. Posojilo je bilo najeto za dobo 20 let (zapadlost 27. 12. 2026) z možnostjo odpoklica po 10 letih. Glavnica se izplača ob zapadlosti. Obrestna mera znaša 3 mesečni Euribor + 3,35 %. Obresti, ki se plačujejo četrtno, obvladujoča družba redno poravnava. Podrejene obveznosti, ki so ovrednotene po odplačni vrednosti, na dan 31. 12. 2010 znašajo 31,2 mio EUR (31. 12. 2009: 31,1 mio EUR).

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	do 1 leta	od 1 leta	
	31.12.2010		do 5 let	nad 5 let
Finančne naložbe	324.225.440	179.677.140	98.853.120	45.695.180
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	4.140.517	2.642.732	1.088.943	408.842
- v posesti do zapadlosti	17.972.005	6.683.644	9.819.124	1.469.237
- posojila in depoziti	130.751.104	126.370.009	3.723.797	657.298
- razpoložljivo za prodajo	171.361.811	43.980.754	84.221.254	43.159.803
Naložbene nepremičnine	4.906.918	0	0	4.906.918
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	42.322.366	0	0	42.322.366
Naložbe v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje	23.716.699	23.687.009	29.690	0
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	19.734.539	5.290.823	5.736.588	8.707.129
Terjatve*	90.303.384	87.869.537	2.424.813	9.034
Denar in denarni ustrezniki	4.026.603	4.026.603	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	509.235.949	300.551.112	107.044.211	101.640.627
Podrejene obveznosti	31.177.758	0	0	31.177.758
Zavarovalno tehnične rezervacije	303.287.248	112.761.760	83.304.355	107.221.133
Zav.-teh. rezerv. življ. zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.626.363	435.589	4.065.037	19.125.737
Druge rezervacije	768.854	4.492	9.110	755.252
Obveznosti iz poslovanja in obveznost za odmerjeni davek	33.716.371	33.716.371	0	0
Druge obveznosti	28.270.496	27.062.005	1.208.491	0
SKUPAJ OBVEZNOSTI	420.847.090	173.980.216	88.586.993	158.279.880

* vključuje tudi odložene terjatve za davek

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	do 1 leta	od 1 leta	
	31.12.2009		do 5 let	nad 5 let
Finančne naložbe	298.131.559	155.579.951	86.997.112	55.554.497
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	6.818.923	6.352.516	0	466.407
- v posesti do zapadlosti	34.674.131	17.715.728	13.046.265	3.912.138
- posojila in depoziti	62.200.051	60.240.293	1.959.758	0
- razpoložljivo za prodajo	194.438.455	71.271.415	71.991.088	51.175.952
Naložbene nepremičnine	5.773.564	0	0	5.773.564
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	37.646.480	0	0	37.646.480
Naložbe v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	17.861.634	17.831.944	29.690	0
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	28.899.410	10.020.261	9.625.671	9.253.477
Terjatve*	98.578.816	96.209.971	2.368.845	
Denar in denarni ustrezniki	5.617.457	5.617.457	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	492.508.920	285.259.584	99.021.318	108.228.018
Podrejene obveznosti	31.135.777	0	0	31.135.777
Zavarovalno tehnične rezervacije	288.282.904	120.986.860	86.857.013	80.439.031
Zav. teh. rezerv. življ. zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje	17.953.979	425.391	2.524.269	15.004.320
Druge rezervacije	872.101	2.492	28.495	841.114
Obveznosti iz poslovanja in obveznost za odmerjeni davek	40.176.909	40.146.088		30.821
Druge obveznosti	17.052.958	17.052.958	0	0
SKUPAJ OBVEZNOSTI	395.474.628	178.613.788	89.409.777	127.451.063

* vključuje tudi odložene terjatve za davek

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju v letih 2010 in 2009 ocenjujemo kot minimalno in med seboj primerljivo.

22.7.5 Kreditno tveganje

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

Izpostavljenost kreditnemu tveganju

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Vrsta sredstev	Znesek	Znesek
Finančne naložbe v pridruženih družbah	42.322.366	37.646.479
Finančne naložbe	324.225.440	298.131.559
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	19.734.539	28.899.410
Terjatve	88.067.303	96.209.971
Skupna izpostavljenost	474.349.648	460.887.419

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

Za oceno kreditnega tveganja je pomembna struktura naložb po bonitetnih ocenah. Podatki so razvidni iz naslednje tabele.

Struktura finančnih naložb po bonitetnih ocenah

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
Ocena po Moodys/S&P	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Aaa/AAA	3.138.780	1,0 %	3.967.050	1,3 %
Aa/AA	54.992.298	17,0 %	54.841.022	18,4 %
A/A	43.371.585	13,4 %	53.174.731	17,8 %
Baa/BBB	41.917.918	12,9 %	19.305.080	6,5 %
Manj kot Baa/BBB	20.869.034	6,4 %	4.439.785	1,5 %
Brez ocene	159.935.825	49,3 %	162.403.892	54,5 %
Skupaj	324.225.440	100,0 %	298.131.559	100,0 %

Skupina ima na dan 31. 12. 2010 31,1 % naložb naloženih v bonitetne razrede A ali več (31. 12. 2009: 37,5 %). Zmanjšanje deleža naložb v bonitetnih razredih A ali več je predvsem posledica padca kreditne ocene določenih izdajateljev.

Glede na to, da je bonitetna ocena za oceno kreditnega tveganja bolj pomemben dejavnik pri dolžniških vrednostnih papirjih kot pri lastniških³⁰, v nadaljevanju prikazujemo strukturo obveznic po bonitetni oceni.

³⁰ Pri lastniških vrednostnih papirjih se kreditno tveganje ugotavlja preko različnih kazalnikov poslovanja.

V kategorijo brez ocene so uvrščene vse naložbe v vzajemne sklade, naložbe v depoziti pri lokalnih bankah brez bonitetne ocene ter ostale naložbe, katerih izdajatelj nima objavljene bonitetne ocene.

Struktura obveznic po bonitetnih ocenah

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
Ocena po Moodys/S&P	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Aaa/AAA	3.138.780	2,1 %	3.882.747	2,6 %
Aa/AA	47.699.418	31,9 %	50.965.595	34,1 %
A/A	35.762.325	23,9 %	38.000.984	25,4 %
Baa/BBB	16.857.184	11,3 %	16.834.375	11,3 %
Manj kot Baa/BBB	16.885.123	11,3 %	1.879.463	1,3 %
Brez ocene	29.264.526	19,6 %	37.823.090	25,3 %
Skupaj	149.607.354	100,0 %	149.386.255	100,0 %

Iz tabele se da razbrati, da se 57,9 % (2009: 62,1 %) naložb v obveznice, kar predstavlja več kot 26,7 % (2009: 31,1 %) vseh naložb, nanaša na obveznice z boniteto, ki je višja ali enaka boniteti obvladujoče družbe. Izpostavljenost kreditnemu tveganju zaradi naložb je za malenkost večja, kot je bila v letu 2009.

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

Celotna izpostavljenost skupine kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, na dan 31. 12. 2009 znaša 25,6 mio EUR (31. 12. 2009: 42,5 mio EUR), od tega 19,7 mio EUR (31. 12. 2009: 28,9 mio EUR) odpade na zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene na pozavarovatelje, in 5,9 mio EUR (31. 12. 2009: 13,6 mio EUR) na terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah. Skupna izpostavljenost do pozavarovateljev na dan 31. 12. 2010 predstavlja 4,4 % sredstev, na dan 31. 12. 2009 pa 7,6 %.

Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrezno bonitetno oceno (vsaj A– po Standard & Poor's za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle). Tako se več kot 80 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju ob koncu let 2010 in 2009, ki se nanaša na pozavarovatelje, nanaša na pozavarovatelje z bonitetno oceno A– ali boljšo.

Če upoštevamo še veliko razpršenost ter majhne verjetnosti neizpolnitve obveznosti za pozavarovatelje z bonitetno oceno BBB+ ali višjo, ta del kreditnega tveganja lahko ocenimo kot majhno in tudi manjše kot v letu 2009.

Struktura vseh terjatev po vrsti terjatve in zapadlosti je razvidna iz spodnjih dveh tabel, v katerih so upoštevane že omenjene terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Terjatve po zapadlosti

(v EUR)		Zapadle do	Zapadle	
31. 12. 2010	Nezapadle	180 dni	nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	15.828.032	8.755.920	3.859.731	28.443.683
Terjatve do zavarovalni posrednikov	1.265.810			1.265.810
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	2.101.709	196.344	45.428	2.343.481
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	32.658.857	8.566.123	2.566.650	43.791.630
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.036.723	1.735.600	1.395.154	6.167.477
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.124.702	737.455	1.438.764	3.300.921
Kratkoročne terjatve iz financiranja	594.007	224.697	8.611	827.315
Terjatev za odmerjeni davek	222.510			222.510
Druge terjatve	1.242.363	143.968	318.144	1.704.475
Skupaj	58.074.713	20.360.107	9.632.482	88.067.302

(v EUR)		Zapadle do	Zapadle	
31. 12. 2009	Nezapadle	180 dni	nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	16.447.275	9.814.333	3.852.496	30.114.104
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	10.043	369.500	857.131	1.236.674
Druge terjatve neposrednih zavarovalnih poslov	1.722.631	243.356	400.647	2.366.634
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	13.074.297	25.846.591	914.504	39.835.392
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	7.815.050	4.571.069	1.179.296	13.565.415
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	2.030.472	1.031.875	67.846	3.130.193
Kratkoročne terjatve iz financiranja	472.995	185.011	393.736	1.051.742
Terjatve za odmerjen davek	4.012.543	0	0	4.012.543
Druge terjatve	878.159	18.295	820	897.274
Skupaj	46.463.465	42.080.030	7.666.476	96.209.971

Skupina je terjatve presojala zaradi potrebe po oslabitvah. Pri terjativah, kjer se je oslabeitev izkazala kot potrebna, je oblikovala ustrezne popravke vrednosti. V razkritju 9) so terjatve podrobneje opisane.

22.7.6 Operativno tveganje

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

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

Med operativna tveganja v širšem smislu lahko uvrstimo tudi politično tveganje. Ocenjujemo, da je skupina temu tveganju srednje izpostavljena, hkrati pa zaradi vedno večje želje in aktivnosti držav na področju nekdanje Jugoslavije, da bi vstopile v EU, ocenjujemo, da se to tveganje zmanjšuje.

Ocenjujemo, da je bila skupina v letu 2010 operativnemu tveganju izpostavljena enako kot v letu 2009.

22.7.7 Uvajanje sistematičnega upravljanja s tveganji

Skupina nadaljuje z uvajanjem sistematičnega upravljanja s tveganji, saj se dobro zaveda, da nova zavarovalniška zakonodaja, ki jo uvaja že sprejeta direktiva Solventnosti II, uvaja izračun kapitala, ki bo temeljil na dejanski izpostavljenosti glavnim tveganjem. Zato predvsem obvladujoča družba in največja zavarovalnica v skupini, ki sta že v Evropski uniji, spremljata dogajanje pri pripravi izvedbenih aktov za Solventnost II in se nanjo pripravljata, prav tako pa sodelujeta v študijah učinkov sprememb (QIS5 v letu 2010).

22.8 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja

1) Neopredmetena sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih sredstev

(v EUR)	Programska oprema	Dobro ime	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost				
1. 1. 2010	3.560.380	21.683.758	114.348	25.358.486
Povečanja	509.569	0	14.580	524.149
Odtujitve	-29.228	0	-113.496	-142.724
Oslabitev	0	-386.392	0	-386.392
Tečajne razlike	-9.956	0	202	-9.754
31. 12. 2010	4.030.766	21.297.366	15.635	25.343.766
Popravek vrednosti				
1. 1. 2010	1.433.542	0	78.410	1.511.952
Povečanja	624.652	0	0	624.652
Odtujitve	-8.369	0	-78.410	-86.779
Tečajne razlike	4.095	0	0	4.095
31. 12. 2010	2.053.920	0	0	2.053.920
Neodpisana vrednost 1. 1. 2010	2.126.838	21.683.758	35.938	23.846.535
Neodpisana vrednost 31. 12. 2010	1.976.846	21.297.366	15.635	23.289.847

(v EUR)	Programska oprema	Dobro ime	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost				
1. 1. 2009	3.683.556	22.328.447	87.963	26.099.966
Pridobitve družb	25.299	4.941.108	0	4.966.407
Povečanja	864.631	0	26.656	891.287
Odtujitve	-954.584	0	0	-954.584
Oslabitev	0	-5.585.797	0	-5.585.797
Tečajne razlike	-58.522	0	-271	-58.793
31. 12. 2009	3.560.380	21.683.758	114.348	25.358.486
Popravek vrednosti				
1. 1. 2009	1.226.931	0	78.410	1.305.341
Pridobitve družb	6.866	0	0	6.866
Povečanja	486.962	0	0	486.962
Odtujitve	-266.808	0	0	-266.808
Tečajne razlike	-20.410	0	0	-20.410
31. 12. 2009	1.433.542	0	78.410	1.511.952
Neodpisana vrednost 1. 1. 2009	2.456.625	22.328.447	9.553	24.794.625
Neodpisana vrednost 31. 12. 2009	2.126.839	21.683.758	35.938	23.846.535

Gibanje dobrega imena

Dobro ime izvira iz nakupa družb: Sava osiguranje, Illyria, Sava Tabak, Sava Montenegro, Velebit usluge (oziroma posredno Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje). Dobro ime v skupnem znesku konec leta 2010 znaša 21,3 mio EUR.

Gibanje dobrega imena v letu 2010

(v EUR)	
Prenesen znesek 31. 12. 2009 skupaj	21.683.758
Sava osiguranje	5.047.588
Illyria	4.991.887
Sava Tabak	3.030.375
Bro-Dil	24.266
Sava Montenegro	3.648.534
Velebit usluge	4.941.108
Zmanjšanja v tekočem letu	
Oslabitev Sava Tabak	-386.392
Prenesen znesek 31. 12. 2010	21.297.366

Glede na stanje dobrega imena konec leta 2009 se je vrednost le tega znižala za 0,4 mio EUR, kar je posledica slabitve vrednosti dobrega imena za družbo Sava Tabak. Na slabitev vrednosti dobrega imena vpliva predvidena dokapitalizacija v letu 2011 v višini 3 mio EUR, saj bo zaradi izgube poslovnega leta 2010 kapital družbe padel pod zakonsko predpisan znesek.

Gibanje dobrega imena v letu 2009

(v EUR)	
Prenesen znesek 31. 12. 2008 skupaj	22.328.447
Sava osiguranje	5.047.588
Illyria	4.991.887
Sava Tabak	3.030.375
Bro-Dil	24.266
Sava Montenegro	9.234.331
Povečanje v tekočem letu (nakupi)	
Velebit usluge	4.941.108
Zmanjšanja v tekočem letu	
Oslabitev Sava Montenegro	-5.585.797
Prenesen znesek 31. 12. 2009	21.683.758

Test oslabitve dobrega imena

V testih oslabitve dobrega imena, ki izvira iz nakupov v zgornji tabeli navedenih družb, nadomestljiva vrednost posamezne denar ustvarjajoče enote presega knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom. Test slabitve ni pokazal, da bi bilo dobro ime oslabiljeno, razen pri družbi Sava Tabak. V primeru družbe Sava Tabak je bila ugotovljena negativna vrednost testa dobrega imena v višini 0,4 mio EUR.

Glavne predpostavke projekcij denarnih tokov za izračun nadomestljive vrednosti v času testa oslabitve dobrega imena

Za izračun diskontiranega denarnega toka smo vzeli 10 letno projekcijo poslovanja družb v skupini (Strateški načrt Skupine Sava Re za leta 2011 do 2015 z nadaljnjo petletno ekstrapolacijo rezultatov). Le z desetletno projekcijo lahko pridemo do normaliziranega denarnega toka, ki je primeren za ekstrapolacijo v neskončnost.

Visoke rasti prihodkov od premij (nad 10 % povprečna rast v desetletnem obdobju) predhodno navedenih družb odražajo visoke pričakovane rasti zavarovalnih trgov ter specifik zavarovalnih portfeljev navedenih zavarovalnic (nizek delež neavtomobilskih zavarovanj v strukturah portfeljev). Na vseh trgih, kjer te zavarovalnice poslujejo je stopnja kosmate zavarovalne premije v bruto domačem proizvodu nizka. Zaradi pričakovanja konvergence makroekonomskih pokazateljev teh držav državam zahodne Evrope pričakujemo, da se bo tudi delež kosmate premije v BDP vidno povečeval. Prav tako pričakujemo, da se bo povečevala ozaveščenost zavarovancev glede možnosti prejemanja odškodnin. Zaradi pričakovanih procesov optimizacije poslovanja v odvisnih družbah pričakujemo, da bodo stroški rasli z nižjimi stopnjami rasti kakor premije. Obvladovanje procesov kot so npr. odprava plačil na obroke in boljša izterjava premij, bo prispevalo k rasti čistega dobička.

Diskontna stopnja je določena v obliki stroška lastiškega kapitala (COE) z uporabo Capital Asset Pricing Modela (CAPM). Uporabljena diskontna stopnja temelji na obrestni meri za netvegane vrednostne papirje in premiji za lastniški kapital ter obetih za zavarovalniško dejavnost. Temu je dodana premija za deželno tveganje in pri nekaterih družbah faktor za majhnost.

Dobro ime se nanaša pretežno na odsek premoženjskih zavarovanj, v manjši meri pa na odsek življenjskih zavarovanj.

Uporabljeni diskontni faktorji za leto 2010 so v razponu od 13 do 16 %, medtem ko so v letu 2009 znašali od 14 do 17 %.

Diskontni faktorji so v primerjavi z letom 2009 nižji zaradi znižanja netvegane obrestne mere ter znižanja bete za zavarovalno panogo, ki sta pomembne elementa sestave diskontne stopnje.

Za dolgoročno rast smo za vse družbe uporabili 3,5 % rast.

2) Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
1. 1. 2010	2.596.694	21.668.626	8.111.421	453.151	32.829.893
Povečanja	1.238.606	662.656	1.721.695	152.562	3.775.519
Odtujitve	0	0	-682.562	-57.054	-739.616
Tečajne razlike	-6.102	-511.084	-116.269	-38.466	-671.920
31. 12. 2010	3.829.199	21.820.197	9.034.286	510.193	35.193.876
Popravek vrednosti					
1. 1. 2010	0	3.482.333	4.438.711	78.016	7.999.060
Povečanja	0	156.651	1.099.854	38.639	1.295.145
Odtujitve	0	0	-581.922	-30.377	-612.299
Tečajne razlike	0	-144.722	-51.836	-3.071	-199.628
31. 12. 2010	0	3.494.263	4.904.807	83.207	8.482.277
Neodpisana vrednost 1. 1. 2010	2.596.694	18.186.290	3.672.710	375.135	24.830.829
Neodpisana vrednost 31. 12. 2010	3.829.199	18.325.934	4.129.478	426.986	26.711.597

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
1. 1. 2009	353.834	21.759.043	7.711.565	212.169	30.036.611
Pridobitve družb	489.584	1.040.365	256.286	63.265	1.849.500
Povečanja	1.750.000	454.973	1.073.122	189.757	5.560.870
Odtujitve	0	-1.189.946	-852.149	0	-2.009.658
Tečajne razlike	3.277	-395.810	-77.402	-12.040	-481.976
31. 12. 2009	2.596.694	21.668.626	8.111.421	453.151	32.829.893
Popravek vrednosti					
1. 1. 2009	0	3.421.254	4.349.827	33.117	7.804.198
Pridobitve družb	0	6.624	43.242	10.818	60.684
Povečanja	0	248.832	752.863	34.197	1.035.892
Odtujitve	0	-193.465	-662.833	0	-856.298
Tečajne razlike	0	-911	-44.389	-117	-45.417
31. 12. 2009	0	3.482.333	4.438.711	78.016	7.999.060
Neodpisana vrednost 1. 1. 2009	353.834	18.337.789	3.361.738	179.052	22.232.413
Neodpisana vrednost 31. 12. 2009	2.596.694	18.186.290	3.672.710	375.135	24.830.829

3) Odložene terjatve in obveznosti za davek

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložene terjatve za davek	2.236.081	2.368.845
Odložene obveznosti za davek	-186.610	-385.659
Skupaj neto terjatve za odložen davek	2.049.471	1.983.186

(v EUR)	1. 1. 2010	Pripoznavano v IPI	Pripoznavano v IFP	31. 12. 2010
Dolgoročne finančne naložbe	1.293.246	789.104	-19.879	2.062.471
Davčna izguba	667.546	-667.546		0
Kratkoročne poslovne terjatve	391.968	-229.574		162.394
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	16.085	-4.869		11.216
Drugo	-385.659	241.850	-42.801	-186.610
Skupaj	1.983.186	128.965	-62.680	2.049.471

Skupina je v letu 2010 v največjem znesku odpravljala terjatve za odloženi davek, in sicer iz naslova davčne izgube leta 2009. Pri dolgoročnih finančnih naložbah pa je oblikovala odložene terjatve za davek zaradi v letu 2010 oslabiljenih portfeljskih naložb.

4) Naložbene nepremičnine

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
1. 1. 2010	136.048	6.015.041	6.151.089
Povečanja	251.893	50.000	301.893
Odtujitve	0	-858.135	-858.135
Okrepitev	50.469	0	50.469
Tečajne razlike	-1.816	-432.811	-434.627
31. 12. 2010	436.595	4.774.094	5.210.688
Popravek vrednosti			
1. 1. 2010	0	377.525	377.525
Povečanja	0	65.039	65.039
Odtujitve	0	-132.697	-132.697
Tečajne razlike	0	-6.096	-6.096
31. 12. 2010	0	303.770	303.770
Neodpisana vrednost 1. 1. 2010	136.048	5.637.516	5.773.564
Neodpisana vrednost 31. 12. 2010	436.595	4.470.323	4.906.918

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
1. 1. 2009	136.048	5.424.208	5.560.256
Povečanja		1.211.170	1.211.170
Odtujitve	0	-453.576	-453.576
Tečajne razlike	0	-166.760	-166.760
31. 12. 2009	136.048	6.015.041	6.151.089
Popravek vrednosti			
1. 1. 2009	0	316.849	316.849
Povečanja	0	61.686	61.686
Tečajne razlike	0	-1.009	-1.009
31. 12. 2009	0	377.525	377.525
Neodpisana vrednost 1. 1. 2009	136.048	5.107.359	5.243.407
Neodpisana vrednost 31. 12. 2009	136.048	5.637.516	5.773.564

Najpomembnejši del postavke odtujitve zgradb v letu 2010 se nanaša na prodajo naložbene nepremičnine s strani obvladujoče družbe.

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin znaša 6,9 mio EUR. Iz naslova oddaje v najem naložbenih nepremičnin je skupina v letu 2010 realizirala 119.745 EUR prihodkov (2009: 124.903 EUR). Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih skupina zaračuna najemnikom.

5) Finančne naložbe v pridružene družbe

Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah

(v EUR)	1. 1. 2010		31. 12. 2010		Delež v % glasovalnih pravic
	Delež	Vrednost	Delež	Vrednost	
Zavarovalnica Maribor	45,79%	36.265.966	45,79%	40.738.420	45,79%
Moja naložba	25,00%	1.380.514	25,00%	1.583.945	25,00%
Skupaj		37.646.479		42.322.366	

Podatki o pridruženih družbah

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Zavarovalnica Maribor		
Vrednost sredstev	734.042.192	680.833.142
Obveznosti	656.174.733	613.519.209
Kapital	77.867.459	67.313.934
Prihodki	247.143.634	247.628.684
Poslovni izid	10.595.331	-555.369
Del poslovnega izida, ki pripada skupini	4.851.179	-254.281
Moja naložba		
Vrednost sredstev	125.484.976	102.129.128
Obveznosti	119.225.805	96.683.685
Kapital	6.259.171	5.445.443
Prihodki	2.356.162	2.142.244
Poslovni izid	816.489	669.985
Del poslovnega izida, ki pripada skupini	204.122	167.497
Vplačila v pokojninski sklad	59.527	58.615

Obvladujoča družba je 23. 10. 2009 z Novo kreditno banko Maribor d.d. sklenila pogodbo o prodajnem upravičenju (put opciji) na delnicah, ki jih je obvladujoča družba pridobila v postopku dokapitalizacije z dne 30. 10. 2009.

Predmet pogodbe o prodajni opciji je pravica obvladujoče družbe do prodaje delnic Zavarovalnice Maribor, in sicer največ do višine dejanskega števila delnic, ki jih je obvladujoča družba pridobila v postopku dokapitalizacije, tj. 1.558.048 delnic. Cena na podlagi prodajnega upravičenja za posamezno delnico znaša 4,1729 EUR (cena delnice iz zadnje dokapitalizacije Zavarovalnice Maribor), povečana za obresti po 10,5 % letni obrestni meri, ki začnejo teči od vpisa povečanja osnovnega kapitala, od dne 30. 10. 2009. Ocenjena vrednost opcije na dan 31. 12. 2010 in na dan 31. 12. 2009 je enaka 0.

Obvladujoča družba ima pravico izvršiti prodajno opcijo v obdobju od 1. 4. 2010 do izteka treh let po vpisu lastništva na predmetnih delnicah.

6) Finančne naložbe

Finančne naložbe v letu 2010

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo		Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Neizvedeni instrumenti				
				Za trgovanje	Razporejeni v to skupino		
31. 12. 2010							
Dolgoročne finančne naložbe							
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	0	1.014.143	26.634.856	0	27.649.001
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	11.334.767	10.838.467	0	1.676.087	99.648.142	0	112.658.997
Deleži v investicijskih skladih	0	0	1.444.494	0	0	0	1.444.494
Hipotekarna posojila	0	0	0	0	0	270.287	270.287
Ostale finančne naložbe	0	0	0	0	368.443	216.695	585.138
Druga dana posojila	0	0	0	0	0	958.379	958.379
Depoziti	0	0	0	0	0	3.879.259	3.879.258
Kratkoročne finančne naložbe							
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	0	5.792	0	0	0	5.792
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	6.637.239	2.564.397	0	0	44.710.369	0	51.347.608
Dana kratkoročna posojila	0	0	0	0	0	616.553	616.553
Depoziti pri bankah	0	0	0	0	0	117.404.304	117.404.304
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	0	0	7.405.629	7.405.629
Skupaj	17.972.006	13.402.864	1.450.286	2.690.231	171.361.811	130.751.106	324.225.440
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje				23.716.699			23.716.699

Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje predstavljajo kratkoročne finančne naložbe in so podrobneje opisane v razkritju 7) v nadaljevanju.

Hierarhična razvrstitev finančnih naložb po MSRP 7.27

(v EUR)	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo			
	Neizvedeni instrumenti		1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
31. 12. 2010	1. raven	Skupaj	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Dolgoročne finančne naložbe						
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	1.014.143	1.014.143	19.799.178	90.781	6.744.897	26.634.856
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.676.087	1.676.087	97.292.621	0	2.355.522	99.648.143
Deleži v investicijskih skladih	1.444.494	1.444.494	0	0	0	0
Ostale finančne naložbe	0	0	368.443	0	0	368.443
Kratkoročne finančne naložbe						
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	5.792	5.792	0	0	0	0
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	0	0	41.391.810	0	3.318.560	44.710.369
Skupaj	4.140.516	4.140.516	158.852.052	90.781	12.418.978	171.361.811
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganja	23.716.699	23.716.699	0	0	0	0

Gibanje naložb v Razpoložljivo za prodajo – 3. raven

(v EUR)	Razpoložljivo za prodajo - 3. raven						
	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Zapadlost	Slabitve	Prevrednotenje	Končno stanje
31. 12. 2010							
Dolgoročne finančne naložbe							
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	9.034.366	0	0	0	-2.344.326	54.856	6.744.897
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	0	6.975.247	-4.619.725	0	0	0	2.355.522
Kratkoročne finančne naložbe							
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	17.754.813	7.876.802	-15.703.523	-6.250.000	-359.533	0	3.318.560
Skupaj	26.789.179	14.852.049	-20.323.248	-6.250.000	-2.703.859	54.856	12.418.978

Obvladujoča družba je v drugi polovici leta 2008 izvedla prekvalifikacijo določenih naložb (lastniških vrednostnih papirjev) iz 1. skupine – FVPL (finančne naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida) v skupino naložb – AFS (razpoložljive za prodajo). Za prekvalifikacijo se je odločila zaradi spremenjenih razmer na kapitalskih trgih, saj je ocenila, da dotičnih lastniških instrumentov ne bo možno prodati v kratkem času. Prerazvrstitev je bila opravljena na dan 1. 7. 2008.

Med skupinama je bilo tako prestavljenih za 1,0 mio EUR lastniških instrumentov. V letu 2010 je obvladujoča družba realizirala za 20.616 EUR neto povečanja na presežku iz prevrednotenja, ki bi v primeru, da zadevnih naložb ne bi prestavila, povečevali prihodke od naložb.

Obvladujoča družba ima za dolgoročni kredit v višini 2,9 mio EUR zastavljene obveznice RS59 (36.867 lotov), RS62 (23.100 lotov) in BTPS 5 1/4 08/01/17 (1.050) lotov v skupni nominalni vrednosti 3,5 mio EUR in pošteni vrednosti 3,6 mio EUR. Druge družbe v skupini nimajo zastavljenih vrednostnih papirjev kot položeno jamstvo za dolg. Dolgoročni kredit je vključen v razkritju 23) Druge finančne obveznosti. Minimalno razmerje med tržno vrednostjo zastavljenih vrednostnih papirjev in vrednostjo kredita s pripadajočimi obrestmi in stroški po pogodbi znaša 1,1:1,0.

Skladno s pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije nekateri pozavarovatelji zadržijo kot obrestovani depozit in jo plačajo praviloma po preteku enega leta. Terjatve iz tega naslova znašajo 7,4 mio EUR in se jih vodi kot posojila in terjatve znotraj skupine finančnih naložb.

Finančne naložbe v letu 2009

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo		Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Neizvedeni instrumenti				
			Za trgovanje	Razporejeni v to skupino			
31. 12. 2009							
Dolgoročne finančne naložbe							
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	961.317	0	39.653.070	0	40.614.387
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	12.626.482	11.008.570	466.406	0	87.784.638	0	100.877.526
Deleži v investicijskih skladih	0	0	898.530	0	0	0	898.530
Ostale finančne naložbe	55.000	55.000	0	0	431.189	0	486.189
Druga dana posojila	0	0	0	0	0	1.122.628	1.122.628
Depoziti pri bankah	2.760.036	2.760.036	0	0	0	567.980	3.328.016
Kratkoročne finančne naložbe							
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	3.367	3.367	1.474.364	0	0	0	1.477.731
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	809.696	810.282	1.921.847	0	66.569.558	0	69.301.101
Dana kratkoročna posojila	33.846	33.846	0	0	0	1.347.970	1.381.816
Depoziti pri bankah	16.132.428	16.132.428	0	0	0	53.392.599	69.525.027
Ostale kratkoročne finančne naložbe	2.253.276	2.253.276	0	1.096.459	0	0	3.349.735
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	0	0	5.768.874	5.768.874
Skupaj	34.674.131	33.056.805	5.722.464	1.096.459	194.438.455	62.200.050	298.131.559
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	17.861.634	0	0	17.861.634

Hierarhična razvrstitev finančnih naložb po MSRP 7.27

(v EUR)	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo			
	Neizvedeni instrumenti		1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
	1. raven	Skupaj				
31. 12. 2009						
Dolgoročne finančne naložbe						
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	961.317	961.317	30.541.011	77.693	9.034.366	39.653.070
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	466.406	466.406	87.784.638	0	0	87.784.638
Deleži v investicijskih skladih	898.530	898.530	0	0	0	0
Ostale finančne naložbe	0	0	431.189	0	0	431.189
Kratkoročne finančne naložbe						
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	1.474.364	1.474.364	0	0	0	0
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	1.921.847	1.921.847	48.814.745	0	17.754.813	66.569.558
Ostale kratkoročne finančne naložbe	1.096.459	1.096.459	0	0	0	0
Skupaj	6.818.923	6.818.923	167.571.583	77.693	26.789.179	194.438.455
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	17.861.634	17.861.634	0	0	0	0

Gibanje naložb v Razpoložljivo za prodajo – 3. raven

(v EUR)	Razpoložljivo za prodajo - 3. raven						
	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Zapadlost	Slabitve	Prevrednotenje	Končno stanje
31. 12. 2009							
Dolgoročne finančne naložbe							
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	9.519.585	0	0	0	-482.018	-3.200	9.034.366
Kratkoročne finančne naložbe							
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	13.977.398	46.255.747	-37.459.982	-5.018.351	0	0	17.754.813
Skupaj	23.496.983	46.255.747	-37.459.982	-5.018.351	-482.018	-3.200	26.789.179

Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje predstavljajo kratkoročne finančne naložbe in so podrobneje opisana v razkritju 7).

Delež finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Skupaj	19.560.391	15.339.085

Finančne naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente znaša 19,6 mio EUR (2009: 15,3 mio EUR). Delež le teh v vseh finančnih naložbah Skupine Sava Re se je povečal glede na leto 2009 in tako na dan 31. 12. 2010 predstavlja 6,0 % vseh naložb skupine (2009: 5,1 %).

7) Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Navedena sredstva izkazuje ena odvisna družba, ki je kompozitna zavarovalnica v Sloveniji. Navedena sredstva so vrednotena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Gre za naložbe v investicijske kupone vzajemnih skladov, ki jih je zavarovalnica realizirala v skladu z odločitvami svojih zavarovalcev, ki so sklenili življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov. Pri življenjskih zavarovanjih z naložbenim tveganjem je bilo realiziranih 1,7 mio EUR prevrednotovalnih finančnih odhodkov (2009: 0,9 mio EUR). Povečanje vrednosti naložb zavarovancev v vzajemne sklade pomeni povečanje prevrednotovalnih finančnih prihodkov. V letu 2010 so se le-ti povečali zaradi tovrstnih naložb za 3,7 mio EUR (2009: 3,9 mio EUR).

8) Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Iz prenosnih premij	3.245.993	3.314.792
Iz matematičnih rezervacij	306	23
Iz škodnih rezervacij	16.488.240	24.609.525
Iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	975.070
Skupaj	19.734.539	28.899.410

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, se večinoma gibajo skladno s premijami največjih proporcionalnih retrocesijskih pogodb. Precejšen padec škodnih rezervacij je posledica izplačevanja dela škod za poletna neurja (ki so se zgodila v Sloveniji v letu 2008). V

okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij izvira znesek, prenesen na pozavarovatelje, iz izračuna rezervacije za neiztekle nevarnosti na ravni retrocediranega portfelja.

9) Terjatve

Večino terjatev predstavljajo terjatve iz zavarovalnih in pozavarovalnih poslov, ki se nanašajo na terjatve iz obračunov za IV. četrtoletje leta 2010 z zapadlostjo v letu 2011.

Terjatve obvladujoče družbe, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb, niso posebej zavarovane, terjatve odvisnih družb pa so v manjši meri zavarovane z bianco menicami. Terjatve so bile presojsane glede na potrebe po slabitvi.

Vrste terjatev

(v EUR)	31. 12. 2010			31. 12. 2009		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	40.132.430	-11.688.747	28.443.683	39.533.482	-9.419.378	30.114.104
Terjatve do zavarovalni posrednikov	1.470.831	-205.021	1.265.810	2.470.491	-1.233.817	1.236.674
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	2.632.936	-289.455	2.343.481	4.979.368	-2.612.734	2.366.634
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	44.236.197	-12.183.223	32.052.974	46.983.341	-13.265.929	33.717.412
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	44.119.411	-327.781	43.791.630	40.029.201	-193.809	39.835.392
Terjatve za deleže v zneskih škod	6.202.592	-35.115	6.167.477	13.604.783	-39.368	13.565.415
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	50.322.003	-362.896	49.959.107	53.633.984	-233.177	53.400.807
Terjatev za odmerjeni davek	222.510	0	222.510	4.012.543	0	4.012.543
Terjatve za provizijo	6.480.808	-3.179.887	3.300.921	3.130.192	0	3.130.192
Terjatve iz financiranja	2.326.744	-1.499.429	827.315	1.176.948	-125.205	1.051.743
Druge terjatve	5.707.109	-4.002.634	1.704.475	897.274	0	897.274
Druge terjatve	14.514.661	-8.681.950	5.832.711	5.204.414	-125.205	5.079.209
Skupaj	109.295.371	-21.228.069	88.067.303	109.834.282	-13.624.311	96.209.971

Terjatve po starosti

(v EUR)		Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
2010	Nezapadle			
Terjatve do zavarovalcev	15.828.032	8.755.920	3.859.731	28.443.683
Terjatve do zavarovalni posrednikov	1.265.810			1.265.810
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	2.101.709	196.344	45.428	2.343.481
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	32.658.857	8.566.123	2.566.650	43.791.630
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.036.723	1.735.600	1.395.154	6.167.477
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.124.702	737.455	1.438.764	3.300.921
Kratkoročne terjatve iz financiranja	594.007	224.697	8.611	827.315
Terjatev za odmerjeni davek	222.510			222.510
Druge terjatve	1.242.363	143.968	318.144	1.704.475
Skupaj	58.074.713	20.360.107	9.632.482	88.067.303

(v EUR) 2009	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	16.447.275	9.814.333	3.852.496	30.114.104
Terjatve do zavarovalcev	10.043	369.500	857.131	1.236.674
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.722.631	243.356	400.648	2.366.634
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	13.074.297	25.846.591	914.504	39.835.392
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	7.815.050	4.571.069	1.179.296	13.565.415
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	2.030.472	1.031.875	67.846	3.130.192
Kratkoročne terjatve iz financiranja	472.995	185.011	393.736	1.051.743
Terjatev za odmerjeni davek	4.012.543	0	0	4.012.543
Druge terjatve	878.159	18.295	820	897.274
Skupaj	46.463.465	42.080.030	7.666.477	96.209.971

Vse terjatve so kratkoročne.

Za vse zapadle terjatve so oblikovani popravki vrednosti, ki se nanašajo na posamezne razrede s podobnim kreditnim tveganjem, v katere so razvrščene terjatve.

10) Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	8.127.040	9.370.016
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja pozavarovanj	9.191.801	8.034.451
Skupaj	17.318.841	17.404.467

11) Druga sredstva

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Zaloge	97.579	176.927
Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	66.653	74.417
Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	589.752	819.627
Druga sredstva	0	60.000
Skupaj	753.985	1.130.971

Med drugimi sredstvi skupina izkazuje zaloge, prehodno nezaračunane prihodke od obresti in najemnin, vnaprej plačane stroške naročnin in zavarovanj osnovnih sredstev ter druge kratkoročne časovne razmejitev.

12) Denar in denarni ustrezniki

Skupina v izkazu finančnega položaja in izkazu denarnega izida kot denar in denarne ustreznike izkazuje stanja na transakcijskih računih in nočne depozite.

13) Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo

Na tej postavki se izkazujejo nepremičnine, namenjene za prodajo, ki se nanašajo na odvisno družbo v Srbiji.

14) Osnovni kapital

V avgustu 2007 je skupščina obvladujoče družbe sprejela spremembe in dopolnitve statuta Pozavarovalnice Sava, na podlagi katerih je družba prešla na sistem kosovnih delnic.

V juniju 2008 je obvladujoča družba izvedla dokapitalizacijo v okviru prve javne prodaje delnic. S tem se je osnovni kapital povečal za 6,2 mio EUR, in sicer na 39,1 mio EUR.

Z dokapitalizacijo je bilo tako vpisanih 1.500.000 novih delnic. Na dan 31. 12. 2010 je bil osnovni kapital obvladujoče družbe razdeljen na 9.362.519 delnic (enako kot na dan 31. 12. 2009). Vse delnice so navadne, istega razreda in se glasijo na ime. Imetniki delnic imajo pravico do udeležbe pri upravljanju in pravico do dela dobička (dividende).

Obvladujoča družba ima po stanju na dan 31. 12. 2010 še 10,1 mio EUR odobrenega kapitala.

Konec leta 2010 je bilo v delniško knjigo družbe vpisanih 5.481 imetnikov delnic (31. 12. 2009: 5.712 imetnikov). Delnice obvladujoče družbe so bile 11. 6. 2008 uvrščene v standardno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

Obvladujoča družba skladno s sklepom skupščine v letu 2010 ni izplačevala dividend.

15) Kapitalske rezerve

Z uspešno zaključeno dokapitalizacijo v juniju 2008 je obvladujoča družba povečala kapitalske rezerve za 35,7 mio EUR. Od zneska povečanja so bili nato odšteti stroški, neposredno povezani z izdajo delnic v višini 2,8 mio EUR, ki zmanjšujejo višino kapitalskih rezerv.

Poslovne združitve

Obvladujoča družba je v začetku leta 2010 postala 100 % lastnik kosovske zavarovalnice Illyria (premoženjska zavarovalnica) in Illyria Life (življenjska zavarovalnica). Pri Illyrii je pridobila dodatni 49 % lastniški delež, pri Illyrii Life pa dodatni 45,68 % lastniški delež. Fiksni del cene za odkup 49-odstotnega deleža premoženjske zavarovalnice je znašal 8,5 mio EUR in je bil plačan v začetku leta 2011. Poleg tega skladno s pogodbo pripada prodajalcema tudi variabilni del kupnine, ki pa je odvisen od poslovanja premoženjske zavarovalnice v letih 2010 in 2011, pri čemer celotna končna kupnina lahko znaša največ 9,5 mio EUR. Knjigovodska vrednost neto sredstev Illyrie v izkazu finančnega položaja Skupine Sava Re na bilančni dan 31. 12. 2009, ki je najbližje dnevu nakupa manjšinskega deleža znaša 1,89 mio EUR. Skupina je v letu 2010 zaradi tega nakupa pripoznala znižanje manjšinskega deleža v višini 1,89 mio EUR in znižanje kapitalskih rezerv v višini 6,6 mio EUR.

Nakupna vrednost 45,68 % deleža v življenjski zavarovalnici Illyria Life je znašala 2,2 mio EUR in je bila v celoti poplačana v začetku leta 2011. Knjigovodska vrednost neto sredstev Illyria Life v izkazu finančnega položaja Skupine Sava Re na bilančni dan 31. 12. 2009, ki je najbližje dnevu nakupa manjšinskega deleža znaša 1,47 mio EUR. Skupina je v letu 2010 zaradi tega

nakupa pripoznala znižanje manjšinskega deleža v višini 1,47 mio EUR in znižanje kapitalskih rezerv v višini 0,78 mio EUR.

Obe zavarovalnici sta se konec leta 2010 iz Dukagjini oz. Dukagjini Life preimenovali v Illyria oz. Illyria Life.

V letu 2010 je obvladujoča družba z dokapitalizacijo povečala posredni lastniški delež v zavarovalnici Velebit osiguranje v višini 1 mio EUR. Obvladujoča družba je sodelovala tudi v drugem krogu dokapitalizacije, tako da se je lastniški delež obvladujoče družbe povečal iz 53,41 % na 56,36 %. Knjigovodska vrednost neto sredstev Velebit osiguranja v izkazu finančnega položaja Skupine Save Re na bilančni dan 30. 6. 2010, ki je najbližje dnevu dokapitalizacije, znaša 106.293 EUR (vrednost manjšinskega deleža, ki je bil predmet odkupa).

Podrejena družba Sava Montenegro je v oktobru leta 2010 ustanovila podrejeno družbo Sava Car, ki bo opravljala tehnične preglede za vozila.

Navedeno je vplivalo na zmanjšanje kapitalskih rezerv za 7,6 mio EUR (iz 33,0 mio EUR na 25,4 mio EUR).

16) Rezerve iz dobička

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009	Proste/Vezane
Zakonske in statutarne rezerve	16.660.613	15.277.932	Vezane
Rezerve za lastne delnice	1.774	1.774	Vezane
Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	1.261.187	1.217.874	Vezane
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	6.576.060	4.215.361	Vezane
Druge rezerve iz dobička	60.862.385	59.566.803	Proste
Skupaj	85.362.019	80.279.744	

Zakonske in statutarne rezerve so se povečale na podlagi razporeditve čistega dobička v skladu z določili ZGD-1.

Statutarne rezerve se uporabijo:

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

Del rezerv iz dobička predstavljata tudi rezerva za izravnavo kreditnih tveganj, ki se oblikuje v skladu z določili ZZavar in podzakonskimi predpisi za izravnalne rezervacije ter rezerva za potres, ki jo v skladu s pravilniki o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih rezerv potrjujejo pooblaščen aktuarji. V Zakonu o zavarovalništvu in zakonskih predpisih posameznih držav v skupini so izravnalne rezervacije opredeljene kot zavarovalno tehnične rezervacije, njihovo oblikovanje in črpanje pa naj bi bilo pripoznano preko izkaza poslovnega

izida. Ker so omenjene zahteve v neskladju z MSRP skupina te rezervacije izkazuje v okviru rezerv iz dobička, kar je skladno z MSRP. Vse spremembe teh rezervacij se pripoznajo v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje čistega dobička poslovnega leta. Enako velja za rezerve za izravnavo katastrofalnih rizikov.

Če bi bili skupinski računovodski izkazi pripravljene v skladu u Zakonom o zavarovalništvu in lokalno zakonodajo odvisnih družb, bi bil bruto dobiček skupine za leto 2010 večji za 2,4 mio EUR (2009: večja izguba za 114 tisoč EUR).

Rezerva iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj se je zaradi rahlo pozitivnega tehničnega rezultata povečala iz 1,2 mio EUR konec leta 2009 na 1,3 mio EUR konec leta 2010, rezerva iz dobička za katastrofalne škode (potres) pa se je zaradi rezultata potresnih zavarovanj povečala iz 4,2 mio EUR konec leta 2009 na 6,6 mio EUR.

17) Lastne delnice

V letu 2010 skupina ni opravila nobenega prometa z lastnimi delnicami. Na dan 31. 12. 2010 ima v lasti 210 delnic.

Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu.

18) Presežek iz prevrednotenja

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

(v EUR)	2010	2009
Stanje 1. 1.	543.937	-10.452.519
Sprememba poštene vrednosti	1.395.310	9.877.866
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi trajne slabitve	-4.976.267	-9.977.608
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	2.915.560	11.096.198
Skupaj presežek iz prevrednotenja	-121.460	543.937

Prikazano je gibanje neto vrednosti presežka iz prevrednotenja, ki predstavlja postavko kapitala.

19) Čisti poslovni izid

Čisti dobiček skupine poslovnega leta 2010 kot izvira iz izkaza poslovnega izida tega leta znaša 5,5 mio EUR. Čisti poslovni izid poslovnega leta v izkazu finančnega položaja znaša 2,4 mio EUR, ker so uprave posameznih družb v skupini v času priprave računovodskih izkazov del poslovnega izida že razporedile v rezerve iz dobička.

Neobvladujoči deleži kapitala

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Zavarovalnica Tilia	48.695	43.324
Sava osiguranje	10	8
Illyria	0	1.889.566
Sava Tabak	632.342	1.123.926
Bro-Dil	115.767	204.370
Sava-Invest	0	-87
Illyria Life	0	1.468.331
Sava životno osiguranje	227	21.958
Velebit osiguranje	1.384.072	1.705.152
Velebit životno osiguranje	2.261.738	2.828.189
Skupaj	4.442.851	9.284.737

Pojasnilo k izkazu sprememb lastniškega kapitala:

Kapital manjšinskih lastnikov se je v letu 2010 zmanjšal zaradi odkupa deleža manjšinskih lastnikov v Illyrii ter Illyrii Life. Prav tako se je zmanjšal delež manjšinskih lastnikov v Velebitu osiguranje, ker niso vsi sodelovali pri dokapitalizaciji.

20) Podrejene obveznosti

Obvladujoča družba je konec leta 2006 in na začetku leta 2007 najela podrejeno posojilo v skupni vrednosti 32 mio EUR, katerega črpanje se je izvedlo z vrednostjo 97 % glavnice. Posojilo je najeto za dobo 20 let z možnostjo odpoklica po 10 letih. Glavnica se izplača ob zapadlosti. Obrestna mera znaša 3 mesečni Euribor + 3,35 %, obresti se plačujejo četrtletno. Posojilo je ovrednoteno po odplačni vrednosti.

Podrejene obveznosti

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31. 12. 2010	31.177.758
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27. 12. 2026
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31. 12. 2009	31.135.777
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27. 12. 2026
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

V letu 2010 je obvladujoča družba plačala 1,4 mio EUR obresti na podrejeni dolg (2009: 1,6 mio EUR) ter 69.845 EUR davka po odbitku na plačane obresti (2009: 87.189 EUR).

21) Zavarovalno-tehnične rezervacije in zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR)	1. 1. 2010 konsolidirano	1. 1. 2010 pred izločanjem	Povečanje	Poraba in sprostitvev	Tečajne razlike	31. 12. 2010 pred izločanjem	31. 12. 2010 konsolidirano
	1	2	3	4	5	6=2+3-4+5	7
Kosmate prenosne premije	86.012.273	95.495.569	71.013.668	71.043.192	-763.014	94.703.031	87.101.437
Matematične rezervacije	13.363.462	13.363.462	3.127.014	1.229.701	-32.044	15.228.731	15.228.730
Kosmate škodne rezervacije	184.313.616	200.426.760	94.575.655	80.993.920	-1.117.562	212.890.933	197.489.172
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	463.529	656.021	685.093	656.020	0	685.094	544.113
Druge kosmate zavarovalno- tehnične rezervacije	4.130.024	4.130.024	3.625.211	4.786.580	-44.858	2.923.797	2.923.797
Čiste ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo	17.953.978	17.953.978	6.985.492	1.313.109	0	23.626.363	23.626.363
Skupaj	306.236.883	332.025.814	180.012.133	160.022.522	-1.957.478	350.057.949	326.913.611

(v EUR)	1. 1. 2009 konsolidirano	1. 1. 2009 pred izločanjem	Povečanje za pridobitve družb	Povečanje	Poraba in sprostitvev	Tečajne razlike	31. 12. 2009 pred izločanjem	31. 12. 2009 konsolidirano
	1	2	3	4	5	6	7 = 2+3+4-5+6	7
Kosmate prenosne premije	78.620.515	86.818.307	3.595.344	69.577.986	64.022.886	-473.182	95.495.569	86.012.273
Matematične rezervacije	10.280.389	10.280.389	1.316.041	2.813.524	1.058.488	11.996	13.363.462	13.363.462
Kosmate škodne rezervacije	164.740.856	180.107.390	2.259.596	82.966.279	64.299.112	-607.393	200.426.760	184.313.616
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	523.001	690.451	0	656.020	690.451	1	656.021	463.529
Druge kosmate zavarovalno- tehnične rezervacije	2.142.754	2.142.754	0	4.130.680	2.142.755	-656	4.130.024	4.130.024
Čiste ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	10.748.184	10.748.184	0	7.819.085	613.291	0	17.953.978	17.953.978
Skupaj	267.055.699	290.787.476	7.170.981	167.963.575	132.826.982	-1.069.234	332.025.814	306.236.883

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

Škodna rezervacija predstavlja rezervacijo za že nastale, vendar še neizplačane škode. Navedeni znesek oblikovanja se nanaša delno na škodne dogodke, nastale v zadnjem letu, delno pa na popravke ocene obveznosti za pretekla leta. V njem je upoštevanih tudi 156.154 EUR, kar je popravek na nivoju skupine za ugotovljene primanjkljaje odvisnih družb. Črpanje pomeni izplačane zneske škod v zadnjem poslovnem letu, ki se nanašajo na predhodna leta.

V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je zajeta le rezervacija za neiztekle nevarnosti, ki se oblikuje kot dodatna rezervacija nad prenosno premijo, če ta ne zadošča za kritje predvidenih prihodnjih škod in stroškov iz že sklenjenih zavarovalnih pogodb. Zato ima tudi podoben značaj kot prenosna premija in se med letom porabi, na koncu leta pa se oblikuje v novem znesku na podlagi novo sklenjenih zavarovalnih pogodb.

V spodnji tabeli navajamo povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah za leti 2010 in 2009.

Povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	Direktno zavarovanje		Pozavarovanje	
	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani količnik	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
2010				
Nezgodno zavarovanje	13.822	62,3%		0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	684.464	103,4%		192.416
Letalsko zavarovanje	0	60,4%		0
Zavarovanje plovil	1.956	120,5%		74.983
Zavarovanje prevoza blaga	5.071	85,5%		0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	26.344	99,3%		0
Drugo škodno zavarovanje	44.887	96,4%		0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	713.161	82,9%		0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	0	54,8%		0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	0	68,8%		0
Splošno zavarovanje odgovornosti	0	94,7%		0
Kreditno zavarovanje	957.549	83,7%		0
Kavcijsko zavarovanje	139.454	313,8%		116.694
Zavarovanje različnih finančnih izgub	0	55,8%		0
Zavarovanje stroškov postopka	0	5,8%		0
Zavarovanje pomoči	0	57,9%		0
Življenjsko zavarovanje	0	17,0%		0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	0	32,7%		0
Skupaj	2.586.707	93,6%		384.094

Kombinirani količniki za direktno zavarovanje niso navedeni, ker se zneski nanašajo na več članic skupine.

(v EUR)	Direktno zavarovanje		Pozavarovanje	
	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
2009				
Nezgodno zavarovanje	68,8%	0	63,4%	0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	117,6%	1.247.792	110,5%	685.888
Letalsko zavarovanje	323,0%	0	64,4%	0
Zavarovanje plovil	38,1%	0	132,1%	71.170
Zavarovanje prevoza blaga	99,2%	0	87,1%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	71,9%	0	103,7%	295.009
Drugo škodno zavarovanje	97,8%	0	103,6%	191.235
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	89,8%	0	95,4%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	42,9%	0	54,8%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	40,1%	0	64,0%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	96,1%	0	103,5%	22.577
Kreditno zavarovanje	135,0%	1.181.669	115,9%	234.456
Kavcijsko zavarovanje	150,0%	58.940	298,0%	87.684
Zavarovanje različnih finančnih izgub	44,2%	0	77,8%	0
Zavarovanje stroškov postopka	13,4%	0	4,8%	0
Zavarovanje pomoči	17,4%	0	54,7%	0
Življenjsko zavarovanje	99,5%	0	9,0%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	96,9%	0	26,8%	0
Skupaj	94,3%	2.488.401	100,1%	1.588.019

Rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)

V spodnji tabeli je naveden seštevek IBNR, javljen s strani cedentov, ocenjene škodne rezervacije ter IBNR, dobljen iz opisanih trikotnikov.

(v EUR) 2010	Rezervacije za prijavljene, še ne plačane škode (RBNS)	Rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR)	Skupaj škodne rezervacije	Delež IBNR od celotnih škodnih rezervacij
Konsolidirane	114.097.659	83.391.513	197.489.172	42,2%
Skupaj pred izločanjem	124.836.048	88.054.884	212.890.932	41,4%
Skupaj direktne zavarovalnice	45.542.578	35.855.456	81.398.034	44,0%
Skupaj pozavarovalnice	79.293.470	52.199.428	131.492.898	39,7%

(v EUR) 2009	Rezervacije za prijavljene, še ne plačane škode (RBNS)	Rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR)	Skupaj škodne rezervacije	Delež IBNR od celotnih škodnih rezervacij
Konsolidirane	111.909.015	72.404.602	184.313.617	39,3%
Skupaj pred izločanjem	123.556.768	76.869.992	200.426.760	38,4%
Skupaj direktne zavarovalnice	44.175.847	32.381.571	76.557.418	42,3%
Skupaj pozavarovalnice	79.380.921	44.488.421	123.869.342	35,9%

Kosmate škodne rezervacije se izkazujejo med obveznostmi izkaza finančnega položaja, deleži pozavarovateljev pa med sredstvi izkaza finančnega položaja.

22) Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami skupina izkazuje pretežno rezervacije iz naslova dolgoročnih ugodnosti svojih zaposlencev. Predpostavk za te rezervacije so navedene v poglavju 22.4.25 *Druge rezervacije*.

Gibanje drugih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2010	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2010
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	715.730	90.078	49.635	157.154	-13.513	585.506
Rezervacije za jubilejne nagrade	155.266	44.406	9.541	7.963	328	182.496
Rezervacije za zaposlence skupaj	870.996	134.484	59.176	165.117	-13.185	768.002
Drugi dolgoročno odloženi prihodki	1.105	0	253	0	0	852

(v EUR)	1. 1. 2009	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2009
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	641.383	221.983	102.485	39.863	-5.286	715.730
Rezervacije za jubilejne nagrade	135.128	33.011	12.324	0	-549	155.266
Rezervacije za zaposlence skupaj	776.511	254.994	114.809	39.863	-5.835	870.996
Drugi dolgoročno odloženi prihodki	1.105	0	0	0	0	1.105

23) Druge finančne obveznosti

Med drugimi finančnimi obveznostmi skupina izkazuje obveznost za posojilo, ki ga je pridobila obvladujoča družba.

24) Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	Skupaj
2010		
Obveznosti do zavarovalcev	3.072.553	3.072.553
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	74.294	74.294
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.309.879	1.309.879
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	4.456.726	4.456.726
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	5.355.984	5.355.984
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	21.158.135	21.158.135
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	26.514.119	26.514.119
Obveznosti za davek	2.745.525	2.745.525
Skupaj	33.716.371	33.716.371

V letu 2010 so imele vse obveznosti rok zapadlosti do enega leta.

(v EUR)	Znesek zavarovanih obveznosti	Rok zapadlosti v plačilo		
		nad 5 let	do 1 leto	Skupaj
2009				
Obveznosti do zavarovalcev	0	0	3.827.514	3.827.514
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	0	161.489	161.489
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	16.458	0	1.133.160	1.133.160
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	16.458	0	5.122.163	5.122.163
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	0	30.821	7.769.733	7.800.554
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	0	26.598.646	26.598.646
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	30.821	34.368.379	34.399.199
Obveznosti za davek	0	0	655.546	655.546
Skupaj	16.458	30.821	40.146.088	40.176.908

25) Ostale obveznosti

Ostale obveznosti

(v EUR)	Znesek zavarovanih obveznosti	Rok zapadlosti v plačilo		
		nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj
2010				
Ostale kratkoročne obveznosti	266.218	1.208.491	24.066.523	25.275.014
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	0	2.995.482	2.995.482
Skupaj	266.218	1.208.491	27.062.005	28.270.495

(v EUR)	Znesek zavarovanih obveznosti	Rok zapadlosti v plačilo	
		do 1 leto	Skupaj
2009			
Ostale kratkoročne obveznosti	109.486	14.761.331	14.761.331
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	2.291.627	2.291.627
Skupaj	109.486	17.052.958	17.052.958

Med ostalimi kratkoročnimi obveznostmi skupina v glavnem izkazuje obveznosti za provizijo.

Gibanje kratkoročnih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2010	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2010
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	821.550	1.061.256	754.091	0	-4.065	1.124.650
Druge pasivne časovne razmejitev	1.470.077	7.612.184	7.084.340	18.586	-108.503	1.870.832
Skupaj	2.291.627	8.673.440	7.838.431	18.586	-112.568	2.995.482

(v EUR)	1. 1. 2009	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2009
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	665.881	1.008.016	852.683	0	336	821.550
Druge pasivne časovne razmejitev	1.092.041	6.529.046	6.150.612	0	-398	1.470.077
Skupaj	1.757.922	7.537.062	7.003.295	0	-62	2.291.627

22.9 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida

26) Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

(v EUR)	Obračunane kosmate premije	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
2010						
Nezgodno zavarovanje	17.928.219	7.564	-116.071	116.256	11.357	17.947.325
Zdravstveno zavarovanje	6.198.961	0	0	-69.488	0	6.129.473
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	40.532.331	1.388	-4.042.795	-452.284	-71.293	35.967.347
Letalsko zavarovanje	354.646	0	115	6.728	-1.332	360.157
Zavarovanje plovil	2.145.802	895	-159.540	-159.021	1.086	1.829.222
Zavarovanje prevoza blaga	3.857.988	7.303	-216.178	-43.812	127.492	3.732.793
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	55.385.823	377.445	-10.425.903	-1.932.539	192.961	43.597.787
Drugo škodno zavarovanje	33.609.838	115.945	-6.564.808	-145.184	-76.797	26.938.994
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	74.522.184	2.167	-2.174.553	654.135	-56.006	72.947.927
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	186.348	0	-43.772	224.665	-212.393	154.848
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	330.551	0	-5.102	-2.284	320	323.485
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.740.330	52.839	-701.188	-46.783	-16.932	5.028.266
Kreditno zavarovanje	1.559.187	0	0	105.068	0	1.664.255
Kavcijsko zavarovanje	263.525	0	-9.747	19.051	0	272.829
Zavarovanje različnih finančnih izgub	829.727	1.173	-367.256	14.802	-74.331	404.115
Zavarovanje stroškov postopka	195.790	5.984	-139.291	-13.665	7.642	56.460
Zavarovanje pomoči	1.859.879	0	-33.619	-128.856	84.412	1.781.816
Življenjsko zavarovanje	4.776.199	0	-205.667	-32.657	2.516	4.540.391
Zavarovanje za primer poroke oz. rojstva	0	0	0	0	0	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	8.253.019	0	-95.777	39.297	0	8.196.539
Skupaj premoženjska zavarovanja	245.501.129	572.703	-24.999.708	-1.853.211	-83.814	219.137.099
Skupaj življenjska zavarovanja	13.029.218	0	-301.444	6.640	2.516	12.736.930
Skupaj	258.530.347	572.703	-25.301.152	-1.846.571	-81.298	231.874.029

(v EUR)	Obračunane kosmate premije	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
2009						
Nezgodno zavarovanje	18.717.497	5.998	-113.344	-835.619	185.359	17.959.891
Zdravstveno zavarovanje	4.203.004	0	0	-409.957	0	3.793.047
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	45.735.125	0	-3.962.133	-95.222	296.590	41.974.360
Letalsko zavarovanje	420.444	0	-45.153	-46.316	826	329.801
Zavarovanje plovil	1.423.860	0	-88.853	19.788	-10.349	1.344.446
Zavarovanje prevoza blaga	3.382.311	3.048	-145.788	116.392	-1.282	3.354.681
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	45.346.712	81.306	-10.346.115	-2.883.049	-15.974	32.182.880
Drugo škodno zavarovanje	39.480.732	142.207	-10.095.377	-57.878	-143.364	29.326.320
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	69.382.971	0	-2.087.943	-422.587	-16.253	66.856.188
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	803.803	0	-474.076	-218.309	207.219	318.637
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	305.626	0	-3.650	-8.306	-2.148	291.522
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.515.627	65.725	-807.741	134.616	-41.910	4.866.317
Kreditno zavarovanje	2.228.177	0	-11	-708.868	186.025	1.705.323
Kavcijsko zavarovanje	175.906	0	-10.918	62.633	-7.884	219.737
Zavarovanje različnih finančnih izgub	913.099	0	-480.976	-21.344	43.038	453.817
Zavarovanje stroškov postopka	180.042	5.078	-98.594	-26.913	47.421	107.034
Zavarovanje pomoči	1.085.175	0	-61.090	-74.796	24.105	973.394
Življenjsko zavarovanje	3.424.483	0	-216.376	-32.660	-23.996	3.151.451
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	8.388.632	0	-105.800	-63.843	0	8.218.989
Skupaj premoženjska zavarovanja	239.300.111	303.362	-28.821.762	-5.475.735	751.419	206.057.395
Skupaj življenjska zavarovanja	11.813.115	0	-322.176	-96.503	-23.996	11.370.440
Skupaj	251.113.226	303.362	-29.143.937	-5.572.237	727.424	217.427.839

Obračunani kosmati zneski premij so bili v letu 2010 višji za 3,0 % kot leta 2009, obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje pa je bila za 13,2 % nižja glede na leto 2009. Za 60 % je bila nižja sprememba prenosnih premij.

27) Prihodki od naložb v pridružene družbe

Skupina je v letu 2010 iz naslova naložb v pridruženih družbah obračunala udeležbo v dobičku izračunano z uporabo kapitalske metode.

(v EUR)	2010	2009
Dobiček pridruženih družb	5.055.301	167.497

28) Prihodki in odhodki od naložb

Prihodki in odhodki ter donos naložb po skupinah MSRP

Prihodki naložb po skupinah MSRP

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
2010									
Prihodki od dividend	0	27.559	1.819	0	156.963	0	0	0	186.341
Obrestni prihodki	1.064.535	45.929	185.600	0	5.920.033	4.327.305	0	0	11.543.402
Sprememba poštene vrednosti	0	132.769	3.775.512	0	209.769	318.068	0	0	4.436.119
Drugi finančni prihodki	27.856	1.638	53.842	0	207.470	225.818	141.189	0	657.813
Dobički pri odtujitvah naložb	0	270.567	0	0	2.742.446	0	58.671	0	3.071.683
Skupaj	1.092.391	478.462	4.016.774	0	9.236.681	4.871.191	199.860	0	19.895.359

Odhodki naložb po skupinah MSRP

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
2010									
Odhodki za obresti	0	0	876	0	0	306.083	11.419	1.438.890	1.757.268
Drugi finančni odhodki	14.941	39.226	12.153	0	94.272	41.109	62.654	0	264.355
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	1.594.222	0	1.953.997	0	3.561.868	152.829	0	0	7.262.916
Izgube pri odtujitvah naložb	0	376.027	0	0	574.928	0	0	0	950.955
Skupaj	1.609.164	415.253	1.967.026	0	4.231.069	500.020	74.073	1.438.890	10.235.493

Neto donos

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
2010									
Prihodki od dividend	0	27.559	1.819	0	156.963	0	0	0	186.341
Obrestni prihodki/odhodki	1.064.535	45.929	184.724	0	5.920.033	4.021.222	-11.419	-1.438.890	9.786.134
Sprememba poštene vrednosti	-1.594.222	132.769	1.821.516	0	-3.352.100	165.240	0	0	-2.826.797
Drugi finančni prihodki/odhodki	12.914	-37.588	41.690	0	113.198	184.709	78.535	0	393.458
Dobički/izgube pri odtujitvah naložb	0	-105.460	0	0	2.167.517	0	58.671	0	2.120.729
Skupaj	-516.772	63.209	2.049.748	0	5.005.611	4.371.171	125.786	-1.438.890	9.659.866

Prihodki naložb po skupinah MSRP

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti							
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino	Izvedeni instrumenti					
2009									
Prihodki od dividend	0	25.815	1.278	0	510.623	0	0	537.716	
Obrestni prihodki	1.506.020	0	80.943	0	5.595.170	3.002.240	0	10.184.373	
Sprememba poštene vrednosti	19.596	48.732	4.057.648	0	178.782	306.666	0	4.611.424	
Drugi finančni prihodki	0	1.721	10.840	0	95.280	310.189	124.903	542.933	
Dobički pri odtujitvah naložb	0	644.325	6.301	0	5.116.630	539.196	0	6.306.452	
Skupaj	1.525.616	720.593	4.157.010	0	11.496.485	4.158.291	124.903	22.182.898	

Odhodki naložb po skupinah MSRP

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti							
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino	Izvedeni instrumenti					
2009									
Odhodki za obresti	0	0	0	5.394	0	181.068	0	1.739.954	1.926.416
Drugi finančni odhodki	111.559	4.439	155.243	0	295.352	58.358	52.732	0	677.683
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	0	51.322	928.795	0	10.259.666	151.178	0	0	11.390.961
Izgube pri odtujitvah naložb	0	401.006	205	0	9.026.816	23.764	0	0	9.451.791
Skupaj	111.559	456.767	1.084.243	5.394	19.581.834	414.368	52.732	1.739.954	23.446.850

Neto donos

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti							
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino	Izvedeni instrumenti					
2009									
Prihodki od dividend	0	25.815	1.278	0	510.623	0	0	0	537.716
Obrestni prihodki/odhodki	1.506.020	0	80.943	-5.394	5.595.170	2.821.172	0	-1.739.954	8.257.957
Sprememba poštene vrednosti	19.596	-2.590	3.128.853	0	-10.080.884	155.488	0	0	-6.779.537
Drugi finančni prihodki/odhodki	-111.559	-2.718	-144.403	0	-200.072	251.831	72.171	0	-134.750
Dobički/izgube pri odtujitvah naložb	0	243.319	6.096	0	-3.910.186	515.432	0	0	-3.145.339
Skupaj	1.414.057	263.826	3.072.767	-5.394	-8.085.349	3.743.923	72.171	-1.739.954	-1.263.953

Prihodki in odhodki od naložb glede na vir sredstev

Skupina vodi ločeno prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, tj. ločeno za naložbe lastnih virov, naložbe kritnega premoženja ter za naložbe kritnega sklada. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital skupine, naložbe kritnega premoženja pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije, naložbe kritnega sklada, ki so del kritnega premoženja, pa pokrivajo matematične rezervacije.

Prihodki od naložb – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Kritno premoženje	Kritno premoženje
	2010	2009
Prihodki iz deležev	76.968	117.917
Prihodki od obresti	8.331.343	7.098.055
Sprememba poštene vrednosti	726.865	580.969
Drugi finančni prihodki	216.498	29.863
Dobički pri odtujitvah naložb	1.668.485	2.845.253
Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja	11.020.159	10.672.057
	Lastni viri	Lastni viri
	2010	2009
Prihodki iz deležev	107.554	418.520
Prihodki od obresti	2.110.410	2.069.107
Sprememba poštene vrednosti	0	0
Drugi finančni prihodki	160.330	189.865
Dobički pri odtujitvah naložb	1.386.510	3.458.546
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	3.764.804	6.136.038
Skupaj prihodki od naložb	14.784.964	16.808.095

Prihodki od naložb – življenjska zavarovanja

(v EUR)	Kritni sklad	Kritni sklad
	2010	2009
Prihodki iz deležev	1.819	1.278
Prihodki od obresti	1.021.148	862.693
Sprememba poštene vrednosti	30.989	78.613
Drugi finančni prihodki	114.099	14.392
Dobički pri odtujitvah naložb	16.688	2.654
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	3.678.265	3.951.842
Skupaj prihodki od naložb kritnega sklada	4.863.008	4.911.472
	Lastni viri	Lastni viri
	2010	2009
Prihodki iz deležev	0	0
Prihodki od obresti	80.502	154.517
Sprememba poštene vrednosti	0	0
Drugi finančni prihodki	166.886	308.813
Dobički pri odtujitvah naložb	0	0
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	247.387	463.330
Skupaj prihodki od naložb	5.110.395	5.374.802

Skupaj prihodki od naložb	19.895.359	22.182.898
----------------------------------	-------------------	-------------------

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Kritno premoženje	Kritno premoženje
	2010	2009
Odhodki za obresti	31.665	140.870
Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki	165.851	362.107
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	2.395.709	3.191.885
Izgube pri odtujitvah naložb	750.430	2.973.264
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	3.343.655	6.668.126
	Lastni viri	Lastni viri
	2010	2009
Odhodki za obresti	1.700.353	1.785.546
Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki	38.557	66.071
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	3.018.218	7.270.281
Izgube pri odtujitvah naložb	111.621	6.478.322
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	4.868.749	15.600.220
Skupaj odhodki od naložb	8.212.403	22.268.346

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – življenjska zavarovanja

(v EUR)	Kritni sklad	Kritni sklad
	2010	2009
Odhodki za obresti	25.251	0
Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki	29.876	161.248
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	142.635	0
Izgube pri odtujitvah naložb	88.904	205
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1.706.353	928.795
Skupaj odhodki od naložb kritnega sklada	1.993.020	1.090.248
	Lastni viri	Lastni viri
	2010	2009
Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki	30.070	88.257
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	30.070	88.257
Skupaj odhodki od naložb	2.023.090	1.178.505
Skupaj odhodki od naložb	10.235.493	23.446.850

Neto donos naložb premoženjskih oziroma življenjskih zavarovanj

(v EUR)	9.659.866	-1.263.954
Premoženjska zavarovanja	6.572.561	-5.460.251
Življenjska zavarovanja	3.087.305	4.196.297

Slabitve naložb

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Obveznice	1.994.396	895.194
Delnice	2.960.538	9.031.230
Vzajemni skladi	21.333	0
Posojila	0	51.184
Skupaj	4.976.267	9.977.608

Med slabitvami naložb v delnice znašajo slabitve naložb v odvisne družbe 386.392 EUR.

29) Drugi zavarovalni prihodki

Najpomembnejši del te postavke predstavljajo prihodki od pozavarovalnih provizij. V naslednji tabeli razkrivamo prihodke od pozavarovalnih provizij po zavarovalnih vrstah.

(v EUR)	2010	2009
Nezgodno zavarovanje	26.408	16.597
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	241.076	264.648
Letalsko zavarovanje	1.988	5.417
Zavarovanje plovil	10.936	7.252
Zavarovanje prevoza blaga	17.994	5.524
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	1.329.299	2.021.566
Drugo škodno zavarovanje	613.853	1.929.712
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	133.595	179.988
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	5.365	14.965
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	-1	1
Splošno zavarovanje odgovornosti	40.854	77.399
Zavarovanje različnih finančnih izgub	14.837	121.022
Življenjsko zavarovanje	39.385	66.703
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	4.172	7.500
Skupaj premoženjska zavarovanja	2.436.204	4.644.091
Skupaj življenjska zavarovanja	43.557	74.204
Skupaj	2.479.762	4.718.294

Poleg pozavarovalnih provizij v tej postavki skupina izkazuje še ostale druge zavarovalne prihodke v višini 4,1 mio EUR (2009: 3,1 mio EUR), tako da znašajo skupaj drugi zavarovalni prihodki 6,6 mio EUR (2009: 7,8 mio EUR).

30) Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

(v EUR)	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Deleži škod sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi					
2010							
Nezgodno zavarovanje	7.528.614	-420	-4.695	0	-328.034	386	7.195.851
Zdravstveno zavarovanje	3.170.275	0	0	0	-137.241	0	3.033.034
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	30.889.170	-905.691	-2.153.840	0	-979.841	1.419.535	28.269.333
Letalsko zavarovanje	43.579	0	-60	0	161.659	15.898	221.076
Zavarovanje plovil	1.756.296	0	-62.460	0	-298.955	-2.569	1.392.312
Zavarovanje prevoza blaga	2.180.194	-11.823	-134	0	-86.989	177.021	2.258.269
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	22.940.496	-16.723	-5.641.575	4.932	11.094.836	2.129.803	30.511.769
Drugo škodno zavarovanje	18.655.435	-11.320	-3.436.351	68.509	-1.702.329	1.861.130	15.435.074
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	38.878.569	-1.469.388	-2.738.447	0	4.775.942	1.819.886	41.266.562
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	27.903	0	-1.436	0	-73.603	21.300	-25.836
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	55.238	0	-17	0	142.325	-102	197.444
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.718.290	-6.028	-51.407	4.485	1.861.416	-73.500	4.453.256
Kreditno zavarovanje	3.746.327	-2.323.050	0	0	-370.739	0	1.052.538
Kavcijsko zavarovanje	355.904	-83.094	0	-175.234	56.430	0	154.006
Zavarovanje različnih finančnih izgub	183.684	-1.767	983.228	0	48.474	552.345	1.765.964
Zavarovanje stroškov postopka	179	0	0	0	0	0	179
Zavarovanje pomoči	257.243	0	0	242	19.293	-14.442	262.336
Življenjsko zavarovanje	1.110.809	0	-34.642	0	-3.616	-64.761	1.007.790
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	1.600.703	0	-27.132	0	-14.567	0	1.559.004
Skupaj premoženjska zavarovanja	133.387.396	-4.829.304	-13.107.194	-97.066	14.182.644	7.906.691	137.443.167
Skupaj življenjska zavarovanja	2.711.512	0	-61.774	0	-18.183	-64.761	2.566.794
Skupaj	136.098.908	-4.829.304	-13.168.968	-97.066	14.164.461	7.841.930	140.009.961

(v EUR)	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovalteljev (-)	Deleži škod sozavarovalteljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi					
2009							
Nezgodno zavarovanje	7.627.653	-1.000	-14.254	184	508.625	30.139	8.151.347
Zdravstveno zavarovanje	1.884.679	0	0	0	3.729	0	1.888.408
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	39.650.818	-1.030.160	-8.096.673	0	-1.083.648	3.520.226	32.960.563
Letalsko zavarovanje	131.312	0	-3.583	0	10.419	18.576	156.724
Zavarovanje plovil	986.444	0	-30.650	0	1.239.903	3.797	2.199.494
Zavarovanje prevoza blaga	1.627.343	-11.837	-144	0	462.194	-274.998	1.802.558
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	27.964.489	-4.277	-11.832.903	5.908	-175.112	6.270.119	22.228.224
Drugo škodno zavarovanje	27.943.134	-89.386	-7.495.334	79.730	3.842.082	2.597.907	26.878.133
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	36.681.964	-1.745.944	-2.733.959	0	12.058.636	-326.808	43.933.889
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	118.622	0	-8.270	0	178.254	23.930	312.536
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	45.802	0	0	0	-59.811	-4.961	-18.970
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.929.862	-6.778	-127.523	5.480	1.240.525	-87.242	3.954.324
Kreditno zavarovanje	3.914.803	-1.933.565	0	0	152.857	-5.056	2.129.039
Kavcijsko zavarovanje	350.818	-81.367	0	0	288.046	-2.237	555.260
Zavarovanje različnih finančnih izgub	627.068	0	-1.392.683	0	-165.005	-121.934	-1.052.554
Zavarovanje stroškov postopka	0	0	0	158	-1.476	0	-1.318
Zavarovanje pomoči	81.995	0	0	0	4.492	-5.260	81.227
Življenjsko zavarovanje	867.401	0	-23.851	0	-22.019	17.785	839.316
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	860.467	0	-26.038	0	-14.394	0	820.035
Skupaj premoženjska zavarovanja	152.566.806	-4.904.314	-31.735.976	91.460	18.504.710	11.636.198	146.158.884
Skupaj življenjska zavarovanja	1.727.868	0	-49.889	0	-36.413	17.785	1.659.351
Skupaj	154.294.674	-4.904.314	-31.785.864	91.460	18.468.297	11.653.983	147.818.236

Zgornji preglednici razkrivata obračunane kosmate zneske škod, ki vključujejo kosmate zneske odškodnin in kosmate zneske uveljavljenih regresov in delež škod (vključujoč del, ki odpade na regrese), ki jih je skupina dobila povrnjene na podlagi retrocesije. Na čiste odhodke za škode pa vpliva še sprememba škodnih rezervacij, in sicer povečuje čiste odhodke za škode v višini 22,0 mio EUR.

Obračunani kosmati zneski škod so bili v letu 2010 nižji za 14,7 % kot leta 2009, deleži škod pozavarovalteljev pa so bili kar za 70,7 % nižji glede na leto 2009. Za 26,9 % pa je bila nižja sprememba škodnih rezervacij, ki prav tako vplivajo na višino čistih odhodkov za škode.

31) Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij se nanaša na zmanjšanje čistih rezervacij za neiztekle rizike v višini 0,2 mio EUR ter na povečanje matematičnih rezervacij v višini 1,9 mio EUR. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za znesek, prenesen pozavarovalteljem (razkritje 8). Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je opisano v razkritju 21).

32) Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Velika rast čistih ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, je delno posledica rasti vrednosti premoženja (28 %), delno pa pritoka nove premije (72 %).

Sprememba poštene vrednosti vsebuje tudi neiztržene dobičke in izgube zavarovancev, ki sicer vplivajo na višino poslovnoizidnih kategorij, vendar pa vpliva na poslovni rezultat nimajo. V letu 2010 so zavarovanci, ki sklepajo življenjska zavarovanja, pri katerih prevzemajo naložbeno tveganje, realizirali 3,5 mio EUR neiztrženih dobičkov (2009: 3,9 mio EUR) in 1,7 mio EUR neiztrženih izgub (2009: 0,9 mio EUR).

(v EUR)	2010	2009
Sprememba ZTR iz naslova prevrednotenja sredstev	1.576.902	3.057.593
Sprememba ZTR iz naslova plačila premij in izplačila škod	4.134.778	4.148.202
Skupaj	5.711.680	7.205.795

33) Obratovalni stroški

Skupina spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2009 so se obratovalni stroški povečali za 5,0 %.

Struktura obratovalnih stroškov

(v EUR)	2010	2009
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	45.070.932	43.163.747
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-790.635	-766.032
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	2.014.450	1.838.478
Stroški dela	22.713.383	22.327.263
Plače zaposlenih	17.311.121	16.685.805
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	3.543.152	3.501.991
Drugi stroški dela	1.859.110	2.139.467
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej.skupaj z dajatvami	418.723	686.307
Drugi obratovalni stroški	15.860.833	14.000.626
Stroški reprezentance, reklame, sejmov	2.177.719	2.250.548
Stroški materiala in energije	1.643.576	1.412.225
Povračila stroškov v zvezi z delom	689.735	840.778
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	1.833.785	1.501.040
Dajatve, ki niso odvisne od posl. izida razen zav.	537.281	669.098
Stroški zavarovalnih premij	236.377	337.669
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	592.840	684.883
Najemnine in zakupnine	1.487.317	1.339.579
Stroški storitev strokovnega izobraževanja	170.100	404.134
Ostali stroški storitev	6.492.103	4.560.672
Skupaj	85.287.686	81.250.387

Delež drugih obratovalnih stroškov *brez stroškov pridobivanja (provizije) in spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (provizije)* v kosmati premiji v letu 2010 znaša 15,8 %, medtem ko je navedeni delež v letu 2009 znašal 15,5 %.

Odhodki, povezani s storitvami revidiranja, ki so bremenili poslovni izid leta 2010 znašajo 330.637 EUR (2009: 274.927 EUR).

34) Drugi zavarovalni odhodki

Med drugimi zavarovalnimi odhodki vodimo odhodke iz naslova pristojbin nadzornemu organu in zavarovalnemu združenju ter druge zavarovalne odhodke. Slednje v glavnini sestavljajo prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih ter stroški požarne takse.

35) Drugi odhodki

Med drugimi odhodki pretežno izkazujemo popravke vrednosti terjatev.

36) Davek od dohodka

Davek od dohodka

(v EUR)	2010	2009
Odmerjeni davek od dohodka tekočega leta	3.113.232	1.309.293
Prilagoditev za predhodna obdobja	93.559	0
Skupaj davek od dohodka priznan v IPI	3.206.791	1.309.293
Odhodki, ki niso davčno priznani	0	1.775
Sprememba začasnih razlik	0	-693
Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznane davčne izgube	0	-667.546
Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznanega davčnega dobropisa	0	-3.197.647
Odhodek za odloženi davek, ki izhaja iz odpisa predhodno priznane terjatve za odloženi davek	111.256	2.425.583
Drugo	1.629	0
Skupaj odloženi davki	112.885	-1.438.528
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	3.319.676	-129.235

Uskladitev davčne stopnje

(v EUR)	2010		2009	
	%	znesek	%	znesek
Čisti poslovni izid		5.520.670		-28.216.212
Davek od dohodka		3.319.676		-129.235
Dobiček/izguba pred davkom		8.840.346		-28.345.446
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje	32,10%	2.837.571	7,99%	-2.264.006
Odhodki, ki niso davčno priznani	17,09%	1.510.689	-12,08%	2.258.373
Prihodki, ki niso obdavčeni	-6,52%	-576.645	15,01%	-2.101.993
Prihodki, ki povečujejo davčno osnovo	0,00%	0	-20,00%	2.799.668
Davčne olajšave	-7,96%	-704.107	0,36%	-101.885
Sprememba začasnih razlik	0,00%	0	0,00%	-693
Razlika v odhodku (prihodku) iz odloženega davka zaradi spremembe davčnih stopenj	0,00%	0	0,41%	-117.495
Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznane davčne izgube	0,00%	0	-1,12%	318.501
Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznanega davčnega dobropisa	0,00%	0	11,75%	-3.331.821
Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznane začasne razlike iz prejšnjih obdobj	1,27%	112.394		
Odhodek za odloženi davek, ki izhaja iz odpisa predhodno priznane terjatve za odloženi davek	1,26%	111.257	-8,44%	2.392.614
Drugo	0,32%	28.518	-0,07%	19.502
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	37,55%	3.319.676	10,05%	-129.235

22.10 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka

37) Razkritje k izkazu denarnega toka

Pozitivni denarni tok iz poslovanja v letu 2010 je posledica ugodnega škodnega dogajanja na slovenskem delu portfelja, nižjih čistih obratovalnih stroškov in predvsem nižjih odhodkov od naložb. Poleg tega je k višini pozitivnega denarnega toka prispevala pozitivna sprememba iz terjatev iz pozavarovanja ter pozitivna sprememba iz naslova dolgov.

V nadaljevanju so prikazane postavke izkaza poslovnega izida, ki niso upoštevane pri sestavitvi izkaza denarnega toka (v okviru denarnih tokov pri poslovanju) oziroma so prikazane na drugih mestih izkaza denarnega toka.

(v EUR)	2010	2009
Čisti dobiček/izguba tekočega leta	5.520.670	-28.216.212
Ne denarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka:	32.579.192	48.144.874
- sprememba prenosnih premij	1.927.869	4.844.812
- sprememba škodnih rezervacij	22.006.391	30.122.280
- sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.709.438	3.367.476
- sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	5.711.680	7.205.795
- obratovalni stroški - amortizacija in sprememba razmejenih stroškov pridobivanja	1.223.814	2.604.510
Izločene postavke prihodkov naložb	-16.893.493	-10.889.586
- prejemki od obresti - prikazane v točki B. a.) 1.	-11.651.851	-10.184.372
- prejemki od dividend in deležev - prikazane v točki B. a.) 2.	-5.241.642	-705.214
Izločene postavke odhodkov naložb	1.757.268	1.926.417
- izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b.) 1.	1.757.268	1.926.417
Denarni tokovi pri poslovanju - postavke izkaza poslovnega izida	22.963.636	10.965.494

22.11 Pogojne terjatve in obveznosti

Obvladujoča družba izkazuje na osnovi sklenjene pogodbe z nekdanjim lastnikom Velebit osiguranja in Velebit živотно osiguranje pogojno obveznost do nekdanjega lastnika obeh družb obenem pa tudi tudi terjatev do dela manjšinskih lastnikov obeh odvisnih družb zaradi prenosa zastavne pravice na delnicah. Višina pogojne obveznosti iz tega naslova znaša približno 1,1 mio EUR.

22.12 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami

Skupina prikazuje ločena razkritja za naslednje skupine povezanih oseb:

- S** lastniki in z njimi povezana podjetja;
- S** pridružene družbe;
- S** uprava, nadzorni svet, revizijska komisija ter zaposleni za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe;
- S** druge povezane osebe.

V tem delu ne izkazujemo postavk, ki se v postopku konsolidacije izločijo.

Lastniki

Skupina nima poslovnega sodelovanja z največjim (25 %) delničarjem Slovensko odškodninsko družbo.

Pridružene družbe

Naložbe in terjatve do pridruženih družb

(v EUR)		Skupaj
31. 12. 2010		
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana pridruženim družbam	bruto	1.512.612
	popravek vrednosti	0
	neto	1.512.612
Terjatve do zavarovancev	bruto	22.468
	popravek vrednosti	0
	neto	22.468
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	10.405.032
	popravek vrednosti	0
	neto	10.405.032
Skupaj		11.940.112

(v EUR)		Skupaj
31. 12. 2009		
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana pridruženim družbam	bruto	1.512.807
	popravek vrednosti	0
	neto	1.512.807
Terjatve do zavarovancev	bruto	2.276
	popravek vrednosti	0
	neto	2.276
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	13.477.236
	popravek vrednosti	0
	neto	13.477.236
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	115.508
	popravek vrednosti	0
	neto	115.508
Skupaj		15.107.827

Obveznosti do pridruženih družb

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	8.876.223	16.697.324
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	2.455.628	2.930.002
Skupaj (brez rezervacij)	11.331.851	19.627.326

Prihodki in odhodki s pridruženimi družbami

(v EUR)	2010	2009
Obračunane kosmate zavarovalne premije	51.145.169	58.789.684
Obračunani kosmati zneski škod	31.679.708	54.571.313
Stroški pridobivanja zavarovanj	-4.735.981	-6.623.498
Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev	-430.685	-1.385.760
Prihodki od obresti	113.871	113.885
Prihodki iz deležev v pridruženih družbah	5.055.301	-86.784
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	59.527	58.615

Obvladujoča družba in ena od odvisnih družb imata sklenjeno pogodbo oziroma pokojninski načrt dodatnega pokojninskega zavarovanja za svoje zaposlene pri pokojninski družbi Moja naložba, Maribor.

Uprava, nadzorni svet, revizijska komisija ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po pogodbah za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

(v EUR)	2010	2009
Uprava	504.640	515.665
Nadzorni svet	27.532	47.323
Revizijska komisija	12.745	17.442
Nadzorni sveti odvisnih družb	14.702	13.221
Izplačila zaposlenim za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	4.628.785	5.053.485
Skupaj	5.188.404	5.647.136

Prejemki članov uprave v letu 2010

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	172.517	0	6.219	6.963	185.699
Jošt Dolničar	145.261	0	5.140	3.622	154.023
Srečko Čebtron	157.266	0	5.333	2.320	164.919
Skupaj	475.043	0	16.691	12.904	504.640

Stanje obveznosti do članov uprave

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Zvonko Ivanušič	6.817	6.723
Jošt Dolničar	5.279	5.413
Srečko Čebtron	6.561	6.511
Skupaj	18.657	18.647

Skupina na dan 31. 12. 2010 ne izkazuje terjatev do članov uprave.

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v letu 2010

(v EUR)		Sejnine	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta				
Branko Tomažič	predsednik NS	5.148	3.475	8.623
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	4.290	29	4.318
Mateja Treven	član NS	3.300	42	3.342
Slaven Mičkovič	član NS	3.300	29	3.329
Aleš Mirnik	član NS	3.960	0	3.960
Nada Zidar	član NS	3.960	0	3.960
Člani nadzornega sveta skupaj		23.957	3.574	27.532
Člani revizijske komisije				
Mateja Treven	predsednica RK	3.003	0	3.003
Slaven Mičkovič	član RK	1.650	0	1.650
Mateja Lovšin Herič	član RK	2.409	0	2.409
Blanka Vezjak	član RK	4.620	1.064	5.683
Člani revizijske komisije skupaj		11.682	1.064	12.745

Skupina na dan 31. 12. 2010 ne izkazuje obveznosti oz. terjatev do članov nadzornega sveta in revizijske komisije.

23 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

S Obvladujoča družba v skupini je 31. 1. 2011 prejela poziv Agencije za trg vrednostnih papirjev, da se družbe:

- Zavarovalnica Triglav, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana,
- Slovenska odškodninska družba, d.d., Mala ulica 5, Ljubljana,
- Nova kreditna banka Maribor, d.d., Vita Kraigherja 4, Maribor,
- Aerodrom Ljubljana, d.d., Zgornji Brnik 130A, Brnik-Aerodrom,

ki so delničarji obvladujoče družbe in za katere šteje, da delujejo usklajeno, izjavijo o dejstvih in okoliščinah, ki so pomembne za odločitev Agencije za trg vrednostnih papirjev v zvezi z morebitno obveznostjo navedenih družb dati prevzemno ponudbo za delnice POSR v skladu z določili Zakona o prevzemih. Pozavarovalnica Sava kot ciljna družba v postopku bo poziv Agencije za trg vrednostnih papirjev proučila in nanj v odprtem roku podala izjavo. Agencija za trg vrednostnih papirjev do zaključka priprave letnega poročila postopka še ni zaključila.

S V skladu s sklepom Nadzornega sveta z dne 5. 10. 2010 in na podlagi dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje funkcije članice uprave z dne 3. 2. 2011, je 3. 2. 2011 Mateja Treven nastopila petletni mandat članice uprave v Pozavarovalnici Sava.

S V začetku februarja 2011 je obvladujoča družba dokapitalizirala odvisno družbo Sava životno osiguranje, Srbija v višini 320 tisoč EUR.

S Obvladujoča družba je konec februarja prejela tožbeni zahtevek nekdanjih oblikovalcev zaščitnega znaka Save Re v višini 450 tisoč EUR. Postopek v času priprave letnega poročila še ni zaključen, vendar družba ne pričakuje obveznosti iz tega naslova.

S Sredi marca 2011 je obvladujoča družba sprejela sklep o dokapitalizaciji odvisne družbe Sava Tabak, Makedonija v višini 2,5 mio EUR.

S Konec marca 2011 je obvladujoča družba sprejela še sklep o dokapitalizaciji odvisne družbe Velebit usluge, Hrvaška v višini 1,5 mio EUR.



RAČUNOVODSKO POROČILO POZAVAROVALNICE SAVA, D.D.

24 REVIZORJEVO POROČILO



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Pozavarovalnica Sava, d.d.

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe Pozavarovalnica Sava, d.d., ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2010, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. na dan 31. decembra 2010 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poudarjanje zadeve

Ne da bi v svojem mnenju izrazili pridržek, opozarjamo na pojasnilo 14 (Rezerve iz dobička) k računovodskim izkazom, ki pojasnjuje neusklajenost zahtev Zakona o zavarovalništvu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Družba v računovodskih izkazih izravnalne rezervacije oblikuje in izkazuje v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, v okviru kapitala. Če bi bili računovodski izkazi pripravljani v skladu z zahtevami Zakona o zavarovalništvu, bi bile omenjene rezervacije oblikovane v breme poslovnega izida in izkazane med zavarovalno tehničnimi rezervacijami.

Druge zadeve

V skladu z zahtevo zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.

Mag. Simona Korošec Lavrič, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizorka

Katarina Sitar Šuštar, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizorka
partner

Ljubljana, 15. april 2011

KPMG Slovenija, d.o.o.

1

25 RAČUNOVODSKI IZKAZI

25.1 Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2010

(v EUR)	Razkritja	31. 12. 2010	31. 12. 2009
SREDSTVA		418.350.613	404.105.057
Neopredmetena sredstva	1	178.615	181.818
Opredmetena osnovna sredstva	2	2.451.169	1.808.628
Odložene terjatve za davek	3	2.073.687	2.112.682
Naložbene nepremičnine	4	160.920	1.244.886
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	5	106.236.355	89.436.601
Finančne naložbe:	6	221.513.409	207.913.774
- posojila in depoziti		83.453.132	36.865.091
- v posesti do zapadlosti		8.168.143	9.798.345
- razpoložljive za prodajo		129.892.133	157.854.126
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida		0	3.396.211
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	7	17.526.300	25.148.351
Terjatve	8	58.673.864	65.638.369
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		57.510.223	60.245.061
Terjatve za odmerjeni davek		0	3.500.244
Druge terjatve		1.163.641	1.893.064
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	9	9.191.801	10.263.816
Druga sredstva	10	175.299	225.689
Denar in denarni ustrezniki	11	169.193	130.442
OBVEZNOSTI		418.350.613	404.105.057
Kapital		156.138.328	149.995.279
Osnovni kapital	12	39.069.099	39.069.099
Kapitalske rezerve	13	33.003.752	33.003.752
Rezerve iz dobička	14	83.238.204	79.641.342
Lastne delnice	15	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	16	-2.767.816	-1.717.140
Čisti poslovni izid poslovnega leta	17	3.596.862	0
Podrejene obveznosti	18	31.177.758	31.135.777
Zavarovalno-tehnične rezervacije	19	173.941.974	169.726.846
Prenosne premije		41.861.443	44.042.916
Škodne rezervacije		131.492.898	123.869.342
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		587.633	1.814.588
Druge rezervacije	20	112.165	170.448
Odložene obveznosti za davek	3	86.161	323.814
Druge finančne obveznosti	21	2.901.061	2.900.613
Obveznosti iz poslovanja		31.997.763	37.345.543
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	22	30.408.949	37.345.543
Obveznosti za odmerjeni davek		1.588.814	0
Ostale obveznosti	23	21.995.403	12.506.736

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 182–249, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

25.2 Izkaz poslovnega izida za leto 2010

(v EUR)	Razkritja	2010	2009
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	24	123.497.230	119.096.865
Obračunane kosmate zavarovalne premije		142.861.784	147.082.330
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje		-21.611.105	-25.360.971
Sprememba čistih prenosnih premij		2.246.551	-2.624.495
Prihodki od naložb	25	9.831.163	12.566.932
Obrestni prihodki		6.431.313	6.069.093
Drugi prihodki naložb		3.399.850	6.497.839
Drugi zavarovalni prihodki	26	4.741.368	5.539.068
Prihodki od provizij		2.161.895	4.437.421
Drugi prihodki		2.579.474	1.101.647
Drugi prihodki	27	87.439	67.558
Čisti odhodki za škode	28	-81.740.116	-90.257.788
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-78.092.872	-100.807.961
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		11.644.566	29.936.487
Sprememba čistih škodnih rezervacij		-15.291.810	-19.386.313
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	29	1.185.050	-949.348
Odhodki za bonuse in popuste	30	23.029	0
Obratovalni stroški	31	-39.329.664	-39.876.086
Stroški pridobivanja zavarovanj		-32.909.058	-33.651.858
Drugi obratovalni stroški		-6.420.606	-6.224.228
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	25	-7.282.878	-18.961.340
Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-4.976.267	-7.523.963
Obrestni odhodki		-1.543.868	-1.926.416
Ostali odhodki		-762.743	-9.510.961
Drugi zavarovalni odhodki	32	-2.165.907	-1.230.757
Drugi odhodki	33	-166	-663
Poslovni izid pred obdavčitvijo		8.846.549	-14.005.559
Davek od dohodka	34	-1.652.825	1.406.914
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		7.193.724	-12.598.645
Čisti in popravljeni dobiček/izguba na delnico		0,77	-1,35

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljena na straneh 182–249, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

25.3 Izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2010

(v EUR)	2010	2009
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	7.193.724	-12.598.645
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-1.050.675	8.853.763
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-1.313.344	11.067.204
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	1.375.672	7.993.516
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-2.689.017	3.073.687
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	262.669	-2.213.441
VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	6.143.048	-3.744.882

Računovodske usmeritve in druga razkritja so sestavni del teh računovodskih izkazov.

25.4 Izkaz denarnih tokov za leto 2010

(v EUR)		Razkritja	2010	2009
A. Denarni tokovi pri poslovanju				
a.)	Postavke izkaza poslovnega izida	35	15.167.895	5.233.390
	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	24	121.250.679	121.721.359
	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	25	3.254.911	5.741.587
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		1.683.647	2.146.833
	- drugih virov		1.571.265	3.594.754
	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	26,27	4.828.808	5.606.625
	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	28	-66.448.306	-70.871.474
	Obračunani stroški bonusov in popustov		23.029	0
	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	31	-38.183.318	-40.105.277
	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	25	-5.739.009	-17.034.924
	- tehničnih virov		-2.574.737	-3.224.372
	- drugih virov		-3.164.272	-13.810.552
	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	32,33	-2.166.073	-1.231.419
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	33	-1.652.825	1.406.914
b.)	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja		12.029.585	-2.085.870
	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	8	2.734.838	-6.887.359
	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	8	495.481	-226.994
	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	8	4.856.590	3.417.850
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	3	38.995	3.271.135
	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	22	-6.936.595	-5.182.834
	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	22	10.947.865	2.966.710
	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)		130.066	231.807
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek		-237.653	323.814
c.)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)		27.197.481	3.147.520
B. Denarni tokovi pri naložbenju				
a.)	Prejemki pri naložbenju		470.626.392	641.793.866
	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	25	6.431.314	6.069.093
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		4.220.340	3.930.655
	- druge naložbe		2.210.974	2.138.437
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	25	144.938	756.253
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		54.414	93.253
	- druge naložbe		90.524	662.999
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		17.173	13.006
	- drugih virov		17.173	13.006
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		88.540.569	164.951.045
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		59.466.912	53.294.838
	- drugih virov		29.073.658	111.656.206
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		375.492.397	470.004.469
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		257.099.923	276.863.805
	- drugih virov		118.392.474	193.140.664
b.)	Izdatki pri naložbenju		-479.050.107	-642.895.982
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-54.850	-42.115
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		-258.020	-66.545
	- drugih virov		-258.020	-66.545
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		-73.506.355	-145.357.174
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-65.901.127	-47.794.980
	- drugih virov		-7.605.228	-97.562.194
	Izdatki za pridobitev finančnih naložb v odvisnih družbah, financiranih iz:		0	-20.125.378
	- drugih virov		0	-20.125.378
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		-405.230.881	-477.304.770
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-271.557.038	-285.865.464
	- drugih virov		-133.673.843	-191.439.306
c.)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)		-8.423.715	-1.102.117
C. Denarni tokovi pri financiranju				
b.)	Izdatki pri financiranju		-18.735.014	-1.926.416
	Izdatki za dane obresti		-1.543.868	-1.926.416
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		-17.191.146	0
c.)	Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)		-18.735.014	-1.926.416
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		169.193	130.442
x.)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		38.751	118.988
D.	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		130.442	11.454

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljena na straneh 182–249, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

25.5 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2010

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Čisti poslovni izid leta	VI. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 10)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge				
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.
Začetno stanje 1. 1. 2010	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	1.217.874	3.868.365	59.566.803	-1.717.140	0	-1.774	149.995.279
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-1.050.675	7.193.724	0	6.143.048
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička							1.295.581		-1.295.581		0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	43.313	2.257.968	0	0	-2.301.280	0	0
Končno stanje 31. 12. 2010	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	1.261.187	6.126.333	60.862.385	-2.767.816	3.596.862	-1.774	156.138.328
Bilančni dobiček									3.596.862		3.596.862

25.6 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2009

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Čisti poslovni izid leta	VI. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 10)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge				
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.
Začetno stanje 1. 1. 2009	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	3.053.943	2.235.231	71.962.514	-10.570.904	0	-1.774	153.740.160
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	8.853.763	-12.598.645	0	-3.744.882
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-1.836.069	1.633.134	0	0	202.936	0	0
Pokrivanje izgube	0	0	0	0	0	0	-12.395.711	0	12.395.711	0	0
Končno stanje 31. 12. 2009	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	1.217.874	3.868.365	59.566.803	-1.717.141	0	-1.774	149.995.279
Bilančni dobiček									0		0

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljena na straneh 182–249, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

26 SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

26.1 Osnovni podatki

Pozavarovalnica Sava, d.d. (v nadaljevanju tudi: družba) je bila ustanovljena na osnovi Zakona o temeljnih sistema premoženjskega in osebnega zavarovanja in bila vpisana v sodni register Temeljnega sodišča v Ljubljani, Enota v Ljubljani dne 28. 12. 1990. Njena pravna predhodnica je Pozavarovalna skupnost Sava, ki je bila ustanovljena leta 1977.

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

Ločeni in konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z MSRP kot jih je sprejela EU, z Zakonom o zavarovalništvu (v nadaljevanju ZZavar), podzakonskimi predpisi ter pojasnili izdanimi s strani Agencije za zavarovalni nadzor (v nadaljevanju AZN).

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

V poslovnem letu 2010 je družba zaposlovala povprečno 63 delavcev (2009: 59). Na dan 31. 12. 2010 je bilo zaposlenih 65 delavcev (31. 12. 2009: 61), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa.

Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi

	31.12.2010	31.12.2009
I-IV. stopnja	0	1
V. stopnja	14	15
VI. stopnja	3	3
VII. stopnja	32	28
Magistri	16	14
Skupaj	65	61

Organi družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava družbe.

Največji delničar družbe je Slovenska odškodninska družba, ki ima v lasti 25 % plus eno delnico. Drugi največji delničar je Abanka, ki ima v lasti 7 % delež.

Odgovornost uprave družbe je, da sestavi in odobri letno poročilo. Revidirano letno poročilo potrdi nadzorni svet družbe. V primeru, da nadzorni svet letnega poročila ne potrdi ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejemu letnega poročila skupščini, le ta odloča tudi o sprejemu letnega poročila.

Družba je obvladujoča družba v skupini, ki jo poleg obvladujoče družbe sestavljajo še:

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2010	Poslovni izid v letu 2010	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	136.065.838	119.274.385	16.791.453	1.499.329	63.859.642	99,71%
Sava osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	25.063.022	20.048.842	5.014.180	47.515	15.900.558	99,99%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	15.211.852	11.864.973	3.346.879	-509.388	12.792.758	100,00%
Sava Tabak	zavarovalništvo	Makedonija	19.568.986	17.670.067	1.898.919	-1.507.587	12.946.095	66,70%
Bro-Dil	posredništvo z vrednostnimi papirji	Makedonija	353.502	5.855	347.647	-64.638	42.668	66,70%
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	22.930.848	19.523.817	2.486.496	-1.960.511	10.634.948	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	3.671.178	435.214	3.235.964	50.655	755.720	100,00%
Sava Life	zavarovalništvo	Srbija	2.480.457	205.300	2.275.157	-826.651	582.631	99,99%
Velebit usluge	trgovina	Hrvaška	10.085.041	1.378	10.083.663	-1.713	1.667	100,00%
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	16.713.112	13.541.518	3.171.594	-1.989.990	7.060.309	56,36%
Velebit živотно osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	7.619.554	2.770.104	4.849.450	-1.167.677	1.686.361	53,35%
Dukagjini Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	1.810.045	10.200	1.799.845	-84	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	151.799	95.027	56.772	-8.228	13	100,00%

Pridruženi družbi v skupini na dan 31. 12. 2010 so:

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2010	Poslovni izid v letu 2010	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Maribor	zavarovalništvo	Slovenija	734.042.192	656.174.733	77.867.459	10.595.331	247.143.634	45,79%
Moja naložba	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	125.484.976	119.225.805	6.259.172	816.489	2.356.162	20,00%

Odvise družbe na dan 31. 12. 2009

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2009	Poslovni izid v letu 2009	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	126.663.384	111.724.148	14.939.236	820.497	61.613.443	99,71%
Sava osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	23.766.546	19.663.909	4.102.637	-2.531.443	14.077.728	99,99%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	16.308.563	12.452.302	3.856.261	137.780	11.979.557	51,00%
Sava Tabak	zavarovalništvo	Makedonija	19.740.420	16.365.270	3.375.150	-5.980.830	13.870.387	66,70%
Bro-Dil	posredništvo z vrednostnimi papirji	Makedonija	622.166	8.444	613.722	19.959	125.281	66,70%
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	18.208.834	17.715.456	493.378	-4.450.727	12.195.548	100,00%
Sava Invest	upravljanje investicijskih skladov	Makedonija	57.638	58.172	-534	-103.796	21.205	83,68%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	3.329.960	144.652	3.185.308	-55.005	243.077	54,32%
Sava Life	zavarovalništvo	Srbija	3.189.159	70.590	3.118.569	-121.361	467.701	99,99%
Velebit usluge	trgovina	Hrvaška	9.272.694	90	9.272.604	-246	2	100,00%
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	13.616.642	9.956.971	3.659.671	-1.675.514	3.110.974	53,41%
Velebit Life	zavarovalništvo	Hrvaška	8.154.554	2.092.564	6.061.990	-614.855	1.123.575	53,35%
Slorest	prodaja in nakup nepremičnin	Makedonija	3.677	16	3.661	-1.299	8	100,00%
Dukagjini Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	1.823.929	24.000	1.799.929	-71	20	51,00%

Pridružene družbe na dan 31. 12. 2009

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2009	Poslovni izid v letu 2009	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Maribor	zavarovalništvo	Slovenija	680.833.142	613.519.209	67.313.933	-555.369	247.628.684	45,79%
Moja naložba	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	102.129.128	96.683.685	5.445.443	669.985	2.142.244	25,00%

Obvladujoča družba je v začetku leta 2010 postala 100 % lastnik kosovske zavarovalnice Illyria (premoženjska zavarovalnica) in Illyria Life (življenjska zavarovalnica). Obe zavarovalnici sta se konec leta 2010 preimenovali iz Dukagjini oz. Dukagjini Life v Illyria oz. Illyria Life.

Z dnem 3. 2. 2010 je odbor direktorjev družbe za upravljanje z investicijskimi skladi Sava Invest, Makedonija, sprejel sklep o prostovoljnem prenehanju pravne osebe. S to odločitvijo se je sprožil postopek za likvidacijo odprtih investicijskih skladov Sava Invest Rasteči in Sava Invest Balansirajući pred pristojnimi organi v Republiki Makedoniji. Celotno premoženje skladov se bo po poplačilu upnikov sklada razdelilo med vlagatelje sorazmerno z velikostjo

vložka. Poleg tega je bila v začetku leta 2010 likvidirana še makedonska družba Slorest, kar nima pomembnega vpliva na izkaze obvladujoče družbe.

Podrejena družba Sava Montenegro je v oktobru leta 2010 ustanovila podrejeno družbo Sava Car, ki bo opravljala tehnične preglede za vozila.

26.2 Pomembnejše računovodske usmeritve

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

26.2.1 Izjava o skladnosti

Pozavarovalnica Sava je po stanju na dan 31. 12. 2010 poleg ločenih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze Skupine Sava Re. Konsolidirani računovodski izkazi so del tega letnega poročila. Letna poročila so zainteresiranim na voljo na spletnih straneh Pozavarovalnice Sava, d.d. in na sedežu družbe.

Računovodski izkazi družbe so sestavljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske izkaze (IASB) ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), ki jih je sprejela EU. Računovodski izkazi so pripravljani v skladu s slovensko zakonodajo (Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1), Zakonom o zavarovalništvu ter podzakonskimi akti) in sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (SKL 2009). Informacije o finančnem položaju in rezultatih poslovanja Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re zainteresirane skupine pridobijo v letnem poročilu.

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

Računovodski izkazi so sestavljeni z upoštevanjem predpostavke o delujočem podjetju.

Uprava družbe je računovodske izkaze potrdila dne 15. 4. 2011.

26.2.2 Osnove za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljani na osnovi nabavnih vrednosti, razen finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, ki so vrednotena na osnovi poštenih vrednosti.

26.2.3 Funkcijska in predstavitevna valuta

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

26.2.4 Prevedba poslovnih dogodkov in postavk

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj pri seštevkih v preglednicah.

Vsi zneski stanj na dan 31. 12. 2010, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31. 12. 2010. Zneski v izkazu poslovnega izida so izkazani po tečaju na dan transakcije. Družba je za preračune stanj na dan 31. 12. 2009 in 31. 12. 2010 uporabljala veljavni srednji tečaj ECB za posamezno valuto. Tečajne razlike, ki nastanejo pri poravnavi transakcij in prevedbi denarnih postavk, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Tečajne razlike, ki nastajajo pri nedenarnih postavkah, kot so lastniški vrednostni papirji, razvrščeni v skupino finančnih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, se ob vrednotenju prav tako prikažejo kot tečajne razlike v izkazu poslovnega izida, medtem ko se tečajne razlike pri lastniških vrednostnih papirjih, razvrščenih v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo ob vrednotenju prikažejo v presežku iz prevrednotenja.

26.2.5 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov družba sestavlja po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida ter iz dodatnih podatkov, ki so potrebni za prilagoditev prejemkov in izdatkov in podrobnejšo razčlenitev pomembnejših postavk. Postavke v okviru sprememb čistih obratnih sredstev se prikazujejo v neto zneskih.

26.2.6 Izkaz sprememb lastniškega kapitala

Izkaz sprememb lastniškega kapitala izraža povečanje ali zmanjšanje sestavin kapitala v obdobju. Med postavkami rezerv iz dobička po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor izkazujemo tudi zavarovalno-tehnične rezervacije, ki predstavljajo rezervacije za bodoče nevarnosti in kot takšne ne predstavljajo obveznosti v skladu z MSRP, in sicer rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in rezerve za izravnavo katastrofalnih škod.

26.2.7 Neopredmetena sredstva

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

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

26.2.8 Opredmetena osnovna sredstva

Začetno pripoznano vrednost opredmetenih osnovnih sredstev sestavljata nabavna vrednost in neposredni stroški. Kasneje se ta sredstva vodijo po modelu nabavne vrednosti,

zmanjšane za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Družba letno oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev opredmetenih osnovnih sredstev. Če takšna znamenja obstajajo, prične postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost – in sicer tista, ki je višja. V primeru, da je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, pozavarovalnica sredstev ne slabi.

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

Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev

Amortizacijska skupina	Stopnje
Zemljišča	0%
Gradbeni objekti	1,3 - 1,8%
Transportna sredstva	15,5%
Računalniki in računalniška oprema	33,0%
Pisarniško in drugo pohištvo	10 - 12,5%
Ostala oprema	6,7 - 20%

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

26.2.9 Odložene terjatve in obveznosti za davek

Družba oblikuje terjatve za odloženi davek iz naslova začasno nepriznanih popravkov naložb v portfeljske vrednostne papirje in od popravkov terjatev ter iz naslova nepokrite davčne izgube. Obveznost za odloženi davek je oblikovana iz naslova prenosa rezerv za kreditna tveganja in katastrofalne škode iz zavarovalno-tehničnih rezervacij med rezerve iz dobička (na dan 1. 1. 2007), katere so bile v času oblikovanja (pred 1. 1. 2007) davčno priznani odhodek. Družba ne oblikuje terjatev za odloženi davek iz naslova slabitev naložb v odvisne družbe.

Poleg tega družba obračuna terjatve za odloženi davek tudi za del prevrednotenja naložb, ki ga izkazuje na negativnem presežku iz prevrednotenja.

Odložene terjatve in obveznosti za davek so tako v letu 2010 kot v letu 2009 obračunane po 20 % stopnji.

26.2.10 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, ki jih družba ne uporablja neposredno za opravljanje svoje dejavnosti, temveč jih poseduje z namenom oddajanja v najem. Družba pri

naložbenih nepremičninah uporablja model nabavne vrednosti in metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnja amortizacije naložbenih nepremičnin znaša 1,3 %. Osnova za izračun amortizacijske stopnje je ocenjena doba koristnosti. Vsi najemi, kjer družba nastopa kot najemodajalec, so poslovni najemi. Družba prejeta plačila oziroma najemnine vključuje med prihodke sorazmerno skozi čas trajanja najema. Družba letno oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev naložbenih nepremičnin. Če takšna znamenja obstajajo, prične postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost – in sicer tista, ki je višja. V primeru, da je nadomestljiva vrednost višja ali enaka od knjigovodske vrednosti, družba sredstev ne oslabi.

Družba oddaja naložbeno nepremičnino v preklicni poslovni najem.

Glede na dejstvo, da družba poseduje le naložbene nepremičnine na področju Slovenije, predstavljajo osnovo za preverbo poštenih vrednosti naložbenih nepremičnin prav tako Poročila o povprečnih cenah nepremičnin na slovenskem trgu, ki jo izdaja Geodetska uprava RS.

26.2.11 Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah

Naložbe v kapital odvisnih in pridruženih družb se v ločenih računovodskih izkazih vodijo po izvorni vrednosti. Odvisne družbe so tiste, v katerih ima družba več kot 50 % glasovalnih pravic in jih obvladuje, torej ima zmožnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah teh družb, zaradi pridobivanja koristi, ki izvirajo iz njihovega delovanja. Pridružene družbe so tiste, v katerih ima družba med 20 % in 50 % glasovalnih pravic oziroma ima nanje pomemben vpliv.

Pri družbah v skupini in pridruženih družbah se potreba po oslabitvi presoja najmanj enkrat letno.

Oslabitev naložb v odvisne družbe se obravnava na dva načina, odvisno od tega, ali nabavna vrednost naložbe vsebuje dobro ime ali ne. Za namene testa oslabitve nabavne vrednosti naložb odvisne družbe (pri katerih je izkazano dobro ime) se v skladu z MRS 36 vsakoletno izvede test slabitve za posamezno naložbo, tako da se izračuna nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote na osnovi vrednosti v uporabi. Izračuni uporabljajo projekcije denarnih tokov, ki temeljijo na sprejetih načrtih poslovanja s strani uprav do vključno leta 2015 in na ekstrapolaciji stopenj rasti za vsa naslednja obdobja. Uporabljena diskontna stopnja temelji na tržnih stopnjah, ki so prilagojene tako, da odražajo specifična tveganja, povezana s posamezno zavarovalnico. Tako dobljena nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote je bila primerjana s knjigovodsko vrednostjo te enote. Pri ostalih odvisnih družbah (katere nabavna vrednost ne vključuje dobrega imena) in pridruženih družbah ugotavljamo, ali bi izvedli test oslabitve kot je opisano zgoraj.

Glavne predpostavke projekcij denarnega toka z izračuni vrednosti pri uporabi

Za izračun diskontiranega denarnega toka smo vzeli 10 letno projekcijo poslovanja družb v skupini (Strateški načrt Skupine Sava Re za leta 2011 do 2015 z nadaljnjo petletno ekstrapolacijo rezultatov). Le z desetletno projekcijo lahko pridemo do normaliziranega denarnega toka, ki je primeren za ekstrapolacijo v neskončnost.

Visoke rasti prihodkov od premij predhodno navedenih družb odražajo visoke pričakovane rasti zavarovalnih trgov ter specifik zavarovalnih portfeljev navedenih zavarovalnic (nizek delež neavtomobilskih zavarovanj v strukturah portfeljev). Na vseh trgih, kjer te zavarovalnice poslujejo, je stopnja kosmate zavarovalne premije v bruto domačem proizvodu nizka. Zaradi pričakovanja konvergence makroekonomskih pokazateljev teh držav državam zahodne Evrope pričakujemo, da se bo tudi delež kosmate premije v BDP vidno povečeval. Prav tako pričakujemo, da se bo povečevala ozaveščenost zavarovancev glede možnosti prejemanja odškodnin. Zaradi pričakovanih procesov optimizacije poslovanja v odvisnih družbah pričakujemo, da bodo stroški rasli z nižjimi stopnjami rasti kakor premije. Obvladovanje procesov bo tako prispevalo k rasti čistega dobička.

Diskontna stopnja je določena v obliki stroška lastniškega kapitala (COE) z uporabo Capital Asset Pricing Modela (CAPM). Uporabljena diskontna stopnja temelji na obrestni meri za netvegane vrednostne papirje in premiji za lastniški kapital ter obeti za zavarovalniško dejavnost. Temu je dodana premija za deželno tveganje in pri nekaterih družbah faktor za majhnost.

Uporabljeni diskontni faktorji za leto 2010 so v razponu 13 do 16 %, medtem ko so v letu 2009 znašali od 14 do 17 %.

Diskontni faktorji so v primerjavi z letom 2009 nižji zaradi znižanja bete za zavarovalno panogo, pa tudi netvegana stopnja donosa je nekoliko nižja.

Za rezidual v neskončnost smo za vse družbe uporabili 3,5 % rast.



26.2.12 Finančne naložbe

26.2.12.1 Razvrščanje

Družba finančne instrumente razvršča med naslednje skupine:

Finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

Navedeni instrumenti so sestavljeni iz dveh skupin, in sicer iz:

-  finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in
-  finančnih instrumentov, razporejeni v skupino po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

Družba v skupino finančnih instrumentov v posesti za trgovanje uvršča instrumente, ki so bili pridobljeni izključno z namenom nadaljnje prodaje oziroma ustvarjanja dobička na kratek rok. V skupino finančnih instrumentov, razporejeni v skupino po pošteni vrednosti preko

izkaza poslovnega izida pa družba uvršča instrumente, ki bi bili ščiteni z izvedenimi finančnimi instrumenti.

Posojila in terjatve (depoziti)

V to skupino so vključena posojila in vloge v bankah z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na delujočem trgu ter zadržani depoziti pri cedentih. Skladno z nekaterimi pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije cedenti zadržijo kot garancijo za izplačilo bodočih škod in plačajo praviloma po preteku enega leta. Navedeni depoziti se skladno s pogodbo obrestujejo.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, za katere ima družba namen in sposobnost, da jih poseduje do zapadlosti.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo so tista, ki jih družba namerava posedovati za nedoločeno časovno obdobje.

26.2.12.2 Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti se ob pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Finančni instrumenti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida se pripoznajo po pošteni vrednosti, s tem, da se pri le-teh transakcijski stroški evidentirajo med odhodke od naložb.

Nakupi in prodaje finančnih instrumentov, finančnih sredstev, posojil in depozitov se pripoznajo na datum sklenitve posla.

Dobički in izgube naložb, razpoložljivih za prodajo, ki so rezultat spremembe poštene vrednosti, se prikažejo v izkazu vseobsegajočega donosa in se prenesejo v izkaz poslovnega izida, ko je sredstvo prodano ali oslabiljeno. Pri finančnih instrumentih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida pa se dobički in izgube iz prevrednotenja na pošteno vrednost pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida. Finančna sredstva v posesti do zapadlosti se merijo po odplačni vrednosti.

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

V primeru, da poštene vrednosti finančne naložbe ni mogoče zanesljivo izmeriti, se družba odloči za vrednotenje po nabavni vrednosti.

26.2.12.3 Določanje poštene vrednosti

Poštena vrednost finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, je določena glede na njihovo zadnjo ceno, to je zadnje znano povpraševanje (last bid) na delujočem trgu vrednostnih papirjev.

26.2.12.4 Oslabitve naložb

Finančno sredstvo, razen finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, je oslabiljeno in izguba nastane le, če obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi kot posledici dogodkov, ki so nastali po začetnem pripoznanju sredstva in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove, ki se jih da zanesljivo oceniti.

Družba oceni nepristranske dokaze o oslabitvi vseh posamičnih finančnih sredstev na trimesečni ravni (ob pripravi medletnih in letnih poročil).

26.2.12.4.1 *Dolžniški vrednostni papirji*

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje se praviloma ne slabijo, če so terjatve po amortizacijskem načrtu oziroma prospektu tekoče poravnane.

Slabitev naložb v dolžniške vrednostna papirje se izvede le ob izpolnitvi katerega izmed naslednjih pogojev:

- če izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ni poravnal obveznosti iz naslova kupona ali glavnice in je možno ugotoviti, da ta obveznost ne bo poravnana v kratkem času;
- če je začet postopek stečaja, likvidacije ali prisilne poravnave izdajatelja dolžniškega vrednostnega papirja.

Če se slabitev izvede zaradi 1. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med tržno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja in nabavno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja.

Če se slabitev izvede zaradi 2. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med potencialnim poplačilom iz stečajne ali likvidacijske mase in nabavno vrednostjo naložbe. Potencialno poplačilo iz stečajne ali likvidacijske mase se oceni na osnovi podatkov iz postopka likvidacije, stečaja ali prisilne poravnave, oziroma kadar takšne informacije niso na razpolago, na osnovi izkušenj ali ocen pridobljenih od bonitetnih ali drugih finančnih institucij.

Družba odpravi slabitev naložb v dolžniške vrednostne papirje le, če se je slabitev izvedla zaradi 1. alineje oziroma prvega pogoja za slabitev naložbe v posamezni dolžniški vrednostni papir. Odprava slabitve se izvede, ko je ugotovljeno, da je bila obveznost izdajatelja poplačana. Odprava slabitve se izvede preko izkaza poslovnega izida.

26.2.12.4.2 Lastniški vrednostni papirji

TRŽNI FINANČNI INSTRUMENTI

Družba slabi naložbe v tržne finančne instrumente, kadar je na dan priprave poslovnih bilanc:

- S** zmanjšanje tržne vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument večje od 40 % v primerjavi z nabavno vrednostjo;
- S** tržna vrednost finančnega instrumenta pod nabavno vrednostjo konstantno več kot 1 leto.

Slabitev se izvede v višini razlike med tržno in nabavno vrednostjo finančnega instrumenta.

NETRŽNE DELNICE

Med netržne delnice sodijo delnice, ki ne kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev in delnice, za katere družba dokaže, da trg za njih ni delujoč ter naložbe v pridružene in odvisne družbe, ki jih družba v knjigah vodi po nabavnih vrednostih.

Kriterij nedelujočega trga se praviloma ugotovi na osnovi:

- S** obsega trgovanja s predmetno delnico v zadnjih treh mesecih od preseka stanja na katerega se ugotavlja tržna vrednost delnice;
- S** primerjave obsega trgovanja s posamezno delnico v času, pri čemer se za relevantno obdobje (normalno delujočega trga) upošteva trgovanje s to delnico v treh poslovnih letih pred proučevanim presekom stanja. Če gre v obsegu trgovanja za občuten padec v primerjavi s primeroma navedenima dvema predhodnima letoma, se ugotovi, da je trg za posamezni vrednostni papir nedelujoč;
- S** analize trgovanja s posameznim vrednostnim papirjem, pri čemer se primerja obseg trgovanja v delnicah s celotno emisijo izdanih vrednostnih papirjev. V primeru, da se trguje z izredno nizkim številom izdanih delnic se ugotovi, da trg za predmetni vrednostni papir ni delujoč.

Družba mora na dan priprave poslovnih izkazov ugotoviti ali nabavna vrednost še vedno predstavlja pošteno vrednost netržne delnice (razen v primeru, da družba ugotovi nematerialnost posamezne naložbe). V kolikor se izkaže, da je ugotovljena poštena vrednost netržne delnice nižja od njene nabavne vrednosti, je potrebno opraviti slabitev netržnih delnic.

Netržne delnice družba vrednoti po nabavni ceni oziroma po modelu vrednotenja. Družba se za vrednotenje po nabavni ceni odloči, kadar ugotovi, da je predmetna naložba nematerialna, in sicer skozi vidik izdajatelja družbe (lastniški delež) in skozi vidik vrednosti naložbe v naložbenem portfelju družbe (delež v naložbenem portfelju).

Družba za presojanje slabitev netržnih delnic ter določanje njihove poštene vrednosti uporabi model, ki upošteva mediano razmerij med tržno in knjigovodsko ceno (kazalnik

P/B)³¹ ter mediano razmerij med celotno vrednostjo podjetja in poslovnim izidom pred amortizacijo (kazalnik EV/EBITDA)³² za primerljiva podjetja.

Po modelu se poštena vrednost netržne delnice (PV) izračuna na sledeči način:

$$PV = \left[(0,6 * (KV \text{ na delnico} * \text{mediana } P/B)) + (0,4 * \frac{((EBITDA \text{ podjetja} * \text{mediana } EV/EBITDA) - \text{neto dolg podjetja})}{\text{število delnic}}) \right] * 0,9$$

pri čemer KV predstavlja zadnjo objavljeno knjigovodsko vrednost netržne delnice, v faktorju 0,9 pa se odraža diskont (v višini 10 %) za netržnost.

Za primerljiva podjetja štejejo podjetja, ki opravljajo enako ali pretežno podobno dejavnost.

26.2.12.5 Razvrščanje naložb, glede na vir podatkov za vrednotenje (raven 1-3) v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU

Družba razvršča merjenja poštene vrednosti v hierarhično lestvico poštene vrednosti s tremi ravni. Posamezna razporeditev je odvisna od kakovosti (opazljivosti in pomembnosti) uporabljenih vhodnih podatkov pri merjenju poštene vrednosti.

Raven 1	kotacije (nepopravljene) na aktivnih trgih za enaka sredstva
Raven 2	podatki, ki niso kotacije iz ravni 1, ki jih je mogoče pridobiti za sredstva, bodisi neposredno (cena) ali posredno (na podlagi cene)
Raven 3	podatki za sredstva, katerih pošteno vrednost ni mogoče pridobiti iz tržnih podatkov

26.2.13 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem predstavlja delež pozavarovateljev v prenosnih premijah in zavarovalno-tehničnih rezervacijah. Višina se določa skladno z določili pozavarovalnih (retrocesijskih) pogodb in z gibanjem retrocediranega portfelja, na podlagi kosmatih pozavarovalnih rezervacij za posel, ki so predmet teh pozavarovalnih (retrocesijskih) pogodb.

Družba na datum poročanja preverja navedena sredstva zaradi potencialne potrebe po oslabitvi. Sredstva, prenesena posameznim partnerjem v retrocesijo, se presojuje na individualni osnovi. Družba sredstev pozavarovateljev na datum poročanja ni slabila, ker imamo v veliki večini poslovne odnose le s pozavarovatelji z visoko bonitetno oceno. Ocena tveganj povezanih z retrocesijo je podrobneje predstavljena v poglavju Upravljanje s tveganji (26.5.2.6 Program retrocesije).

³¹ Angl. Price-To-Book Ratio.

³² Angl. Enterprise Multiple: Enterprise Value / Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. Enterprise value označuje vrednost celotnega podjetja, ki je enaka vsoti tržne kapitalizacije in neto dolga podjetja.

26.2.14 Terjatve

Med terjatvami izkazujemo terjatve za premijo pri aktivnem pozavarovanju ter terjatve za škode in provizije pri retrocediranem poslu.

Pripoznavanje terjatev

Terjatve iz pozavarovanja se pripoznajo, ko se zavarovalne premije iz aktivnega pozavarovanja oziroma škode in provizije iz retrocesije zaračunajo cedentu oziroma pozavarovatelju pri poslu iz retrocesije. V primeru, da obstaja pozavarovalna pogodba, vendar družba še ni prejela potrjenega obračuna s strani cedenta oz. pozavarovatelja, se terjatve pripoznajo skladno z usmeritvami, ki so navedene pod 26.2.23 *Čisti prihodki od premij* in 26.2.24 *Čisti odhodki za škode*.

Oslabitve terjatev iz pozavarovanj

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

Kljub temu družba obdobjno, najmanj pa enkrat letno, preverja stanje terjatev, in sicer posamično po posameznem partnerju.

Družba presoja oslabitve terjatev iz pozavarovanja posamično. Glede na to, da ima družba s cedenti praviloma tako terjatveni kot obveznostni odnos, ni neobičajno, da ostane določena zapadla terjatev, pa tudi zapadla obveznost, neplačana dlje kot običajno (predvsem pri poslovnih odnosih z brokerji), pa vendar ne predstavlja utemeljene osnove za izvedbo oslabitve.

Družba nima zastavljenih poslovnih terjatev.

Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

Družba izkazuje med razmejenimi stroški pridobivanja zavarovanj razmejene provizije. To so obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto in so pripoznane na podlagi pozavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjenih provizij z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitev.

Druga sredstva

Druga sredstva sestavljajo usredstvene kratkoročne časovne razmejitve, in sicer kratkoročno odloženi stroški in kratkoročno nezaračunani prihodki. Kratkoročno odložene stroške sestavljajo vrednotnice in kratkoročno odloženi stroški vnaprej izplačanih nezasluženih provizij poslovnim partnerjem.

26.2.15 Denar in denarni ustrezniki

Družba v izkazu finančnega položaja in izkazu denarnih tokov kot denar in denarne ustreznike izkazuje stanja na transakcijskih računih in nočne depozite.

26.2.16 Kapital

Sestavljajo ga:

- S** osnovni kapital - predstavlja nominalno vrednost vplačanih navadnih delnic, izraženo v evrih;
- S** kapitalske rezerve - predstavljajo vplačila nad nominalnimi zneski delnic;
- S** rezerve iz dobička – predstavljajo statutarne in zakonske rezerve, rezerve za lastne delnice, rezerve za izravnavo kreditnih tveganj, rezerve za izravnavo katastrofalnih škod in druge rezerve iz dobička;
- S** lastne delnice;
- S** presežek iz prevrednotenja;
- S** zadržani čisti poslovni izid.

26.2.17 Podrejeni dolg

Podrejeni dolg predstavlja dolgoročno obveznost družbe zaradi izdaje podrejenega posojila z namenom zagotovitve kapitalske ustreznosti po merilih bonitetne agencije S&P, kar vpliva na višino pridobljene rating ocene. Podrejeni dolg se mesečno meri po odplačni vrednosti.

26.2.18 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije potrjuje pooblaščenka aktuarka družbe.

Zavarovalno-tehnične rezervacije se v izkazu finančnega položaja izkazujejo v kosmatih zneskih. Delež kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za posle, ki jih družba retrocedira, se izkazuje v izkazu finančnega položaja pod postavko »Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem«. Poglavitna načela, uporabljena v izračunih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij, so opisana spodaj.

Prenosne premije so tisti del obračunanih premij, ki se nanaša na zavarovalno kritje za zavarovalno obdobje po zaključku obračunskega obdobja. Oblikuje se na podlagi prejetih pozavarovalnih obračunov prenosne premije, torej sledi metodi cedentov, ki jo izračunavajo časovno sorazmerno (pro rata temporis) na ravni zavarovalnih polic. V primerih, ko družba ne prejme obračunov pozavarovalne prenosne premije, se prenosna premija izračuna z

metodo ulomkov na ravni posameznih obračunov premije, upoštevajoč obdobje kritja, za katero je premija obračunana.

Škodne rezervacije se obračunajo za nastale, še ne plačane škode. Nanašajo se delno na znane, prijavljene škode in nastale, še ne prijavljene škode (IBNR). Oblikujejo se na podlagi prejetih pozavarovalnih obračunov škodnih rezervacij ter na podlagi prejetih obvestil o škodah za neproporcionalna pozavarovanja. V pozavarovalnici se IBNR oblikuje po treh postopkih. Pri prvem pozavarovalnica prevzema delež na IBNR rezervaciji, ki so jo izračunali cedenti in na kateri je udeležena skladno z določili pozavarovalnih pogodb, za segmente posla, kjer so pozavarovalni obračuni pravočasno prejeti. Z vpeljavo ocenjevanja segmentov pozavarovanja, za katere pozavarovalni obračuni niso pravočasno prejeti, se v drugem postopku ocenjuje tudi škodna rezervacija, pripadajoča ocenjeni pozavarovalni premiji oziroma preizko oblikovana škodna rezervacija pred postopkom ocenjevanja. Tudi ta škodna rezervacija se všteva v IBNR, saj ni bila javljena. Ker se v postopku ocen uporabljajo triangulirani razvoji, ocenjevanje hkrati predstavlja tudi test obveznosti za segmente portfelja, ki se ocenjujejo, torej za tujino brez odvisnih družb in za retrocesijo. V tretjem postopku pa pozavarovalnica kot del testa ustreznosti obveznosti izračunava IBNR za segmente, kjer so pozavarovalni obračuni prejeti pravočasno in se torej ne ocenjujejo po aktuarskih metodah s trikotniki na ravni podatkov svojega portfelja. Ta izračun poteka za kosmate podatke slovenskih cedentov in odvisnih družb na nivoju zavarovalne vrste. S pomočjo razvojnih trikotnikov kumulativnih obračunanih škod za posamezna pogodbeno leta je preko kumulativnih razvojnih faktorjev (upoštevano je uteženo povprečje) ocenjena ultimativna obveznost za škode v posamezni zavarovalni vrsti. Ko se od te obveznosti odštejejo že obračunane škode ter prenosna premija (zmanjšana za razmejeno provizijo), ki je tudi na razpolago za kritje obveznosti na ravni pogodbenega leta, dobimo oceno škodne rezervacije. V primeru, ko ta škodna rezervacija iz trikotnikov presega že oblikovano škodno rezervacijo, oblikovano na podlagi pozavarovalnih obračunov, se oblikuje pozavarovalni IBNR. Iz opisanega postopka je razvidno, da je škodna rezervacija oblikovana na podlagi statističnih podatkov z uporabo aktuarskih metod, zato že sam izračun predstavlja hkrati tudi test ustreznosti škodne rezervacije.

Rezervacije za bonuse, popuste in storno so namenjene posebej dogovorjenim pričakovanim izplačilom zaradi dobrih rezultatov zavarovalnih pogodb ter pričakovanim izplačilom zaradi prekinitev, ki presegajo prenosno premijo.

Druge zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo le rezervacije za neiztekle nevarnosti, ki izvirajo iz preizkusa ustreznosti oblikovanih obveznosti za prenosne premije.

Test ustreznosti prenosnih premij

Prenosna premija se računa iz premije na osnovi razmerja med preostalim in celotnim trajanjem kritja (metoda pro rata temporis). Če je torej premija ustrezna, je posledično ustrezna tudi prenosna premija. Kadar lahko sklepamo, da premija ni dovolj visoka, je posledično neustrezna tudi prenosna premija. Družba je izvedla test ustreznosti prenosne premije posebej za kosmato prenosno premijo in retrocedirani del prenosne premije, in sicer na nivoju zavarovalne vrste. Pri izračunu pričakovanega kombiniranega količnika v posamezni vrsti je upoštevano tehtano povprečje realiziranih kombiniranih količnikov

zadnjih treh let, ustrezno prilagojeno za trende. Izračun realiziranih kombiniranih količnikov upošteva prihodke za premije, odhodke za škode, odhodke za provizije ter druge obratovalne stroške. Ker pričakovani kombinirani količnik presega 100 %, je ugotovljen primanjkljaj prenosne premije, ki se v skladu z Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar) pripoznava kot rezervacija za neiztekle nevarnosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

26.2.19 Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje le ugodnosti zaposlenih, ki vključujejo odpravnine ob upokojitvi, jubilejne nagrade in druge ugodnosti. Rezervacije za ugodnosti zaposlenih so izračunane s strani pooblaščenega aktuarke.

Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, prihodu v službo, predvideni upokojitvi ter plači. Pri izračunu rezervacije za odpravnino ob upokojitvi se upošteva predpostavka, da ta znaša dvakratnik zadnje plače oziroma dvakratnik povprečne plače v državi, če je slednja večja. Po trenutni davčni zakonodaji znaša neobdavčen del odpravnine ob upokojitvi 4.063 EUR.

Zaposleni v družbi imajo pravico do jubilejne nagrade za vsakih 10 let delovne dobe, opravljene v družbi. Jubilejna nagrada za 10 let znaša eno plačo prvega tarifnega razreda, za 20 let delavcu pripada poldruga plača, za 30 let pa dve plači prvega tarifnega razreda (trenutno od 628 EUR do 1.256 EUR). Trenutno je približno 74 % jubilejne nagrade neobdavčene.

Verjetnost, da zaposleni ostane v družbi, upošteva verjetnost smrtnosti in verjetnost prekinitve delovnega razmerja. Upoštevane so tablice smrtnosti SLO 2007 M/Ž. Letna stopnja fluktuacije na podlagi internih podatkov od leta 1998 znaša od 2,0 % za zaposlene, stare do 35 let, 4,0 % za zaposlene, stare od 35 do 45 let in 2,6 % za zaposlene, stare nad 45 let. Prav tako na podlagi internih podatkov ter rasti cen življenjskih potrebščin je predvidena letna realna rast plač za 1,8 %, predpostavljena nominalna rast jubilejnih nagrad (inflacija) pa znaša 3,3 % letno (80 % referenčne dolgoročne obrestne mere, navedene v nadaljevanju).

Rezervacije za ugodnosti zaposlenim pomenijo neto sedanjo obveznost družbe na podlagi prej naštetih predpostavk. Diskontna obrestna mera znaša 4,11 % (vir: BS, Dolgoročna obrestna mera po konvergenčnem kriteriju za december 2010).

26.2.20 Pokojninsko zavarovanje

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

26.2.21 Druge obveznosti

Obveznosti se v začetku izkazujejo z dejanskimi zneski, ki izvirajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na enaki osnovi ali na osnovi odplačil. Med obveznosti štejemo obveznosti za odškodnine, za premije iz pasivne retrocesije, obveznosti za škode iz aktivnih pozavarovalnih poslov, obveznosti za zadržane depozite, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti.

26.2.22 Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Družba pogodbo klasificira kot zavarovalno pogodbo, če je sklenjena z namenom znatnega prenosa tveganja, sicer pa je klasificirana kot finančna pogodba. Znatni prenos tveganja se ugotavlja bodisi posredno, kadar družba na proporcionalni osnovi prevzema tveganja pogodb, ki so jih kot zavarovalne pogodbe klasificirali že njeni cedenti, bodisi neposredno z ugotavljanjem, da pri nastanku pozavarovanega dogodka pride do pomembnih dodatnih izplačil.

Družba se ukvarja le s pozavarovanji, katerih izvirni namen je prenos zavarovalnega tveganja. Tako je družba vse sklenjene pozavarovalne pogodbe klasificirala kot zavarovalne pogodbe. Proporcionalna pozavarovanja vsebujejo tveganje, identično tveganju originalnih zavarovalnih polic, ki so vse zavarovalne pogodbe. Pri neproporcionalnih pozavarovanjih so v primeru nastanka pozavarovanega škodnega dogodka dogovorjena pomembna dodatna izplačila, zato tudi ta izpolnjujejo merila za klasifikacijo med zavarovalne pogodbe.

26.2.23 Čisti prihodki od premij

Pri izkazovanju prihodkov od pozavarovalnih premij družba upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in povečanja gospodarske koristi v obliki povečanja pritokov ali povečanja sredstev. Družba ločeno spremlja kosmate (po)zavarovalne premije, sozavarovalne in pozavarovalne-retrocedirane premije ter prenosne premije. Navedene postavke skupaj tvorijo prihodke od pozavarovalnih premij v izkazu poslovnega izida. Prihodki se pripoznavajo na podlagi potrjenih pozavarovalnih obračunov in ocenjenih kosmatih premij, pozavarovalnih premij in (kosmatih ter retrocediranih) prenosnih premij; ocene se nanašajo na zavarovalno-tehnične postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje družba ni prejela pozavarovalnih obračunov. Čisti prihodki od pozavarovalnih premij so izračunani iz fakturiranih kosmatih pozavarovalnih premij, ki jih zmanjšujejo fakturirane premije za posel, ki ga družba retrocedira (preda v nadaljnje pozavarovanje), oboje pa je korigirano še za spremembo kosmate prenosne premije ter za spremembo deleža pozavarovateljev v prenosni premiji. Podlage za ocenjevanje prihodkov od premij so posamezne sklenjene pozavarovalne pogodbe.

26.2.24 Čisti odhodki za škode

Pri izkazovanju odhodkov za škode družba upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in zmanjšanja gospodarske koristi v obliki izdatkov ali zmanjšanja sredstev. Čiste odhodke za škode predstavljajo obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za regresne terjatve in za

pozavarovane škode t.j. obračunane zneske retrocesionarjem. Na višino odhodkov za škode vplivajo tudi spremembe škodnih rezervacij. Pri tem se upoštevajo tudi ocene kosmatih škod, retrocediranih škod in (kosmatih in retrocediranih) škodnih rezervacij; ocene se nanašajo na zavarovalno-tehnične postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje družba ni prejela pozavarovalnih obračunov. Navedene postavke tvorijo čiste odhodke za škode v izkazu poslovnega izida. Podlage za ocenjevanje odhodkov za škode so ocenjene premije in kombinirani količniki iz sklenjenih posameznih pozavarovalnih pogodb.

26.2.25 Prihodki in odhodki od naložb v povezane družbe

Prihodki od naložb v povezane družbe (odvisne in pridružene družbe) vključujejo dividende. Med odhodki od naložb v povezanih družbah pa družba vodi odhodke zaradi oslabitve naložb. Prihodki od dividend se pripoznajo ko so odobrene za plačilo, skladno s skupščinskim sklepom povezane družbe.

26.2.26 Prihodki in odhodki od naložb

Družba vodi ločeno prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, t.j. ločeno za naložbe lastnih virov in naložbe kritnega premoženja. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital družbe, naložbe kritnega premoženja pa pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije.

Prihodki od naložb so dividende (prihodki od deležev), prihodki od zemljišč in zgradb (naložbenih nepremičnin), prihodki od obresti, prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti, prihodki zaradi odprave popravkov vrednosti (slabitev) pri dolžniških instrumentih, razpoložljivih za prodajo in dobički pri odtujitvah naložb.

Odhodki od naložb predstavljajo obrestne odhodke, izgube pri odtujitvah ter odhodke zaradi slabitev.

Navedeni prihodki in odhodki se izkazujejo glede na to, kam so razvrščene naložbe, ki so prinašale donos t.j. ali so naložbe v posesti do zapadlosti, po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, razpoložljive za prodajo, posojila in depoziti ter naložbene nepremičnine.

Obrestni prihodki in odhodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko so odobrene za izplačilo. Prihodki in odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti so rezultat neiztrženih dobičkov in izgub finančnih sredstev v skupini finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančnih sredstev za trgovanje. Dobički oziroma izgube pri odtujitvah naložb predstavljajo razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo, oziroma med nabavno in prodajno vrednostjo, če gre za naložbe, razpoložljive za prodajo.

26.2.27 Obratovalni stroški

Med obratovalnimi stroški družba vodi:

- S** stroške pridobivanja zavarovanj; to so dane pozavarovalne provizije, pripoznane na podlagi pozavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjene premije in pogodbeno dogovorjenih odstotkov provizije;
- S** spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj; razmejene stroške predstavljajo razmejene dane pozavarovalne provizije. To so obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto. Pripoznane so na podlagi pozavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjenih provizij z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitve;
- S** druge obratovalne stroške, ki jih vodi po naravnih vrstah in sicer:
 - e. amortizacijo sredstev, potrebnih za obratovanje,
 - f. stroške dela, ki vključujejo plače zaposlenih, stroške socialnega in pokojninskega zavarovanja ter druge stroške dela,
 - g. stroške fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami, ki vključujejo stroške nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta ter izplačila po podjemnih pogodbah,
 - h. druge obratovalne stroške storitev in materiala.

26.2.28 Drugi zavarovalni prihodki

Drugi zavarovalni prihodki vključujejo prihodke od pozavarovalnih provizij, zmanjšane za spremembo razmejenih stroškov pridobivanja, ki odpadejo na pozavarovatelje in se pripoznavajo na podlagi potrjenih pozavarovalnih obračunov ter na podlagi ocenjenih prihodkov od provizij, z upoštevanjem enakomerne časovne razmejitve.

26.2.29 Davek od dohodka

Davek od dohodka poslovnega leta vključuje odmerjeni in odloženi davek. Davek iz dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v delu, ki je povezan s postavkami, izkazanimi neposredno v kapitalu, in tudi odloženi davek za te postavke se izkazuje med kapitalom. Odmerjeni davek se obračuna od obdavčljivega dobička za poslovno leto po davčnih stopnjah, ki veljajo na datum izkaza finančnega položaja, in od morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi leti. Pri izkazovanju odloženega davka se uporablja metoda obveznosti po izkazu finančnega položaja, pri čemer se upoštevajočasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja in vrednostmi za potrebe davčnega poročanja. Znesek odloženega davka temelji na pričakovanem načinu povračila oziroma poravnave knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti ob uporabi davčnih stopenj, veljavnih na datum izkaza finančnega položaja. Odložena terjatev za davek se pripozna v višini verjetnega razpoložljivega prihodnjega obdavčljivega dobička, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložena terjatev za davek se zmanjša za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

Uveljavljena davčna stopnja za odmerjeni davek v letu 2010 znaša 20 % (2009: 21 %). Terjatve in obveznosti za odloženi davek so bile obračunane v višini 20 %.

26.3 Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak

V letu 2010 v družbi ni bilo bistvenih sprememb računovodskih usmeritev ali odprav napak.

26.4 Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2010 niso bili upoštevani naslednji novi standardi ter pojasnila, sprejeti v EU, ker na navedeni datum še niso veljavni.

➤ ***Spremenjen MRS 24 Razkrivanje povezanih strank (v veljavi od 1. januarja 2011)***

V skladu s spremembo, so državne ustanove oproščene razkrivanja poslov s povezano stranko ter odprtih stanj, vključno obvez do (a) vlade, ki usmerja, skupno obvladuje ali ima pomemben vpliv na poročajočo družbo; in do (b) druge družbe, ki se obravnava kot povezana družba, ker ista vlada usmerja, skupno obvladuje ali ima pomemben vpliv na poročajočo in drugo družbo. Spremenjen standard zahteva posebna razkritja, če poročajoča družba uveljavi to izvzetje oz. izjemo. Standard tudi na novo definira pojem povezane stranke, kot posledica novih povezav (npr. pridružena podjetja obvladujočega družbenika in obvladovanih družb, ali skupaj obvladovanih družb s strani vodilnih).

S spremembo naj bi se znižal obseg razkritij povezanih strank ter stanj in poslov z drugimi vladnimi ustanovami.

➤ ***Dopolnilo k OPMSRP 14 MRS 19 – Omejitev sredstva določenega zaslужka, minimalne zahteve financiranja in njihove medsebojne povezanosti (v veljavi od 1. januarja 2011)***

Dopolnilo OPMSRP 14 določa računovodsko obravnavanje predplačil, ki so potrebna v primeru minimalne zahteve financiranja. V skladu z dopolnili, mora družba pripoznati določena predplačila kot sredstva na podlagi dejstva, da ima družba iz tega naslova bodoče gospodarske koristi in sicer v obliki zmanjšanja čistih izdatkov v prihodnjih letih, ko bi plačila iz naslova minimalne zahteve financiranja bila obvezna.

Dopolnilo OPMSRP 14 za družbo ni pomembno, saj le-ta nima pokojninskih načrtov z opredeljeno višino pokojnine.

➤ ***OPMSRP 19 Poravnava finančnih obveznosti s kapitalskimi instrumenti (v veljavi od 1. julija 2010)***

Pojasnilo določa, da se kapitalski instrumenti, ki jih družba izda upniku za poravnavo finančne obveznosti v celoti ali delno obravnavajo kot plačano nadomestilo v skladu z 41. členom MRS 39. Kapitalski instrumenti, izdani upniku za poravnavo finančne obveznosti v celoti ali delno, se na začetku izmerijo po njihovi pošteni vrednosti, razen če te poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti; v tem primeru je treba kapitalske instrumente izmeriti tako, da izražajo pošteno vrednost poravnane finančne obveznosti. Razliko med knjigovodsko vrednostjo poravnane finančne obveznosti (ali delom poravnane finančne obveznosti) in plačanim nadomestilom je treba pripoznati v poslovnem izidu.

Družba med letom ni izdala kapitalni instrumentov za poravnanje finančnih obveznosti. Pojasnilo tako ne vpliva na primerjalne zneske v konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine na dan 31. december 2010. Ker se pojasnilo navezuje zgolj na posle, ki se bodo zgodili v prihodnosti, ni mogoče vnaprej določiti učinke pojasnila.

➤ **Dopolnilo k MRS 32 Finančni instrumenti: Predstavljanje – Razvrščanje izdanih pravic (v veljavi od 1. februarja 2010)**

V skladu z dopolnilom, so pravice, opcije ali nakupni boni za pridobitev določenega števila lastnih kapitalni instrumentov podjetja v zameno za določen znesek v kateri koli valuti, kapitalni instrumenti, če podjetje vsem svojim obstoječim lastnikom istega razreda ponudi sorazmerno pravice, opcije ali nakupne bone lastnih neizpeljanih kapitalni instrumentov je potrebno pravice, opcije ali nakupne bone za nakup določenega števila lastnih kapitalni instrumentov družbe.

Dopolnila k MRS 32 za družbo niso pomembna, saj le-ta ni nikoli izdala te vrste finančnih instrumentov.

26.5 Upravljanje s tveganji

26.5.1 Tveganje kapitalne neustreznosti

Pozavarovalnica mora v skladu z zakonom zagotavljati ustrezno višino kapitala glede na obseg in vrste pozavarovalnih poslov, ki jih opravlja. Kapital mora biti vedno najmanj enak kapitalnim zahtevam, izračunanim z uporabo premijskega količnika oziroma škodnega količnika, in sicer tistim od obeh, ki so višje. Zahtevani minimalni kapital družbe, izračunan v skladu s Sklepom o podrobnejših pravilih za izračun minimalnega kapitala zavarovalnic (Uradni list RS, št. 137/2006, 25/2007 in 50/2010), ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor, na dan 31. 12. 2010 znaša 20,2 mio EUR (31. 12. 2009: 18,7 mio EUR). Razpoložljivi kapital družbe, izračunan v skladu s Sklepom o podrobnejšem načinu izračuna kapitala in izpolnjevanju kapitalni zahtev ter kapitalne ustreznosti zavarovalnic (Uradni list RS, št. 83/2004, 95/2004, 65/2005, 31/2006, 38/2006, 25/2007, 17/2008 in 99/2010), ki ga je izdala Agencija za zavarovalni nadzor, na dan 31. 12. 2010 znaša 41,8 mio EUR (31. 12. 2009: 57,3 mio EUR). Struktura razpoložljivega kapitala je razvidna iz naslednje tabele.

Izkaz kapitalne ustreznosti

(v EUR)		2010	2009
TEMELJNI KAPITAL (106.člen ZZavar)			
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	1	39.069.099	39.069.099
Kapitalske rezerve, razen kapitalnih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	2	33.003.752	33.003.752
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice ter rezerv za izravnavo kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	3	75.848.910	74.553.329
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	4	-2.048.818	-1.709.502
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	5	1.774	1.774
Neopredmetena sredstva	6	178.615	181.818
Temeljni kapital (1+2+3+4-5-6)	7	145.692.554	144.733.086
Zajamčeni kapital	8	6.730.865	6.232.746
Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (7-8)	9	138.961.689	138.500.340
DODATNI KAPITAL (107.člen ZZavar)			
Podrejeni dolžniški instrumenti	10	5.048.149	4.674.559
Dodatni kapital (15), vendar ne več kot 50 % glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala	11	5.048.149	4.674.559
RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALNE USTREZNOSTI (108.člen ZZavar)			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (7+11)	12	150.740.703	149.407.645
Udeležba po 1.točki prvega odst.108.člena ZZavar	13	107.398.909	90.588.312
Udeležba po 2.točki prvega odst.108.člena ZZavar	14	1.512.612	1.512.805
Razpoložljivi kapital zavarovalnice (12-13-14)	15	41.829.182	57.306.528
Zahtevani minimalni kapital	16	20.192.597	18.698.239
Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (15-16)	17	21.636.585	38.608.289

Pozavarovalnica Sava je kapitalno ustrežna, če je razpoložljivi kapital večji ali enak minimalnemu kapitalu. Pozavarovalnica Sava je celo leto 2010 izpolnjevala zahteve o kapitalni ustreznosti, saj je vedno imela velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom. Presežek na dan 31. 12. 2010 znaša 21,6 mio EUR (31. 12. 2009: 38,6 mio EUR), zato je tveganje kapitalne neustreznosti majhno.

Navedena ocena temelji na trenutno veljavni zavarovalniški zakonodaji po režimu Solventnost I. Nova ureditev Solventnost II, ki bo predvidoma začela veljati 1. januarja 2013, v temeljih spreminja način izračuna solventnostnega kapitala, prav tako pa tudi vrednotenje sredstev in obveznosti. Na osnovi kvantitativnih študij učinka sprememb zaradi nove ureditve ocenjujemo oziroma pričakujemo, da bo Pozavarovalnica Sava potrebovala bistveno več kapitala, kot je sedanja višina minimalnega kapitala, povečanje pa se bo vsaj delno kompenziralo z zmanjšanjem obveznosti, za katere direktiva predpisuje manj previden način oblikovanja, kot je sedanji. Direktiva Solventnost II je sicer že sprejeta, vendar pa še niso znani na njej temelječi izvedbeni akti, v katerih bodo predpisani tudi vsi potrebni parametri za izračun solventnostnega kapitala.

26.5.2 Zavarovalna tveganja

Zavarovalna tveganja so tveganja, ki so povezana z osnovno dejavnostjo zavarovalnic, torej prevzemanjem tveganj od zavarovalcev. Zavarovalnice presežek prevzetih tveganj prenašajo na pozavarovalnice, zato so tudi te izpostavljene zavarovalnim tveganjem. Med zavarovalna tveganja, ki so pomembna za pozavarovalnice, uvrščamo predvsem tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje, cenovno tveganje, tveganje škod, tveganje samopridržaja in

tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij. Nekatera druga zavarovalna tveganja, npr. tveganje, da je zavarovalni produkt neustrezno načrtovan, tveganje ekonomskega okolja in tveganje zaradi obnašanja zavarovalcev, so pomembna predvsem za zavarovalnice, vendar pa se zlasti pri obligatnih proporcionalnih pogodbah prenašajo tudi na pozavarovalnice. Pri tovrstnih tveganjih pozavarovalnica nima svojih neposrednih ukrepov za obvladovanje, saj jih lahko obvladuje le s primernim sprejemanjem v pozavarovanje, morebitnimi dodatnimi zahtevami ali klavzulami v pozavarovalnih pogodbah ter z ustreznim programom retrocesije. Zato v nadaljevanju tveganja, da je zavarovalni produkt neustrezno načrtovan, tveganja ekonomskega okolja in tveganja zaradi obnašanja zavarovalcev ne bomo posebej obravnavali.

Pozavarovalnica Sava od svojih odvisnih družb in ostalih cedentov prevzema le zavarovalna tveganja. Del prevzetih tveganj zadrži v lastni izravnavi, presežek nad lastnimi zmožnostmi pa retrocedira. Pozavarovalnica Sava vse pozavarovalne pogodbe v smislu standarda MSRP 4 uvršča med zavarovalne pogodbe. Ker nima pozavarovalnih pogodb, ki bi bile klasificirane kot finančne pogodbe, so v nadaljevanju v skladu z MSRP 4 podrobneje razkrita tveganja, ki izvirajo iz zavarovalnih pogodb.

26.5.2.1 Tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje

Tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje je tveganje, da bo prišlo do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve, da riziko sprejmemo v pozavarovanje. Pri obligatnih pozavarovalnih pogodbah Pozavarovalnica Sava sledi usodi cedentov, medtem ko je pri fakultativnih pogodbah odločitev o prevzemu rizika v pozavarovanje na strani Pozavarovalnice Sava.

Iz navedenega sledi, da je za obvladovanje tega tveganja ključno preverjanje prakse obstoječih in prihodnjih cedentov ter analiza dogajanja na ustreznem trgu in v ustrezni zavarovalni vrsti. Zato se kritje lahko prevzame le z upoštevanjem notranjih smernic za sprejemanje rizikov v pozavarovanje. Te opredeljujejo zahteve za partnerje, določajo minimalno zahtevano raven informacij o poslu ter definirajo okvire za pričakovani rezultat posla. Hkrati določajo tudi postopek prevzema v kritje ter ravni pristojnosti, tako da je v proces vgrajenih čim več kontrol. Pri prevzemu večjih rizikov v zavarovanje, ki jih prevzemajo odvisne družbe, sodelujejo tudi ustrezno usposobljeni strokovnjaki Pozavarovalnice Sava.

Iz spodnje tabele je razviden obseg izpostavljenosti, merjen s številom pogodb in seštevkom zavarovalnih vsot (agregat limitov). V seštevkih niso upoštevana neomejena kritja za škodno-presežkovno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti, ki so v celoti retrocedirana.

Struktura pozavarovalnih pogodb in limiti

(v EUR)	Pogodbeno leto 2010		Pogodbeno leto 2009	
Vrsta pogodbe	Št. pogodb	Agregat limitov	Št. pogodb	Agregat limitov
Obligatne pogodbe	459	908.913.254	448	998.215.442
Fakultativne pogodbe	129	431.867.252	122	603.167.416
Skupaj	588	1.340.780.505	570	1.601.382.858

Če kot merilo izpostavljenosti upoštevamo agregat limitov v zgornji tabeli, se je izpostavljenost zavarovalnemu tveganju v letu 2010 v primerjavi z letom 2009 zmanjšala, čeprav se je kosmata pozavarovalna premija povečala. Pozavarovalnica Sava zavarovalno tveganje zmanjšuje tako, da ga s pasivnimi pozavarovalnimi pogodbami delno ali v celoti prenaša na retrocesionarje.

Tveganje zaradi sprejema rizikov v pozavarovanje se med letoma 2010 in 2009 ni bistveno spremenilo.

26.5.2.2 Cenovno tveganje

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

Pri proporcionalnih pozavarovalnih pogodbah je pozavarovalna premija odvisna od zavarovalne premije, ki jo praviloma določajo cedenti. Zato to tveganje obvladujemo s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje in ustreznim prilagajanjem provizijske politike. Pri neproporcionalnih pozavarovalnih pogodbah cenovno tveganje prav tako obvladujemo s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje ter primernim določanjem pozavarovalnih premijskih stopenj. Cene se sproti določajo na podlagi ciljnih kombiniranih količnikov, njihovo primernost pa preverjamo z rezultati po pozavarovalnih oblikah in skupinah.

Cenovno tveganje ocenjujemo kot zmerno, kar velja za leti 2010 in 2009.

26.5.2.3 Tveganje škod

Tveganje škod je tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano. Pri proporcionalnih pozavarovanjih je to tveganje tesno povezano z istim tveganjem pri cedentih, ki se lahko uresniči zaradi napačne ocene pri sprejemu rizikov v zavarovanje, spremembe prakse sodišč, pojava novih vrst škod, pojava novih človeških in živalskih bolezni, povečanja ozaveščenosti ljudi o pravicah iz zavarovalnih pogodb, spremembe makroekonomskih okoliščin ipd.

Pri neproporcionalnih pozavarovanjih, zlasti v višjih slojih, je pomembno preseganje pričakovanega majhnega števila škod manj verjetno, je pa mogoče.

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

Ocenjujemo, da pri tveganju škod v letih 2010 in 2009 ni bilo bistvenih razlik, če ne upoštevamo dejstva, da je bilo v letu 2010 manj katastrofalnih škod zaradi naravnih nesreč kot v letu 2009, kar pa je bolj kot s tveganjem škod povezano s tveganjem samopridržaja.

26.5.2.4 Tveganje samoprdržaja

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

Pozavarovalnica Sava tveganje samoprdržaja obvladuje s strokovnim prevzemom v pozavarovanje, merjenjem izpostavljenosti (s seštevki zavarovalnih vsot) po geografskih področjih za posamezne naravne nevarnosti, predvsem pa s primerno določenimi maksimalnimi samoprdržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom. Pri tem upošteva dejstvo, da na čiste škode na letnem nivoju vpliva tako maksimalna višina čiste škode, ki se nanaša na posamezen katastrofalni dogodek, kot tudi frekvenca takih dogodkov.

Ocenjujemo, da pri tveganju samoprdržaja v letih 2010 in 2009 ni bilo bistvenih razlik, če upoštevamo višine maksimalnih samoprdržajev in normalno pričakovano število katastrofalnih škod. Dejansko pa je bilo v letu 2010 manj katastrofalnih škod zaradi naravnih nevarnosti kot v letu 2009 in manj, kot bi jih pričakovali na osnovi dolgoletnih povprečij. Zaradi primernosti maksimalnih samoprdržajev in ustreznega pozavarovanja Pozavarovalnica Sava zaradi tveganja samoprdržaja ni bila resno ogrožena, kar je razvidno iz poglavja o oceni ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj.

26.5.2.5 Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij

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

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

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

škodnega dogodka, kot je to mogoče storiti za ostale pozavarovalne oblike, ki pa zahtevajo mnogo več administrativnega dela pri cedentih.

Zaradi navedene značilnosti, ki je tipična za pozavarovalnice, Pozavarovalnica Sava podatke o plačanih škodah organizira po pogodbenih letih in z ustreznimi aktuarskimi metodami oceni prihodnje obveznosti za posamezna pogodbeno leta. Tako ocenjene obveznosti se nanašajo na že nastale škode (prijavljene in neprijavljene), za poravnavo katerih je namenjena škodna rezervacija, in na škode, ki še niso nastale in za katerih poravnavo je namenjena prenosna premija. Ko od skupnih ocenjenih prihodnjih obveznosti odštejemo prenosno premijo, ki jo izračunamo neodvisno od opisanega postopka, kakor je opisano v razkritjih o zavarovalno-tehničnih rezervacijah, dobimo škodne rezervacije.

Zaradi navedene značilnosti v spodnjih dveh tabelah kot originalno ocenjene kosmate oziroma čiste obveznosti ob koncu posameznih preteklih let upoštevamo škodne rezervacije, povečane za prenosno premijo, zmanjšano za razmejeno provizijo, kar primerjamo s kasnejšimi ocenami istih obveznosti. Tovrstno kontrolo oziroma test primernosti višine je mogoče delati le za pretekla leta in bolj kot so ta oddaljena, bolj natančna je kontrola. Zaradi konsistentnega uporabljanja aktuarskih metod pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij iz preteklih odstopanj prvotno ocenjenih obveznosti od kasneje ugotovljenih oziroma ocenjenih dejanskih obveznosti na posamezen presečni bilančni datum lahko sklepamo tudi o zadostnosti rezervacij na dan 31. 12. 2010.

Test primernosti višine kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v 000 EUR)	31. decembra leta					
Kosmate škodne rezervacije + prenosna premija, zmanjšana za razmejeno provizijo	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Originalno ocenjene	112.782	109.145	119.777	148.075	157.182	163.593
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	87.592	85.128	112.684	141.387	142.105	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	85.581	89.210	115.393	138.257		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	86.772	92.588	113.172			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	89.685	89.657				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	89.242					
Kumulativni presežek	23.541	19.488	6.606	9.819	15.076	0
Kumulativno plačane kosmate škode + provizije – v kasnejših letih obračunana premija						
1 leto kasneje	37.812	29.892	45.446	61.569	53.151	
2 leti kasneje	46.629	45.415	60.904	79.271		
3 leta kasneje	54.026	52.400	70.605			
4 leta kasneje	59.207	57.897				
5 let kasneje	63.468					

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

Oglejmo si zgornjo tabelo na primeru leta 2005. Ob zaključku leta 2005 so bile prihodnje kosmate obveznosti za vse škode, ki so nastale v letu 2005 in prej, ter za škode, ki bodo iz takratnih pogodb nastale po 31. 12. 2005, ocenjene na 112,8 mio EUR. Del tega zneska se nanaša na škodne rezervacije (torej na že nastale škode), del pa na prenosno premijo (torej na škode, ki bodo nastale po 31. 12. 2005). V letu 2006 je seštevek plačanih škod in provizij, ki se nanašajo na pogodbe, upoštevane pri prvotnem izračunu obveznosti na dan 31. 12. 2005, zmanjšan za v letu 2006 obračunano premijo za iste pogodbe, znašal 37,8 mio EUR. Na

dan 31. 12. 2006 so bile prihodnje obveznosti za iste pogodbe ocenjene na 49,8 mio EUR (znesek ni neposredno razviden iz tabele), kar skupaj z že navedenim zneskom 37,8 mio EUR da oceno obveznosti 1 leto kasneje v višini 87,6 mio EUR. Analogno smo obveznosti na dan 31. 12. 2005 ponovno ocenili ob koncu let 2007, 2008, 2009 in 2010. Ker je bilo v letih od 2006 do 2010 kumulativno izplačanih 63,5 mio EUR škod in provizij (upoštevano je tudi zmanjšanje za po letu 2005 obračunano premijo za pogodbeno leta do vključno 2005), je ocenjena obveznost na dan 31. 12. 2010 za ob koncu leta 2005 ocenjevane obveznosti še 89,2 mio – 63,4 mio = 25,8 mio EUR (znesek ni neposredno razviden iz tabele). Ta ocena se skoraj gotovo razlikuje od končne še neznane vrednosti obveznosti, ki so še preostale, zelo verjetno pa je njena napaka v absolutnem smislu manjša od napake v oceni na dan 31. 12. 2005. Z leti se namreč napaka zmanjšuje, saj je vedno manj škod, ki še niso zaključene, dokler niso vse škode poravnane, kar pa pri nekaterih zavarovalnih vrstah lahko traja deset let in več.

Test primernosti višine čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v 000 EUR)	31. decembra leta					
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Čiste škodne rezervacije + prenosna premija, zmanjšana za razmejeno provizijo						
Originalno ocenjene	86.594	92.579	98.878	111.120	132.543	146.636
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	65.970	65.813	93.767	107.711	123.097	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	63.097	69.618	96.301	104.885		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	63.827	72.695	94.524			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	66.172	70.238				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	65.744					
Kumulativni presežek	20.850	22.341	4.354	6.235	9.447	0
Kumulativno plačane čiste škode + provizije – v kasnejših letih obračunana premija						
1 leto kasneje	26.344	24.438	42.359	44.021	47.655	
2 leti kasneje	34.611	37.331	54.679	57.642		
3 leta kasneje	40.460	41.963	61.955			
4 leta kasneje	43.846	45.704				
5 let kasneje	46.350					

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

Kumulativni presežki, razvidni iz zgornje tabele za čiste obveznosti, ki bremenijo Pozavarovalnico Sava, za leta od 2005 do 2009 znašajo 24 %, 24 %, 4 %, 6 % in 7 % prvotne ocene. Relativno zmanjšanje presežka v letih 2007 do 2008 je posledica katastrofalnih škod in cedentovih optimističnih ocen škodnih rezervacij za katastrofalne škode. V ostalih letih pa je presežek posledica previdnega ocenjevanja obveznosti, delno pa tudi tega, da je po pravilu pro rata temporis izračunana prenosna premija, zmanjšana za razmejene provizije, za tiste zavarovalne vrste, kjer so škodni količniki precej manjši od 100 %, že po naravi izračuna prevelika za del, ki se nanaša na razliko med 100 % in dejanskim škodnim količnikom. To dejstvo je tudi vzrok za to, da se ocena eno leto kasneje hitro zmanjša v primerjavi z originalno oceno, saj se prenosna premija zaradi večinoma enoletnih zavarovanj skoraj v celoti porabi že v naslednjem letu, ko se sprost tudi njen presežek, nato pa se ocene dve, tri itd. leta kasneje ne razlikujejo bistveno od ocene eno leto kasneje. Relativno manjši presežek za 2009 je posledica prestrukturiranja portfelja v zadnjih letih – zmanjšal se je namreč delež avtomobilskih kvotnih zavarovanj z visoko prenosno premijo, zaradi česar je tudi zgoraj omenjena sprostitev presežka prenosne premije po prvem letu manjša.

Dodatno k prenosni premiji Pozavarovalnica Sava oblikuje še rezervacije za neiztekle nevarnosti v tistih zavarovalnih vrstah, kjer je seštevek škodnega in stroškovnega količnika večji od 100 %, kakor je opisano v razkritjih o zavarovalno-tehničnih rezervacijah.

Ocenjujemo, da je tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij ob koncu leta 2010 primerljivo s tistim ob koncu leta 2009.

26.5.2.6 Program retrocesije

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

Ocenjujemo, da sta programa retrocesije Pozavarovalnice Sava za leti 2010 in 2009 primerljiva.

26.5.2.7 Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj

Za oceno ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj so bistveni maksimalni samopridržaji pozavarovalnice ter program retrocesije. Maksimalni samopridržaji za veliko večino premoženjskih zavarovanj znašajo 1 mio EUR, le pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč ter pri drugem škodnem zavarovanju pa 2 mio EUR, medtem ko so pri življenjskih zavarovanjih bistveno manjši. Tako čista škoda iz enega škodnega dogodka praviloma ne more preseči 2 mio EUR. V primeru katastrofalnega dogodka, npr. poplave, toče, viharja ali celo potresa, pa je maksimalna čista škoda navzgor omejena s prioriteto ustreznega neproporcionalnega kritja (zaščita samopridržaja), ki je za Slovenijo znašala 2,5 mio EUR, za tujino pa 5 mio EUR. To je torej zgornja meja čiste škode, ki jo lahko predvidimo ob razumnih aktuarskih pričakovanjih za en katastrofalen dogodek. Zaradi povečanja prioritete pri zaščiti samopridržaja za Slovenijo v letu 2009 so bile škode do prioritete v letu 2010 dodatno zaščitene z agregatnim kritjem katastrofalnih dogodkov, ki sešteva škode po dogodku nad 1 mio EUR, kritje pa deluje v višini 5 mio EUR nad 5 mio EUR opisanega agregata. Čeprav je možnih tudi več katastrofalnih dogodkov v istem letu, pa je verjetnost tolikšnega števila katastrofalnih dogodkov, da bi bila zaradi njih ogrožena solventnost Pozavarovalnice Sava, zanemarljiva. Seveda pa zaradi naključnega nihanja števila katastrofalnih škod vedno lahko pričakujemo dodatne čiste škode, kar bi se pokazalo v poslabšanju poslovnega izida, nikakor pa ne tega, da bi bila ogrožena solventnost Pozavarovalnice Sava.

Če bi se zaradi večjih/manjših uresničenih zavarovalnih tveganj čisti kombinirani količnik povečal za eno odstotno točko, bi se dobiček pred davki zmanjšal za 1,2 mio EUR (2009: 1,2 mio EUR). Z upoštevanjem ene (dodatne) maksimalne čiste škode v višini 5 mio EUR, bi se kombinirani količnik v letu 2010 poslabšal za 4,0 % (2009: 2,5 %), kar je še sprejemljivo.

Tveganje, da bi zavarovalna tveganja resno ogrozila finančno trdnost družbe, ocenjujemo za majhno, pri tem pa ni bistvene razlike med letoma 2010 in 2009.

26.5.3 Tržna tveganja

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

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

Podatki o finančnih naložbah

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Dolžniški vrednostni papirji	108.879.179	49,2 %	113.234.213	54,5 %
Depoziti, potrdila o vlogah	73.003.230	33,0 %	41.632.018	20,0 %
Delnice (brez strateških delnic*)	9.350.409	4,2 %	15.019.995	7,2 %
Vzajemni skladi	16.172.633	7,3 %	24.991.847	12,0 %
Dana posojila in strukturirani produkti	6.702.331	3,0 %	7.266.827	3,5 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	7.405.629	3,3 %	5.768.874	2,8 %
Skupaj	221.513.410	100,0 %	207.913.774	100,0 %

*strateške delnice so delnice odvisnih in pridruženih družb

26.5.3.1 Tveganje obrestne mere

Tveganje obrestne mere je tveganje zaradi izpostavljenosti izgubam, ki izvirajo iz nihanja obrestnih mer. Pri spremembi obrestne mere se tveganje lahko uresniči zaradi zmanjšanja vrednosti naložb ali povečanja obveznosti. Glede na to, da Pozavarovalnica Sava svojim zavarovancem ne zagotavlja donosov na pasivi, v kateri nima na spremembo obrestne mere občutljivih matematičnih rezervacij, ni izpostavljena klasičnemu obrestnemu tveganju aktive in pasive. Vendar pa skuša družba vseeno obvladovati tveganja sprememb obrestnih mer, ki vplivajo na vrednost njene aktive in donosnost njenega naložbenega portfelja. Tako družba vsaj delno naravno ščiti obvezniški portfelj, ki je izpostavljen spremembam tržnih obrestnih mer, z naložbami v obveznice z variabilno obrestno mero. Razmerje med obveznicami s fiksno obrestno mero in obveznicami z variabilno obrestno mero je na dan 31. 12. 2010 znašalo 77,8 % : 22,2 % (31. 12. 2009: 76,4 % : 23,6 %).

Izpostavljenost tveganju obrestne mere je razvidna iz spodnje tabele. Na osnovi strukture vzajemnih skladov (delniški, mešani, obvezniški in skladi skladov) ocenjujemo, da je na spremembo obrestne mere na dan 31. 12. 2010 občutljivih 44,6 % naložb v vzajemne sklade oziroma 25,0 % na dan 31. 12. 2009 (preostanek do 100 % je upoštevan pri tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev).

Izpostavljenost tveganju obrestne mere – sredstva

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Sredstva, ki se obrestujejo	195.988.038	88,5 %	166.335.104	80,0 %
- fiksna obrestna mera	166.532.723	75,2 %	125.930.303	60,6 %
- variabilna obrestna mera	29.455.315	13,3 %	40.404.801	19,4 %
Sredstva, ki se ne obrestujejo	25.525.373	11,5 %	41.578.670	20,0 %
Skupaj finančne naložbe	221.513.410	100,0 %	207.913.774	100,0 %
Sredstva, izpostavljena obrestnemu tveganju*	116.090.199	52,4 %	119.482.175	57,5 %

* upoštevani so dolžniški vrednostni papirji in izpostavljenost do obveznic v vzajemnih skladih

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

Povprečna ročnost obvezniškega portfelja na dan 31. 12. 2010 je 3,93 leta (2009: 3,97 leta). Občutljivostna analiza, pri kateri je bila upoštevana sprememba obrestne mere za dve odstotni točki, je pokazala, da bi se vrednost naložb v obveznice zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 7,7 mio EUR (2009: 8,0 mio EUR), oziroma 7,1 % (2009; 7,1 %) od osnove 108,9 mio EUR. Če isti odstotek upoštevamo tudi za naložbe v obvezniške vzajemne sklade (z utežjo 1) in v mešane vzajemne sklade (z utežjo 0,5), bi se vrednost naložb zaradi povečanja obrestnih mer dodatno zmanjšala za 512.000 EUR (2009: 440.000 EUR). Skupno bi se vrednost naložb zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 8,2 mio EUR (2009: 8,4 mio EUR). Velika večina naložb, občutljivih na spremembo obrestne mere, je razporejena v skupino sredstev, razpoložljivih za prodajo. Zato bi imela sprememba obrestnih mer vpliv predvsem na tržno vrednost naložb in s tem na izkaz vseobsegajočega donosa. Tako se od navedenih 8,2 mio EUR 7,9 mio EUR nanaša na spremembo kapitala, preostanek pa se nanaša na naložbe, razporejene v skupino do zapadlosti, pri katerih se spremembe zaradi tržne cene ne odražajo v izkazih družbe.

Ocenjujemo, da je bila Pozavarovalnica Sava v letu 2010 tveganju spremembe obrestne mere izpostavljena malo manj kot v letu 2009, če upoštevamo stanje ob koncu leta oziroma rezultat občutljivostne analize.

26.5.3.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

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

Izpostavljenost tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je razvidna iz spodnje tabele. Na osnovi strukture vzajemnih skladov (delniški, mešani, obvezniški in skladi skladov) ocenjujemo, da je na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev na dan 31. 12. 2010 občutljivih 55,4 % zneska naložb v vzajemne sklade oziroma 75,0 % na dan 31. 12. 2009 (preostanek do 100 % je upoštevan pri tveganju obrestne mere).

Izpostavljenost tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Dolžniški vrednostni papirji	108.879.179	49,2 %	113.234.213	54,5 %
Depoziti, potrdila o vlogi in dana posojila	79.705.561	36,0 %	48.898.845	23,5 %
Delnice (brez strateških delnic*)	9.350.409	4,2 %	15.019.995	7,2 %
Vzajemni skladi	16.172.633	7,3 %	24.991.847	12,0 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	7.405.629	3,3 %	5.768.874	2,8 %
Skupaj finančne naložbe	221.513.410	100,0 %	207.913.774	100,0 %
Sredstva, izpostavljena tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev**	18.312.021	8,3 %	33.763.880	16,2 %

*strateške delnice so delnice odvisnih in pridruženih družb

**upoštevane so delnice in izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev v vzajemnih skladih

Konec leta 2010 ima družba 9,3 mio EUR (2009: 15,0 mio EUR) naložb v delnice domačih in tujih družb in 16,2 mio EUR (2009: 25,0 mio EUR) naložb v vzajemne sklade. Struktura vzajemnih skladov je bila konec leta 2010 sledeča: 22,1 % delniških, 60,7 % mešanih, 14,3 % obvezniških in 3,0 % skladov skladov (v letu 2009 je bil delež delniških skladov 64,6 %, delež mešanih 17,8 %, obvezniških 14,5 % in skladov skladov 3,1 %).

Za mešane vzajemne sklade predpostavimo, da se polovica vrednosti naložb nanaša na delnice, polovica pa na obveznice. Potem je tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, ki niso povezani z odvisnimi in pridruženimi družbami, izpostavljenih 18,3 mio EUR (2009: 33,8 mio EUR). Družba tveganje obvladuje predvsem z razpršenostjo (tako po izdajateljih, sektorjih in geografsko), spremljanjem in analiziranjem dogajanj na svetovnih trgih ter ustreznim reagiranjem na dogajanja.

Za grobo oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, ki niso povezani z odvisnimi in pridruženimi družbami, lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 1,8 mio EUR (2009: 3,4 mio EUR). Celotna sprememba bi se nanašala na spremembo kapitala, saj ima družba vse naložbe, ki so izpostavljane tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev razporejene v skupino sredstev, razpoložljivih za prodajo. Za razliko od obveznic, kjer sprememba obrestne mere na spremembo vrednosti naložb ne vpliva linearno, lahko za druge padce vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje in vzajemne sklade upoštevamo princip linearnosti. Tako bi se pri 20 % padcu naložbe v lastniške vrednostne papirje, ki niso povezani z odvisnimi in pridruženimi družbami, v letu 2010 zmanjšale za 3,6 mio EUR (2009: 6,8 mio EUR).

Ocenjujemo, da je bila Pozavarovalnica Sava v letu 2010 tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje, ki niso povezani z odvisnimi in pridruženimi družbami, izpostavljena manj kot v letu 2009. Seveda pa je pri tem treba upoštevati, da se navedeni oceni nanašata na stanji ob koncu leta 2010 in 2009.

Družba ima konec leta 2010 106,2 mio EUR (2009: 89,4 mio EUR) naložb v delnice odvisnih in pridruženih družbah.

Za ohranjanje oziroma povečevanje vrednosti strateških naložb v odvisne in pridružene družbe Pozavarovalnica Sava skrbi predvsem z aktivnim upravljanjem svojih odvisnih družb in sodelovanjem pri upravljanju pridruženih družb. Če predpostavimo, da bi se vrednost teh družb zmanjšala za 10 %, bi to pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 10,5 mio EUR (2009: 8,9 mio EUR)³³, kar bi se v celoti nanašalo na spremembo kapitala.

26.5.3.3 Valutno tveganje

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

Pozavarovalnica Sava povečuje svoj delež poslov iz tujine, kar vpliva na strukturo njenih obveznosti po različnih valutah. Kljub temu pa v tej strukturi 84,9 % (2009: 90,8 %) predstavljajo obveznosti v evrih. Samo v tej valuti ima pozavarovalnica presežek kritnega premoženja nad obveznostmi v višini 41,5 mio EUR (2009: 37,5 mio EUR), medtem ko je v vseh ostalih valutah skupaj neusklajenosti (primanjkljaja) za 16,2 mio EUR (2009: 11,1 mio EUR).

Pozavarovalnica valutno usklajenost dosega z neposrednim usklajevanjem valutne nominiranosti naložb in obveznosti, v letu 2010 pa je zaradi prevladujočih obveznosti v evrih temu prilagodila tudi svojo naložbeno politiko.

Iz spodnje tabele se vidi, da je valutne neusklajenosti za 16,2 mio EUR (2009: 11,1 mio EUR), kar predstavlja 8,9 % seštevka kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv (rezervacije za izravnavo kreditnih tveganj, rezervacije za izravnavo katastrofalnih škod), medtem ko je v letu 2009 ta odstotek znašal 6,3 %. S presežkom kritnega premoženja nad kosmatimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami in rezervami, ki znaša 25,4 mio EUR (2009: 26,5 mio EUR), bi to neusklajenost brez težav premostili, tudi če bi se medvalutna razmerja drastično spremenila v škodo evra.

Naložbe lastnih virov niso izpostavljene valutnemu tveganju.

³³ Ker je ocena padca vrednosti naložb v odvisne in pridružene družbe linearno odvisna od uporabljenega odstotka, bi ob 20 % padcu vrednosti naložb zmanjšanje vrednosti navedenih naložb znašalo dvakrat več.

Valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2010 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta	Kritno premoženje (KP)*	Kosmate zav.-tehnične rezervacije in rezerve (ZTR)	Neusklajenost max (ZTR–KP,0)
EUR	195.517.047	153.969.012	0
USD	3.798.631	11.380.792	7.582.161
KRW	3.269.007	3.949.727	680.720
RUB	0	2.925.161	2.925.161
TRY	1.081.203	1.483.743	402.540
HKD	865.022	1.265.065	400.044
Ostalo	2.205.998	6.355.995	4.170.563
Skupaj	206.736.908	181.329.494	16.161.189

* Premoženje, ki pokriva zavarovalno-tehnične rezervacije.

Pod ostalimi valutami so združene vse valute, za katere so kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije in rezerve na dan 31. 12. 2010 manjše od enega milijona EUR. Tudi za take valute je neusklajenost računana za vsako valuto posebej, nato pa sešteta. Ker presežki kritnega premoženja nad kosmatimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami in rezervami ne vplivajo na neusklajenost, je v tabeli za ostale valute navedena pravilna neusklajenost v višini 4,2 mio EUR, čeprav je razlika med vrednostima v tretji in drugi koloni za 20.566 EUR manjša.

26.5.3.4 Tveganje koncentracije naložb

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

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma sektorju, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima pozavarovalnica v skladu z zakonom o zavarovalništvu, podzakonskimi akti in notranjimi predpisi družbe svoj naložbeni portfelj precej razpršen. Tako ima sredstva plasirana v naložbe 91 izdajateljev (depoziti, dolžniški in lastniški vrednostni papirji, vzajemni skladi ipd), z različnimi ročnostmi.

Spodnja tabela prikazuje geografsko razpršenost naložb Pozavarovalnice Sava. Iz nje je razvidno, da je največji delež naložb naložen v Sloveniji (31. 12. 2010: 70,9 %; 31. 12. 2009: 64,5 %).

Geografska struktura naložb

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
Trg	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Slovenija	156.960.691	70,9 %	134.039.832	64,5 %
Ostale države EU	47.729.766	21,5 %	55.836.282	26,9 %
OECD ³⁴	6.198.321	2,8 %	7.919.981	3,8 %
Ostale države	10.624.632	4,8 %	10.117.679	4,9 %
Skupaj	221.513.410	100,0 %	207.913.774	100,0 %

³⁴ Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj.

Poleg geografske razpršenosti, družba stremi tudi k čim večji razpršenosti po panogah. Največjo panožno izpostavljenost ima družba v kategoriji banke in hranilnice (2010: 48,3 %, 2009: 34,9 %). Visoka izpostavljenost je povezana z visokim deležem depozitov.

Panožna struktura naložb

Trg	31.12.2010		31.12.2009	
	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Banke in hranilnice	107.098.422	48,3%	72.620.085	34,9%
Država in centralna banka	46.620.807	21,0%	48.109.961	23,1%
Gospodarstvo	24.425.025	11,0%	29.323.582	14,1%
Druge finančne institucije	10.387.237	4,7%	17.242.205	8,3%
Vzajemni skladi	16.172.633	7,3%	24.991.847	12,0%
Zavarovalnice	16.809.286	7,6%	15.631.101	7,5%
Skupaj	221.513.410	100,0%	207.918.782	100,0%

Največjo izpostavljenost Pozavarovalnice Sava v posameznega izdajatelja obvezniških in/ali lastniških vrednostnih papirjev predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije. Na dan 31. 12. 2010 znaša izpostavljenost do državnih obveznic Republike Slovenije 22,2 mio EUR. Izpostavljenost do desetih največjih izdajateljev (brez upoštevanja odvisnih in pridruženih družb) znaša 82,6 mio EUR, kar predstavlja 37,3 % naložb (2009: 42,8 %).

Tveganje zaradi koncentracije naložb ocenjujemo kot majhno, seveda pa s samo razpršitvijo naložb ne moremo nevtralizirati (globalnega) sistemskega tveganja, ko se vsi neugodni premiki na finančnih trgih odvijajo v isti smeri, denimo tako, kot se je zgodilo v letu 2008. Če bi upoštevali le lokalne neugodne premike, potem bi iz zgornjih tabel lahko sklepali, da sta izpostavljenosti tveganju koncentracije naložb v letih 2010 in 2009 praktično enaki.

26.5.4 Likvidnostno tveganje

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

Za namen obvladovanja likvidnostnega tveganja je pozavarovalnica redno tedensko izračunavala količnik likvidnosti, ki se je v letu 2010 gibal precej nad najnižjo zakonsko zahtevano vrednostjo in nikoli ni bil manjši od 1. Poleg tega družba na letnem nivoju oblikuje dnevni plan likvidnosti, v katerem planira denarne tokove družbe (denarne tokove iz naložb, pozavarovanja in stroške). V celotnem letu 2010 tako družba ni imela težav z likvidnostjo.

Likvidnostnemu tveganju se družba izogiba tudi s tem, da ima velik del naložb usmerjen v tržne vrednostne papirje, ki so visoko likvidni in jih lahko v vsakem trenutku spremeni v denar. Za vsak primer ima družba s poslovnima banka sklenjeno pogodbo o depozitu na odpoklic, kjer lahko na dnevni osnovi črpa in vrača likvidnost do višine 500.000 EUR. Poleg tega ima družba za izredne likvidnostne primere pri poslovni banki odprto tudi kreditno linijo v višini 5 mio EUR.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju v smislu morebitnega presežka nad običajno potrebnimi likvidnimi sredstvi lahko ocenjujemo kar z največjo možno obveznostjo za posamezno izredno čisto škodo (5 mio EUR), za katero bi morda potrebovali likvidnostni kredit. Sicer pa je v primeru velikih posameznih (kosmatih) škod ali pa množice manjših škod, ki bi bile lahko posledica naravne nesreče, za reševanje vedno potreben daljši čas, v katerem je mogoče unovčiti npr. lastniške vrednostne papirje ali obveznice.

Pozavarovalnica Sava je konec leta 2006 in na začetku leta 2007 najela podrejeno posojilo v skupni vrednosti 32 mio EUR, da bi si zagotovila kapitalsko ustreznost, ki je po merilih bonitetne agencije potrebna za doseg ustreznih bonitetnih ocen. Posojilo je bilo najeto za dobo 20 let (zapadlost 27. 12. 2026) z možnostjo odpoklica po 10 letih. Glavnica se izplača ob zapadlosti. Obrestna mera znaša 3-mesečni Euribor + 3,35 %. Obresti, ki se plačujejo četrtno, družba redno poravnava. Podrejene obveznosti, ki so ovrednotene po odplačni vrednosti, na dan 31. 12. 2010 znašajo 31,2 mio EUR (31. 12. 2009: 31,1 mio EUR).

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju merimo tudi z rokovno usklajenostjo finančnih sredstev in obveznosti.

Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let
	31.12.2010			
Finančne naložbe	221.513.410	110.117.730	72.543.257	38.852.422
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	0	0	0	0
- v posesti do zapadlosti	8.168.143	1.541.824	6.626.320	0
- posojila in depoziti	83.453.132	77.036.725	6.416.407	0
- razpoložljivo za prodajo	129.892.134	31.539.182	59.500.530	38.852.422
Naložbene nepremičnine	160.920	0	0	160.920
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	106.236.355	0	0	106.236.355
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	17.526.300	4.698.795	5.094.680	7.732.826
Terjatve*	60.747.552	60.747.552	0	0
Denar in denarni ustrezniki	169.193	169.193	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	406.353.729	175.733.270	77.637.937	152.982.523
Podrejene obveznosti	31.177.758	0	0	31.177.758
Zavarovalno tehnične rezervacije	173.941.974	47.063.868	50.391.973	76.486.133
Druge rezervacije	112.165	4.492	9.110	98.563
Obveznosti iz poslovanja**	34.984.985	32.084.985	2.900.000	0
Ostale obveznosti	21.995.403	21.995.403	0	0
SKUPAJ OBVEZNOSTI	262.212.285	101.148.748	53.301.083	107.762.454

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let
	31.12.2009			
Finančne naložbe	207.913.774	98.472.146	68.280.390	41.161.238
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	3.396.211	3.396.211	0	0
- v posesti do zapadlosti	9.798.345	85.124	7.165.329	2.547.891
- posojila in depoziti	36.865.091	33.462.101	3.402.990	0
- razpoložljivo za prodajo	157.854.126	61.528.709	57.712.071	38.613.347
Naložbene nepremičnine	1.244.886	0	0	1.244.886
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	89.436.601	0	0	89.436.601
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	25.148.351	8.719.660	8.376.287	8.052.403
Terjatve*	67.751.051	67.751.051	0	0
Denar in denarni ustrezniki	130.442	130.442	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	391.625.106	175.073.299	76.656.677	139.895.128
Podrejene obveznosti	31.135.777	0	0	31.135.777
Zavarovalno tehnične rezervacije	169.726.846	59.952.227	55.969.388	53.805.231
Druge rezervacije	170.448	2.492	28.495	139.461
Obveznosti iz poslovanja**	40.569.971	37.669.971	2.900.000	0
Ostale obveznosti	12.506.736	3.516.767	8.989.969	0
SKUPAJ OBVEZNOSTI	254.109.778	101.141.457	67.887.852	85.080.469

* vključene tudi odložene terjatve za davek

** vključene tudi odložene obveznosti za davek in druge finančne obveznosti

Za likvidnost je pomembna predvsem (ne)usklajenost med naložbami kritnega premoženja in ustreznimi obveznostmi. Struktura naložb kritnega premoženja ustreza predpisanim kriterijem Zakona o zavarovalništvu (ZZavar), pri tem pa Pozavarovalnici Sava po odločbi Agencije za zavarovalni nadzor ni potrebno upoštevati zakonskega določila o lokalizaciji kritnega premoženja, ki je namenjeno kritju obveznosti aktivnih pozavarovalnih poslov s tujino. Družba na dan 31. 12. 2010 izkazuje presežek kritnega premoženja nad stanjem kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv v višini 25,4 mio EUR (31. 12. 2009: 26,5 mio EUR).

Pokritost kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv z naložbami, denarnimi sredstvi in terjatvami kritnega premoženja

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
Vrsta naložbe	Stanje naložb	Strukturni delež (v % od ZTR)	Stanje naložb	Strukturni delež (v % od ZTR)
Depoziti in potrdila o vlogah	51.138.030	28,2 %	31.267.186	17,9 %
Dolžniški vrednostni papirji	74.115.644	40,9 %	74.437.868	42,6 %
Delnice (brez strateških)	2.123.553	1,2 %	3.124.290	1,8 %
Vzajemni skladi	5.858.962	3,2 %	6.736.601	3,9 %
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih*	7.405.629		5.768.874	
Naložbe lastni viri**	80.871.590		86.578.955	
Skupaj finančne naložbe	221.513.410	73,5 %	207.913.774	66,1 %
Delež retrocesionarjev v ZTR	17.526.300	9,7 %	25.148.351	14,4 %
Terjatve in denarna sredstva	55.974.417	30,9 %	60.632.426	34,7 %
Skupaj kritno premoženje	206.736.908	114,0 %	201.346.722	115,2 %
Stanje zav. teh. rezervacij in rezerv	181.329.494	100,0 %	174.813.085	100,0 %
Pokritost zav. teh. rezervacij v %	114,0%		115,2%	
Presežek kritnega premoženja	25.407.414	14,0 %	26.533.637	15,2 %

* Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih niso upoštevane v kritnem premoženju, ker niso dovoljene kot naložba, ki se všteva v KP po 121. členu ZZavar.

** Med rezerve vključujemo rezerve iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj ter za katastrofalne škode.

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

Na dan 31. 12. 2010 je vrednost kritnega premoženja za 14,0 % presegala stanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv (31. 12. 2009: 15,2 %).

Ročnostna usklajenost naložb kritnega premoženja z obveznostmi je na primernem nivoju, če upoštevamo presežek kritnega premoženja nad kosmatimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami in rezervami, s katerim bi lahko kompenzirali morebitne razlike, ki bi nastale zaradi neusklajenosti. Povprečna ročnost naložb v obveznice je 3,92 let (2009: 3,13 let), medtem ko je povprečna ročnost obveznosti 5,36 let (2009: 3,94 leta), kar se nanaša na seštevek škodnih rezervacij in prenosne premije.

Za naložbe so zapadlosti razvidne iz spodnje tabele, kjer pa se vrednosti ne nanašajo le na kritno premoženje, ampak tudi na lastne vire.

Zapadlost naložb

(v EUR)	31.12.2010		31.12.2009	
Zapadlost	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
0 – 1 leta	110.117.730	49,7 %	98.472.146	47,4 %
1 – 5 let	72.543.257	32,7 %	68.280.390	32,8 %
Več kot 5 let	38.852.422	17,5 %	41.161.238	19,8 %
Skupaj	221.513.410	100,0 %	207.913.774	100,0 %

Zapadlost kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv

(v EUR)	31.12.2010		31.12.2009	
Zapadlost	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
0 – 1 leta	47.063.868	26,0 %	59.952.227	34,3 %
1 – 5 let	50.391.973	27,8 %	55.969.388	32,0 %
Več kot 5 let	83.873.653	46,3 %	58.891.470	33,7 %
Skupaj	181.329.494	100,0 %	174.813.085	100,0 %

Na podlagi vseh omenjenih kriterijev ocenjujemo, da je bilo likvidnostno tveganje v letih 2010 in 2009 minimalno in med seboj primerljivo.

26.5.5 Kreditno tveganje

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

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

Za oceno kreditnega tveganja je pomembna struktura naložb po bonitetnih ocenah. Podatki so razvidni iz spodnje tabele.

Struktura naložb po bonitetnih ocenah

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
Ocena po Moodys/S&P	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Aaa/AAA	3.138.780	1,4 %	3.967.050	1,9 %
Aa/AA	27.622.807	12,5 %	25.756.167	12,4 %
A/A	39.504.797	17,8 %	50.993.630	24,5 %
Baa/BBB	33.674.242	15,2 %	15.008.978	7,2 %
Manj kot Baa/BBB	17.775.078	8,0 %	956.863	0,5 %
Brez ocene	99.797.706	45,1 %	111.231.086	53,5 %
Skupaj	221.513.410	100,0 %	207.913.774	100,0 %

V kategorijo brez ocene so uvrščene vse naložbe v vzajemne sklade, naložbe v depozite pri slovenskih bankah brez bonitetne ocene ter ostale naložbe, katerih izdajatelj nima objavljene bonitetne ocene.

Družba ima na dan 31. 12. 2010 31,7 % naložb naloženih v bonitetne razrede A ali več (31. 12. 2009: 38,8 %). Zmanjšanje deleža naložb v bonitetnih razredih A ali več je predvsem posledica padca kreditne ocene določenih izdajateljev.

Glede na to, da je bonitetna ocena za oceno kreditnega tveganja bolj pomemben dejavnik pri dolžniških vrednostnih papirjih kot pri lastniških³⁵, v nadaljevanju prikazujemo strukturo obveznic po bonitetni oceni.

Struktura obveznic po bonitetnih ocenah

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
Ocena po Moodys/S&P	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Aaa/AAA	3.138.780	2,9 %	3.882.747	3,4 %
Aa/AA	27.581.532	25,3 %	27.059.635	23,9 %
A/A	34.502.109	31,7 %	37.321.568	33,0 %
Baa/BBB	13.194.558	12,1 %	16.834.375	14,9 %
Manj kot Baa/BBB	15.797.304	14,5 %	830.344	0,7 %
Brez ocene	14.664.897	13,5 %	27.305.544	24,1 %
Skupaj	108.879.179	100,0 %	113.234.213	100,0 %

Obveznice z boniteto, ki je višja ali enaka boniteti Pozavarovalnice Sava, predstavljajo 31. 12. 2010 59,9 % portfelja obveznic (31. 12. 2009: 60,3 %). Obveznice z bonitetno oceno A ali bolje predstavljajo 29,4 % celotnega naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava (2009: 32,8 %). Po teh dveh kriterijih je izpostavljenost kreditnemu tveganju zaradi naložb za malenkost večja, kot je bila v letu 2009.

Skupne terjatve do pozavarovateljev na dan 31. 12. 2010 znašajo 22,9 mio EUR (2009: 38,2 mio EUR). Od tega se 17,5 mio EUR (2009: 25,1 mio EUR) nanaša na retrocedirani del kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij (2,2 mio EUR na prenosne premije in 15,3 mio EUR na škodne rezervacije), 5,4 mio EUR (2009: 13,1 mio EUR) pa na terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Celotna izpostavljenost družbe kreditnemu tveganju, ki se nanaša na retrocesionarje, v letu 2010 predstavlja 5,5 % sredstev, v letu 2009 pa 9,4 %. Zmanjšanje v letu 2010 je posledica zmanjšanja za izplačila zaradi katastrofalnih škod zaradi naravnih nesreč v preteklih pogodbenih letih in dejstva, da v letu 2010 niso nastali večji škodni dogodki. Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrezno bonitetno oceno (vsaj A– po Standard & Poor's za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle). Če upoštevamo še dovolj veliko razpršenost, lahko to tveganje ocenimo kot majhno. Podrobnosti so razvidne iz spodnje tabele.

³⁵ Pri lastniških vrednostnih papirjih se kreditno tveganje ugotavlja preko različnih kazalnikov poslovanja.

Struktura terjatev do pozavarovateljev po bonitetnih ocenah

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Ocena po Moodys/S&P				
Aaa/AAA	798.212	3,48 %	692.083	1,8 %
Aa/AA	4.090.251	17,82 %	5.232.020	13,7 %
A/A	13.547.469	59,03 %	28.451.749	74,5 %
Baa/BBB	1.704.065	7,42 %	1.497.138	3,9 %
Manj kot Baa/BBB	529.721	2,31 %	530.495	1,4 %
Brez ocene	2.281.244	9,94 %	1.797.633	4,7 %
Skupaj	22.950.963	100,00 %	38.201.118	100,0 %

Struktura vseh terjatev po vrsti terjatve in zapadlosti je razvidna iz spodnjih dveh tabel, v katerih so upoštevane že omenjene terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Terjatve po starosti

31. 12. 2010 (v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	37.796.902	9.857.803	4.430.855	52.085.560
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.814.612	1.244.744	1.365.308	5.424.663
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	40.611.513	11.102.547	5.796.163	57.510.224
Terjatve za odmerjen davek	0	0	0	0
Terjatve za provizijo	906.723	24.598	0	931.320
Kratkoročne terjatve iz financiranja	65.047	14.716	3.735	83.497
Druge terjatve	96.042	96	52.686	148.824
Druge terjatve	1.067.811	39.409	56.421	1.163.641
Skupaj	41.679.324	11.141.956	5.852.584	58.673.864

31. 12. 2009 (v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	15.309.189	30.698.408	1.165.820	47.173.418
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	7.550.682	4.343.713	1.177.248	13.071.643
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	22.859.871	35.042.121	2.343.068	60.245.061
Terjatve za odmerjen davek	3.500.244	0	0	3.500.244
Terjatve za provizijo	514.496	844.460	67.846	1.426.802
Kratkoročne terjatve iz financiranja	10.170	13.843	109.374	133.387
Druge terjatve	324.473	7.583	820	332.876
Druge terjatve	849.139	865.886	178.040	1.893.065
Skupaj	27.209.254	35.908.007	2.521.108	65.638.369

Družba je terjatve presojala zaradi potrebe po oslabitvah. Pri terjatvah, kjer se je oslabitev izkazala kot potrebna, je oblikovala ustrezne popravke vrednosti. V razkritju 8) so terjatve podrobneje opisane.

26.5.6 Operativno tveganje

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

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

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

Ocenjujemo, da je bila pozavarovalnica v letu 2010 operativnemu tveganju izpostavljena približno enako kot v letu 2009.

26.5.7 Uvajanje sistematičnega upravljanja s tveganji

Pozavarovalnica Sava nadaljuje z uvajanjem sistematičnega upravljanja s tveganji, saj se dobro zaveda, da nova zavarovalniška zakonodaja, ki jo uvaja že sprejeta direktiva Solventnosti II, uvaja izračun kapitala, ki bo temeljil na dejanski izpostavljenosti glavnim tveganjem. Zato pozavarovalnica spremlja dogajanje pri pripravi izvedbenih aktov za Solventnost II in se nanjo pripravlja, prav tako pa sodeluje v študijah učinkov sprememb (QIS5 v letu 2010).

26.6 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja

1) Neopredmetena sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih sredstev

(v EUR)	Programska oprema	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1.1.2010	363.109	13.776	376.885
Povečanja	52.798	1.859	54.657
Odtujitve	-122	0	-122
Stanje 31.12.2010	415.785	15.635	431.420
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2010	195.068	0	195.068
Povečanja	57.860	0	57.860
Odtujitve	-122	0	-122
Stanje 31.12.2010	252.806	0	252.806
Neodpisana vrednost 1.1.2010	168.042	13.776	181.818
Neodpisana vrednost 31.12.2010	162.980	15.635	178.615

(v EUR)	Programska oprema	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1.1.2009	371.003	9.553	380.556
Povečanja	37.892	4.223	42.115
Odtujitve	-45.786		-45.786
Stanje 31.12.2009	363.109	13.776	376.885
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2009	191.058		191.058
Povečanja	49.796		49.796
Odtujitve	-45.786		-45.786
Stanje 31.12.2009	195.068	0	195.068
Neodpisana vrednost 1.1.2009	179.945	9.553	189.498
Neodpisana vrednost 31.12.2009	168.042	13.776	181.818

2) Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Stanje 1.1.2010	103.949	1.631.566	999.696	84.291	2.819.502
Povečanja	37.631	612.579	258.020	0	908.231
Odtujitve	0	0	-208.603	0	-208.603
Stanje 31.12.2010	141.580	2.244.145	1.049.113	84.291	3.519.129
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 1.1.2010	0	281.433	694.721	34.719	1.010.873
Povečanja	0	134.716	92.747	1.570	229.033
Odtujitve	0	0	-171.946	0	-171.946
Stanje 31.12.2010	0	416.149	615.522	36.289	1.067.960
Neodpisana vrednost 1.1.2010	103.949	1.350.133	304.974	49.572	1.808.628
Neodpisana vrednost 31.12.2010	141.580	1.827.996	433.591	48.002	2.451.169

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Stanje 1.1.2009	103.949	1.631.566	1.171.487	83.929	2.990.931
Povečanja	0	0	66.545	362	66.907
Odtujitve	0	0	-238.336	0	-238.336
Stanje 31.12.2009	103.949	1.631.566	999.696	84.291	2.819.502
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 1.1.2009	0	260.222	845.433	33.117	1.138.772
Povečanja	0	21.211	77.869	1.602	100.682
Odtujitve	0	0	-228.581	0	-228.581
Stanje 31.12.2009	0	281.433	694.721	34.719	1.010.873
Neodpisana vrednost 1.1.2009	103.949	1.371.344	326.054	50.812	1.852.159
Neodpisana vrednost 31.12.2009	103.949	1.350.133	304.975	49.572	1.808.628

Neodpisana vrednost opredmetenih osnovnih sredstev se je glede na predhodno leto precej spremenila. Pomembno je bilo gibanje na področju zgradb, saj je družba zaradi svoje rasti potrebovala več pisarniških prostorov. Tako je za pretežni del naložbene nepremičnine na sedežu družbe prekinila najemno pogodbo in povečala vrednost zemljišč in zgradb pri osnovnih sredstvih.

3) Odložene terjatve in obveznosti za davek

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Odložene terjatve za davek	2.073.687	2.112.682
Odložene obveznosti za davek	-86.161	-323.814
Skupaj	1.987.526	1.788.869

(v EUR)	1. 1. 2010	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IFP	31. 12. 2010
Dolgoročne finančne naložbe	728.875	930.335	262.669	1.921.879
Kratkoročne poslovne terjatve	700.175	-563.780	0	136.395
Davčna izguba	667.546	-667.546	0	0
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	16.085	-4.869	0	11.216
Drugo	-323.814	241.850	0	-81.963
Skupaj	1.788.869	-64.010	262.669	1.987.526

Družba je v letu 2010 odpravljala terjatve za odloženi davek, in sicer iz naslova realizacije začasno davčno nepriznanih popravkov naložb v vrednostne papirje ter davčne izgube. Poleg tega so bile zmanjšane tudi terjatve za odloženi davek za del prevrednotenja naložb, ki ga družba izkazuje na negativnem presežku iz prevrednotenja in ne vpliva na izkaz poslovnega izida leta 2010, in sicer v višini 266.867 EUR.

4) Naložbene nepremičnine

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1.1.2010	52.695	1.340.297	1.392.992
Odtujitev	-37.631	-1.160.829	-1.198.460
Stanje 31.12.2010	15.064	179.468	194.532
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2010	0	148.106	148.106
Povečanja	0	12.323	12.323
Odtujitev	0	-126.817	-126.817
Stanje 31.12.2010	0	33.612	33.612
Neodpisana vrednost 1.1.2010	52.695	1.192.191	1.244.886
Neodpisana vrednost 31.12.2010	15.064	145.855	160.920

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1.1.2009	52.695	1.340.297	1.392.992
Povečanja	0	0	0
Stanje 31.12.2009	52.695	1.340.297	1.392.992
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2009	0	130.682	130.682
Povečanja	0	17.424	17.424
Stanje 31.12.2009	0	148.106	148.106
Neodpisana vrednost 1.1.2009	52.695	1.209.615	1.262.310
Neodpisana vrednost 31.12.2009	52.695	1.192.191	1.244.886

Družba vodi med naložbenimi nepremičninami poslovne prostore v poslovni stavbi Bežigraskega dvora na Dunajski 56 v Ljubljani, ki jih oddaja v najem za nedoločen čas. V letu 2010 je družba prodala poslovne prostore v Kopru odvisni družbi. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin znaša 154.227 EUR. Odtujitve pri zemljiščih in zgradbah so povezane s prenosom na osnovna sredstva, kot je opisano pri razkritju 2).

Vse naložbene nepremičnine prinašajo najemnino. Iz naslova oddaje v najem naložbenih nepremičnin je družba v letu 2010 realizirala 85.738 EUR prihodkov (56.713 EUR od drugih družb in 29.025 EUR od povezanih družb). Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih družba po delilniku stroškov zaračuna najemnikom. Tovrstnih povrnjenih stroškov je bilo v letu 2010 v višini 18.821 EUR.

5) Finančne naložbe v družbe v skupini in pridružene družbe

Finančne naložbe v družbe v skupini in pridružene družbe

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Finančne naložbe v delnice v skupini	85.306.872	68.507.119
Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah	20.929.483	20.929.483
Skupaj	106.236.355	89.436.601

Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe Pozavarovalnica Sava skladno z *MRS 27 Skupinski in ločeni računovodski izkazi* obračuna po nabavni ceni.

Finančne naložbe v delnice v skupini

(v EUR)	1. 1. 2010		Nakup/ dokapitalizacija Vrednost	Prodaja Vrednost	Slabitev (-) Vrednost	31. 12. 2010	
	Delež	Vrednost				Delež	Vrednost
Zavarovalnica Tilia	99,71%	13.845.473	0			99,71%	13.845.473
Sava osiguranje	99,99%	12.453.591	1.330.243			99,99%	13.783.834
Illyria	51,00%	6.231.591	8.500.000			100,00%	14.731.591
Sava Tabak	66,70%	8.652.622	0		-386.392	66,70%	8.266.230
Sava Montenegro	100,00%	11.372.634	4.000.386			100,00%	15.373.019
Sava Invest	51,00%	0	0			0,00%	0
Illyria Life	54,32%	1.785.893	2.250.000			100,00%	4.035.893
Sava Life	99,99%	3.553.666	297.745			99,99%	3.851.411
Velebit usluge	100,00%	10.606.649	812.772			100,00%	11.419.421
Slorest	100,00%	5.000	0	-3.696	-1.304	0,00%	0
Skupaj		68.507.118	17.191.146	-3.696	-387.696		85.306.872

(v EUR)	1. 1. 2009		Nakup Vrednost	Slabitev (-) Vrednost	31. 12. 2009	
	Delež	Vrednost			Delež	Vrednost
Zavarovalnica Tilia	99,68%	13.840.507	4.966	0	99,71%	13.845.473
Sava osiguranje	99,99%	12.453.591	0	0	99,99%	12.453.591
Illyria	51,00%	6.231.591	0	0	51,00%	6.231.591
Sava Tabak	66,70%	8.652.622	0	0	66,70%	8.652.622
Sava Montenegro	99,92%	13.951.256	3.007.175	-5.585.797	100,00%	11.372.634
Sava Invest	51,00%	102.000	0	-102.000	51,00%	0
Illyria Life	51,00%	1.785.893	0	0	54,32%	1.785.893
Sava životno osiguranje	99,99%	3.553.666	0	0	99,99%	3.553.666
Velebit usluge	-	-	10.606.650	0	100,00%	10.606.650
Slorest	-	-	5.000	0	100,00%	5.000
Skupaj		60.571.125	3.012.141	-5.687.797		68.507.119

Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah

(v EUR)	1. 1. 2010		31. 12. 2010	
	Delež	Vrednost	Delež	Vrednost
Zavarovalnica Maribor	45,79%	19.918.424	45,79%	19.918.424
Moja naložba	20,00%	1.011.059	20,00%	1.011.059
Skupaj		20.929.483		20.929.483

(v EUR)	1. 1. 2009		Nakup	31. 12. 2009	
	Delež	Vrednost	Vrednost	Delež	Vrednost
Zavarovalnica Maribor	45,79%	13.416.845	6.501.579	45,79%	19.918.424
Moja naložba	20,00%	1.011.059	0	20,00%	1.011.059
Skupaj		14.427.904	6.501.579		20.929.483

Družba je v letu 2010 povečala svoj delež v družbah v skupini za 16,8 mio EUR (v 2009 za 13,6 mio EUR), delež v pridruženih družbah pa se ni spremenil. Od tega zneska so znašale dokapitalizacije obstoječih družb v skupini 6,4 mio EUR, nakupi dodatnih deležev obstoječih družb 10,8 mio EUR in slabitve 0,4 mio EUR.

Pozavarovalnica Sava je 23. 10. 2009 z Novo kreditno banko Maribor d.d. sklenila pogodbo o prodajnem upravičenju (put opciji) na delnicah, ki jih je Pozavarovalnica Sava pridobila v postopku dokapitalizacije z dne 30. 10. 2009.

Predmet pogodbe o prodajni opciji je pravica Pozavarovalnice Sava do prodaje delnic Zavarovalnice Maribor, in sicer največ do višine dejanskega števila delnic, ki jih je Pozavarovalnica Sava pridobila v postopku dokapitalizacije, tj. 1.558.048 delnic. Cena na podlagi prodajnega upravičenja za posamezno delnico znaša 4,1729 EUR (cena delnice iz zadnje dokapitalizacije Zavarovalnice Maribor), povečana za obresti po 10,5 % letni obrestni meri, ki začnejo teči od vpisa povečanja osnovnega kapitala. Ocenjena vrednost opcije na dan 31. 12. 2010 in na dan 31. 12. 2009 je enaka 0.

Pozavarovalnica Sava ima pravico izvršiti prodajno opcijo v obdobju od 1. 4. 2010 do izteka treh let po vpisu lastništva na predmetnih delnicah.

6) Finančne naložbe

Finančne naložbe so na dan 31. 12. 2010 znašale 221,5 mio EUR, kar je za 13,6 mio EUR več kot na dan 31. 12. 2009.

Družba ima za dolgoročni kredit v višini 2,9 mio EUR zastavljene obveznice RS59 (36.867 lotov), RS62 (23.100 lotov) in BTPS 5 1/4 08/01/17 (1.050) lotov v skupni nominalni vrednosti 3,5 mio EUR in pošteni vrednosti 3,7 mio EUR in je izkazan med drugimi finančnimi obveznostmi v razkritju 21). Minimalno razmerje med tržno vrednostjo zastavljenih vrednostnih papirjev in vrednostjo kredita s pripadajočimi obrestmi in stroški po pogodbi znaša 1,1:1,0.

Skladno s pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije pozavarovatelji zadržijo kot obrestovani depozit in jo plačajo praviloma po preteku enega leta. Terjatve iz tega naslova znašajo 7,4 mio EUR in se jih vodi kot posojila in terjatve znotraj skupine finančnih naložb.

Finančne naložbe

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			
31. 12. 2010					
Dolgoročne finančne naložbe					
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	25.523.041	0	25.523.041
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	6.626.320	6.135.884	98.352.952	0	104.979.272
Druga dana posojila	0	0	0	6.702.331	6.702.331
Depoziti pri bankah	0	0	0	2.014.076	2.014.076
Kratkoročne finančne naložbe					
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	1.541.824	1.536.148	6.016.140	0	7.557.964
Depoziti pri bankah	0	0	0	67.331.096	67.331.096
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	7.405.629	7.405.629
Skupaj	8.168.143	7.672.032	129.892.133	83.453.132	221.513.409

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo		Po pošteni vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Neizvedeni instrumenti			
			Za trgovanje			
31. 12. 2009						
Dolgoročne finančne naložbe						
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	0	38.537.478	0	38.537.478
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	9.713.221	8.167.214	0	87.784.638	0	97.497.859
Druga dana posojila	0	0	0	0	4.902.997	4.902.997
Kratkoročne finančne naložbe						
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	0	1.474.364	0	0	1.474.364
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	85.124	85.710	1.921.847	31.532.011	0	33.538.982
Dana kratkoročna posojila	0	0	0	0	800.000	800.000
Depoziti pri bankah	0	0	0	0	25.393.220	25.393.220
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	0	5.768.874	5.768.874
Skupaj	9.798.345	8.252.924	3.396.211	157.854.126	36.865.090	207.913.774

Družba je izkoristila možnost, ki jo je dajala sprememba standarda MRS 39 v drugi polovici leta 2008 in je izvedla prekvalifikacijo določenih naložb (lastniških vrednostnih papirjev) iz 1. Skupine - FVPL (finančne naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida) v 4. skupino naložb - AFS (razpoložljive za prodajo). Družba se je za prekvalifikacijo odločila zaradi spremenjenih razmer na kapitalskih trgih, saj je ocenila, da dotičnih lastniških instrumentov ne bo možno prodati v kratkem času. Prerazvrstitev je bila opravljena na dan 1. 7. 2008.

Med skupinama je bilo tako prestavljenih za 1,0 mio EUR lastniških instrumentov. Ker so se razmere na kapitalskih trgih od julija 2008 pa do konca leta 2008 še dodatno poslabšale, se je družba odločila, da bo vse lastniške instrumente, ki so bili predmet prestavitve, konec leta 2008 slabila. Tako vplivov na bruto izkaz poslovnega izida zaradi zamenjave računovodske skupine v letu 2008 ni bilo, vpliv na neto dobiček pa je v obračunanem davku, saj slabitve finančnih sredstev in obveznosti za razliko od prevrednotenja naložb v skupini po pošteni vrednosti preko poslovnega izida niso davčno priznane do odtujitve. Od prestavljenega zneska naložb 1,0 mio EUR ima družba na dan 31. 12. 2010 v svojem portfelju le še manjši

del (0,2 mio EUR), ostale naložbe pa je odprodala. V letu 2010 je družba na obstoječi naložbi evidentirala za 20.616 EUR neto povečanja na presežku iz prevrednotenja, ki bi v primeru, da družba zadevne naložbe ne bi prestavila, povečevalo prihodke od naložb.

Hierarhična razvrstitev finančnih naložb po MSRP 7.27

(v EUR)	Razpoložljivo za prodajo		
	1. raven	3. raven	Skupaj
31. 12. 2010			
Dolgoročne finančne naložbe			
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	18.909.761	6.613.281	25.523.042
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	96.497.431	1.855.522	98.352.952
Kratkoročne finančne naložbe			
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	4.213.605	1.802.536	6.016.140
Skupaj	119.620.796	10.271.338	129.892.133

(v EUR)	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo		
	neizvedeni		1. raven	3. raven	Skupaj
	1. raven	Skupaj			
31. 12. 2009					
Dolgoročne finančne naložbe					
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	29.632.348	8.905.130	38.537.478
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	0	0	87.784.638	0	87.784.638
Kratkoročne finančne naložbe					
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	1.474.364	1.474.364	0	0	0
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	1.921.847	1.921.847	15.293.221	16.238.789	31.532.010
Skupaj	3.396.211	3.396.211	132.710.206	25.143.919	157.854.126

Družba na dan 31. 12. 2010 v skupini po pošteni vrednosti preko IPI ne vodi več nobene naložbe. V letu 2009 so bile v to skupino razporejene naložbe, ki jih je družba kupovala preko bank in borzno posredniških hiš, s katerimi je imela sklenjene pogodbe o upravljanju.

Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta v skupini razpoložljivo za prodajo so se v letu 2010 znižali, ker je družba zmanjšala naložbe v potrdila o vlogi.

Gibanje naložb v Razpoložljivo za prodajo – 3. raven

(v EUR)	Razpoložljivo za prodajo - 3. raven						
	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Zapadlost	Slabitve	Prevrednotenje	Končno stanje
31. 12. 2010							
Dolgoročne finančne naložbe							
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	8.905.130	0	0	0	-2.344.326	52.476	6.613.281
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	0	6.475.247	-4.619.725	0	0	0	1.855.522
Kratkoročne finančne naložbe							
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	16.238.789	7.876.802	-15.703.523	-6.250.000	-359.533	0	1.802.536
Skupaj	25.143.919	14.352.049	-20.323.248	-6.250.000	-2.703.859	52.476	10.271.338

(v EUR) 31. 12. 2009	Razpoložljivo za prodajo - 3. raven						
	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Zapadlost	Slabitve	Prevrednotenje	Končno stanje
Dolgoročne finančne naložbe							
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	9.387.149	0	0	0	-482.018	0	8.905.130
Kratkoročne finančne naložbe							
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	12.461.374	46.255.747	-37.459.982	-5.018.351	0	0	16.238.789
Skupaj	21.848.523	46.255.747	-37.459.982	-5.018.351	-482.018	0	25.143.919

Delež finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente

Finančne naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente, znašajo 19,6 mio EUR (2009: 15,3 mio EUR). Delež le teh v vseh finančnih naložbah Pozavarovalnice Sava se je povečal glede na leto 2009 in tako predstavlja na dan 31. 12. 2010 9,1 % vseh naložb Pozavarovalnice Sava (2009: 7,4 %).

Posojila družbam v skupini

(v EUR)	Vrsta dolžniškega instrumenta	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Sava osiguranje	posojilo	2.000.000	2.000.000
Illyria	posojilo	800.000	800.000
Sava Montenegro	posojilo	3.900.000	2.900.000
Skupaj		6.700.000	5.700.000

Dolžniški instrumenti pridruženih družb – obveznice

(v EUR)	Vrsta dolžniškega instrumenta	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Zavarovalnica Maribor	obveznica	1.512.612	1.512.806

7) Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Iz prenosnih premij	2.264.623	2.199.545
Iz škodnih rezervacij	15.261.677	22.929.930
Iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	18.876
Skupaj	17.526.300	25.148.351

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, ostajajo na približno enaki ravni, saj je imel program retrocesije v 2010 enako strukturo kot v 2009. Precejšen padec škodnih rezervacij je posledica nadaljnega izplačevanja škod za katastrofalne škode iz naslova neurij s točo v letih 2008 in 2009 ter nekaterih starejših škod iz naslova avtomobilske odgovornosti, hkrati pa odsotnost novih velikih škod, ki bi bile predmet retrocesije. V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij se vodijo rezervacije za neiztekle nevarnosti; izračun na ravni retrocediranega portfelja za leto 2010 je pokazal, da ta rezervacija ni več potrebna.

8) Terjatve

Večino terjatev predstavljajo terjatve iz pozavarovalnih poslov, ki se nanašajo na terjatve iz obračunov za IV. četrtletje leta 2010 z zapadlostjo v letu 2011.

Terjatve družbe, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb, niso posebej zavarovane. Kot izvira iz pojasnil v poglavju 26.5.5 *Kreditna tveganja*, družba pri terjativah ni izpostavljena pomembnim tveganjem. Terjatve so bile presojene glede na potrebe po slabitvi.

Vrste terjatev

(v EUR)	31. 12. 2010			31. 12. 2009		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	52.385.043	-299.483	52.085.560	47.367.227	-193.809	47.173.418
Terjatve za deleže v zneskih škod	5.459.778	-35.115	5.424.663	13.111.011	-39.368	13.071.643
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	57.844.820	-334.597	57.510.224	60.478.238	-233.177	60.245.061
Terjatev za odmerjeni davek	0	0	0	3.500.244	0	3.500.244
Terjatve za provizijo	931.320	0	931.320	1.426.801		1.426.801
Terjatve iz financiranja	83.585	-88	83.497	133.475	-88	133.387
Druge terjatve	235.684	-86.860	148.824	2.210.931	-1.878.055	332.876
Druge terjatve	1.250.589	-86.948	1.163.641	3.771.207	-1.878.143	1.893.065
Skupaj	59.095.410	-421.545	58.673.864	67.749.689	-2.111.320	65.638.369

V tabeli so prikazane neto knjigovodske vrednosti terjatev po starosti.

Terjatve po starosti

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	37.796.902	9.857.803	4.430.855	52.085.560
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.814.612	1.244.744	1.365.308	5.424.663
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	40.611.513	11.102.547	5.796.163	57.510.224
Terjatve za odmerjen davek	0	0	0	0
Terjatve za provizijo	906.723	24.598	0	931.320
Kratkoročne terjatve iz financiranja	65.047	14.716	3.735	83.497
Druge terjatve	96.042	96	52.686	148.824
Druge terjatve	1.067.811	39.409	56.421	1.163.641
Skupaj	41.679.324	11.141.956	5.852.584	58.673.864

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	15.309.189	30.698.408	1.165.820	47.173.418
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	7.550.682	4.343.713	1.177.248	13.071.643
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	22.859.871	35.042.121	2.343.068	60.245.061
Terjatve za odmerjen davek	3.500.244	0	0	3.500.244
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	514.496	844.460	67.846	1.426.802
Kratkoročne terjatve iz financiranja	10.170	13.843	109.374	133.387
Druge terjatve	324.473	7.583	820	332.876
Druge terjatve	849.139	865.886	178.040	1.893.066
Skupaj	27.209.254	35.908.007	2.521.108	65.638.369

Vse terjatve so kratkoročne.

9) Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Razmejena provizija iz naslova aktivnega pozavarovanja v Sloveniji in v tujini	9.760.948	10.730.589
Razmejena provizija iz naslova pasivne retrocesije pozavarovanja v Slovenijo in v tujino	-569.147	-466.773
Skupaj	9.191.801	10.263.816

Vsi razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj so kratkoročni.

10) Druga sredstva

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Ostala druga sredstva	175.299	225.689

Druga sredstva pretežno predstavljajo vnaprej plačane stroške naročnin in zavarovanj.

11) Denar in denarni ustrezniki

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

12) Osnovni kapital

V avgustu 2007 je skupščina družbe sprejela spremembe in dopolnitve statuta Pozavarovalnice Sava, na podlagi katerih je družba prešla na sistem kosovnih delnic.

V juniju 2008 je družba izvedla dokapitalizacijo v okviru prve javne prodaje delnic. S tem se je osnovni kapital družbe povečal za 6,3 mio EUR, in sicer na 39,1 mio EUR.

Z dokapitalizacijo je bilo tako vpisanih 1.500.000 novih delnic. Na dan 31. 12. 2010 je bil osnovni kapital družbe razdeljen na 9.362.519 delnic (enako kot na dan 31. 12. 2009). Vse delnice so navadne, istega razreda in se glasijo na ime. Imetniki delnic imajo pravico do udeležbe pri upravljanju družbe in pravico do dela dobička (dividende).

Delnice so vpisane v KDD pod oznako POSR. Imetnik delnic Pozavarovalnice Sava je tudi povezana družba (Zavarovalnica Maribor ima v lasti 416.433 delnic ali 4,45 %).

Družba ima po stanju na dan 31. 12. 2010 še 10,1 mio EUR odobrenega kapitala.

Konec leta 2010 je bilo v delniško knjigo družbe vpisanih 5.481 imetnikov delnic (31. 12. 2009: 5.712 imetnikov). Delnice družbe so bile 11. 6. 2008 uvrščene v standardno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

Družba skladno s sklepom skupščine v letu 2010 ni izplačevala dividend.

13) Kapitalske rezerve

Z uspešno zaključeno dokapitalizacijo v juniju 2008 je družba povečala kapitalske rezerve za 35,7 mio EUR. Od zneska povečanja so bili nato odšteti stroški, neposredno povezani z izdajo delnic v višini 2,8 mio EUR, ki zmanjšujejo višino kapitalskih rezerv. Kapitalske rezerve tako na dan 31. 12. 2010 znašajo 33,0 mio EUR.

14) Rezerve iz dobička

Statutarne rezerve znašajo 11,5 mio EUR in so že v letu 2006 dosegle v statutu določeno višino, zakonske rezerve pa 3,5 mio EUR in se v letu 2010 prav tako niso dodatno oblikovale.

Rezerve iz dobička

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009	Proste/Vezane
Zakonske in statutarne rezerve	14.986.525	14.986.525	Vezane
Rezerve za lastne delnice	1.774	1.774	Vezane
Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	1.261.187	1.217.874	Vezane
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	6.126.333	3.868.365	Vezane
Druge rezerve iz dobička	60.862.385	59.566.803	Proste
Skupaj	83.238.204	79.641.342	

Statutarne rezerve se uporabijo:

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

Med rezervami iz dobička so skladno z MSRP izkazane tudi rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in katastrofalnih škod.

Oblikovanje in način izračuna izravnalnih rezervacij je predpisan z Zakonom o zavarovalništvu. Le ta omenjene rezervacije opredeljuje kot zavarovalno tehnične rezervacije in predvideva njihovo oblikovanje in črpanje preko izkaza poslovnega izida. Ker so omenjene zahteve v neskladju z MSRP, pozavarovalnica izravnalne rezervacije in rezervacije za katastrofalne škode v skladu z MSRP izkazuje med rezervami iz dobička in jih oblikuje in črpa z tekočega dobička v izkazu sprememb lastniškega kapitala. Če bi bili računovodski izkazi pripravljeni v skladu z zahtevami Zakona o zavarovalništvu, bi bil bruto dobiček leta 2010 manjši za 2,3 mio EUR oz. neto 1,8 mio EUR (2009: večja neto izguba za 203 tisoč EUR).

Rezerva iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj se je zaradi rahlo pozitivnega tehničnega rezultata povečala iz 1,2 mio EUR konec leta 2009 na 1,3 mio EUR konec leta 2010, rezerva iz dobička za katastrofalne škode (potres) pa se je zaradi rezultata potresnih pozavarovanj povečala iz 3,9 mio EUR konec leta 2009 na 6,1 mio EUR.

15) Lastne delnice

Družba ima po stanju na dan 31. 12. 2010 210 lastnih delnic, ki predstavljajo odbitno postavko v kapitalu. V letu 2010 Pozavarovalnica Sava ni opravila nobenega prometa z lastnimi delnicami.

16) Presežek iz prevrednotenja

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

(v EUR)	2010	2009
Stanje 1. 1.	-1.717.140	-10.570.904
Sprememba poštene vrednosti	1.100.546	6.394.814
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi trajne slabitve	-4.976.267	-7.523.963
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	2.825.045	9.982.914
Stanje 31. 12.	-2.767.816	-1.717.140

Prikazano je gibanje neto vrednosti presežka iz prevrednotenja, ki predstavlja postavko kapitala.

17) Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico

(v EUR)	2010	2009
Čisti dobiček/izguba obdobja	7.193.724	-12.598.645
Tehtano število delnic	9.362.519	9.362.519
Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico	0,77	-1,35

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju znaša 9.362.519.

Izkaz bilančnega dobička/izgube za leto 2010

(v EUR)	2010	2009
Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.193.724	-12.598.645
Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	14.231.780
Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	3.596.862	1.633.134
Bilančni dobiček, ki ga skupščina razporedi	3.596.862	0

18) Podrejene obveznosti

Pozavarovalnica Sava je konec leta 2006 in na začetku leta 2007 najela podrejeno posojilo v skupni vrednosti 32 mio EUR, katerega črpanje se je izvedlo z vrednostjo 97 % glavnice. Posojilo je najeto za dobo 20 let, z možnostjo odpoklica po 10 letih. Glavnica se izplača ob zapadlosti. Obrestna mera znaša 3 mesečni Euribor + 3,35 %, obresti se plačujejo četrtletno. Posojilo je ovrednoteno po odplačni vrednosti.

Podrejene obveznosti

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31. 12. 2010	31.177.758
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27. 12. 2026
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31. 12. 2009	31.135.777
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27. 12. 2026
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

V letu 2010 je družba plačala 1,4 mio EUR obresti na podrejeni dolg (2009: 1,6 mio EUR) ter 69.845 EUR davka po odbitku na plačane obresti (2009: 87.189 EUR).

19) Zavarovalno-tehnične rezervacije

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2010	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	31. 12. 2010
Kosmate prenosne premije	44.042.916	40.119.994	42.301.467	41.861.443
Kosmate škodne rezervacije	123.869.342	66.618.500	58.994.943	131.492.897
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	226.569	203.540	226.569	203.540
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	1.588.018	384.094	1.588.019	384.092
Skupaj	169.726.846	107.326.127	103.110.999	173.941.974

(v EUR)	1. 1. 2009	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	31. 12. 2009
Kosmate prenosne premije	41.967.178	44.042.916	41.967.178	44.042.916
Kosmate škodne rezervacije	116.458.980	45.393.853	37.983.491	123.869.342
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	309.973	226.569	309.973	226.569
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	572.878	1.588.019	572.879	1.588.018
Skupaj	159.309.009	91.251.357	80.833.520	169.726.846

Padec kosmate prenosne premije (5,0 %) v letu 2010 je večji od padca kosmate premije (2,9 %), kar odraža spremembo strukture portfelja: zaradi rasti premije neproporcionalnih pozavarovanj (15,9 %) in padca premije proporcionalnih pozavarovanj (6,2 %) se je delež slednjih v portfelju zmanjšal iz 87,8 % na 84,5 %; pri neproporcionalnih pozavarovanjih s skadenco konec leta se prenosna premija ne obračunava, zato skupna prenosna premija pada hitreje od premije. Omenjena sprememba strukture portfelja je posledica zniževanja kvotnih pozavarovanj slovenskih cedentov ter povečevanja portfelja iz tujine.

Kosmata škodna rezervacija se je v letu 2010 povečala za 6,2 %. Pri tem se je škodna rezervacija za posle slovenskih cedentov zmanjšala za 9,4 %, škodna rezervacija za posle iz tujine pa se je povečala za 38,1 %. Pri slovenskih cedentih je zmanjšanje škodne rezervacije posledica že omenjenega zmanjševanja obsega tega dela portfelja, ugodnega leta z odsotnostjo večjih škodnih dogodkov ter izplačil za neurja s točo preteklih pogodbenih let. Relativno večja rast škodne rezervacije portfelja iz tujine v primerjavi s 15,9 % rastjo premije je posledica konstantnih visokih rasti premije tega dela portfelja v preteklih pogodbenih letih, ki se na škodni rezervaciji odražajo z zamikom.

Rezervacije za bonuse, popuste in storno ostajajo relativno nizke. Na njih je Pozavarovalnica Sava udeležena preko kvotnega pozavarovanja slovenskih cedentov.

V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacijah se vodijo le rezervacije za neiztekle nevarnosti, ki so se v letu 2010 zmanjšale za 75,8 %. To zmanjšanje je posledica že omenjenega ugodnega škodnega razvoja v 2010, ki vpliva na zmanjšanje pričakovanih kombiniranih količnikov. Od zavarovalnih vrst, v katerih je potrebno oblikovati to rezervacijo, se je pričakovani kombinirani količnik izboljšal pri avtomobilskem kasku ter zavarovanju plovil, poslabšal pa pri kavcijskih zavarovanjih. V 2010 oblikovanje teh rezervacij na retrocediranem delu portfelja ni potrebno.

Povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	31. 12. 2010		31. 12. 2009	
	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
Nezgodno zavarovanje	62,3%	0	63,4%	0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	103,4%	192.416	110,5%	685.888
Letalsko zavarovanje	60,4%	0	64,4%	0
Zavarovanje plovil	120,5%	74.983	132,1%	71.170
Zavarovanje prevoza blaga	85,5%	0	87,1%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	99,3%	0	103,7%	295.009
Drugo škodno zavarovanje	96,4%	0	103,6%	191.235
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	82,9%	0	95,4%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	54,8%	0	54,8%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	68,8%	0	64,0%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	94,7%	0	103,5%	22.577
Kreditno zavarovanje	83,7%	0	115,9%	234.456
Kavcijsko zavarovanje	313,8%	116.694	298,0%	87.684
Zavarovanje različnih finančnih izgub	55,8%	0	77,8%	0
Zavarovanje stroškov postopka	5,8%	0	4,8%	0
Zavarovanje pomoči	57,9%	0	54,7%	0
Življenjsko zavarovanje	17,0%	0	9,0%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	32,7%	0	26,8%	0
Skupaj	93,6%	384.094	100,1%	1.588.019

Struktura škodnih rezervacij

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Čiste rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)	51.991.542	40.995.445
- kosmate rezervacije	52.199.428	44.488.421
- delež pozavarovateljev (-)	-207.886	-3.492.976
Čiste rezervacije za nastale in prijavljene škode	64.239.679	59.943.967
- kosmate rezervacije	79.293.471	79.380.921
- delež pozavarovateljev (-)	-15.053.792	-19.436.954
Čiste škodne rezervacije	116.231.221	100.939.412
Skupaj kosmate škodne rezervacije	131.492.898	123.869.342
Skupaj delež pozavarovateljev (-)	-15.261.677	-22.929.930
Delež IBNR v kosmati škodni rezervaciji	39,7%	35,9%
Delež IBNR v čisti škodni rezervaciji	44,7%	40,6%

Kosmate škodne rezervacije se izkazujejo med obveznostmi izkaza finančnega položaja, deleži pozavarovateljev pa med sredstvi izkaza finančnega položaja.

20) Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje izključno rezervacije iz naslova dolgoročnih ugodnosti svojih zaposlencev. Predpostavke za te rezervacije so navedene v poglavju 26.2.19 *Druge rezervacije*.

Gibanje drugih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2010	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	31. 12. 2010
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	140.157	24.341	0	84.478	80.020
Rezervacije za jubilejne nagrade	30.291	7.135	2.417	2.863	32.145
Skupaj	170.448	31.476	2.417	87.341	112.165

(v EUR)	1. 1. 2009	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	31. 12. 2009
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	203.021	48.500	71.501	39.863	140.157
Rezervacije za jubilejne nagrade	23.646	8.951	2.306	0	30.291
Skupaj	226.667	57.451	73.807	39.863	170.448

21) Druge finančne obveznosti

Med drugimi finančnimi obveznostmi družba izkazuje obveznost za posojilo, ki ga je pridobila pri banki.

22) Obveznosti iz poslovanja

Med obveznosti štejemo obveznosti za premije iz pasivne retrocesije in obveznosti za škode iz aktivnih pozavarovalnih poslov. Obveznosti izvirajo iz obračunov IV. četrtertletja, ki zapadejo v plačilo v letu 2011.

Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
	Do 1 leto	Skupaj
31. 12. 2010		
Obveznosti za pozavarovalne premije	4.680.984	4.680.984
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	25.727.965	25.727.965
Skupaj	30.408.949	30.408.949

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
	Do 1 leto	Skupaj
31. 12. 2009		
Obveznosti za pozavarovalne premije	6.806.112	6.806.112
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	30.539.431	30.539.431
Skupaj	37.345.543	37.345.543

Vse obveznosti imajo rok zapadlosti do enega leta.

Družba ne izkazuje obveznosti iz sozavarovanja. Med obveznostmi iz poslovanja izkazujemo še obveznost za odmerjeni davek v višini 1,6 mio EUR.

23) Ostale obveznosti

Med ostale obveznosti štejemo obveznosti za zadržane depozite, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti. Obveznosti iz zavarovalnih poslov izvirajo iz obračunov provizije IV. četrtertletja, ki zapadejo v plačilo v letu 2011.

Ostale obveznosti

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
	Do 1 leto	Skupaj
31. 12. 2010		
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov (provizije)	12.338.642	12.338.642
Ostale kratkoročne obveznosti	8.986.055	8.986.055
Pasivne časovne razmejitev	670.706	670.706
Skupaj	21.995.403	21.995.403

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
	Do 1 leto	Skupaj
31. 12. 2009		
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov (provizije)	11.487.362	11.487.362
Ostale kratkoročne obveznosti	478.733	478.733
Pasivne časovne razmejitev	540.641	540.641
Skupaj	12.506.736	12.506.736

Največja postavka med kratkoročnimi obveznostmi predstavlja obveznost za plačilo 49 % deleža v zavarovalnici Illyria, ki je bila poravnana januarja 2011.

Gibanje kratkoročnih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2010	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	31. 12. 2010
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	31.104	321.340	58.752	293.692
- stroški revizije	31.104	69.120	58.752	41.472
- vnaprej vračunani stroški dela	0	252.220	0	252.220
Druge pasivne časovne razmejitev	509.537	3.000.808	3.133.332	377.014
- obveznosti za depozite	509.537	3.000.808	3.133.332	377.014
Skupaj	540.641	3.322.148	3.192.084	670.706

(v EUR)	1. 1. 2009	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	31. 12. 2009
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	34.063	78.528	81.487	31.104
- stroški revizije	34.063	78.528	81.487	31.104
Druge pasivne časovne razmejitev	274.771	2.572.730	2.337.964	509.537
- obveznosti za depozite	274.771	2.572.730	2.337.964	509.537
Skupaj	308.834	2.651.258	2.419.451	540.641

26.7 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida

24) Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

(v EUR)	Obračunane kosmate premije	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
2010					
Nezgodno zavarovanje	9.612.536	-115.709	581.687	11.357	10.089.870
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	21.109.828	-3.535.807	1.014.644	-8.278	18.580.387
Letalsko zavarovanje	348.786	115	7.978	-1.332	355.548
Zavarovanje plovil	2.104.229	-159.540	-156.254	-5.844	1.782.591
Zavarovanje prevoza blaga	3.473.123	-186.659	-57.194	2.172	3.231.443
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	51.179.725	-9.534.982	-1.518.875	137.419	40.263.288
Drugo škodno zavarovanje	26.085.753	-5.400.360	-71.156	59.414	20.673.651
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	22.719.116	-1.439.796	2.048.684	-55.983	23.272.022
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	185.674	-43.772	1.814	-100	143.616
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	283.207	-5.102	6.452	320	284.878
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.538.608	-564.472	98.891	-2.795	3.070.233
Kreditno zavarovanje	702.388	0	212.975	0	915.362
Kavcijsko zavarovanje	199.354	0	-16.713	0	182.640
Zavarovanje različnih finančnih izgub	729.701	-349.256	7.675	-73.788	314.331
Zavarovanje stroškov postopka	7.379	0	5.613	0	12.991
Zavarovanje pomoči	27.992	0	-9.476	0	18.516
Življenjsko zavarovanje	366.204	-179.990	24.728	2.516	213.459
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	188.181	-95.777	0	0	92.404
Skupaj premoženjska zavarovanja	142.307.398	-21.335.339	2.156.745	62.562	123.191.367
Skupaj življenjska zavarovanja	554.385	-275.767	24.728	2.516	305.863
Skupaj	142.861.784	-21.611.105	2.181.473	65.078	123.497.230

(v EUR)	Obračunane kosmate premije	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
2009					
Nezgodno zavarovanje	11.017.323	-113.474	-283.873	35.240	10.655.216
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	23.393.421	-3.465.610	-119.387	-15.869	19.792.554
Letalsko zavarovanje	415.511	-45.153	-48.367	1.332	323.324
Zavarovanje plovil	1.385.419	-88.853	1.341	1.654	1.299.562
Zavarovanje prevoza blaga	3.046.634	-140.690	111.358	221	3.017.523
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	41.982.426	-9.958.585	-2.459.916	-426.421	29.137.505
Drugo škodno zavarovanje	31.810.586	-8.283.471	-296.111	-31.225	23.199.779
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	26.980.210	-1.737.519	972.532	-72.118	26.143.104
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	390.187	-78.606	2.922	-3.651	310.851
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	276.855	-3.650	-3.677	0	269.528
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.862.107	-665.743	108.934	-45.937	3.259.361
Kreditno zavarovanje	996.653	-11	-83.010	0	913.632
Kavcijsko zavarovanje	143.508	-57	32.438	-2.142	173.746
Zavarovanje različnih finančnih izgub	820.029	-480.976	-17.994	43.359	364.418
Zavarovanje stroškov postopka	16.683	0	843	0	17.526
Zavarovanje pomoči	80.198	0	-5.304	0	74.895
Življenjsko zavarovanje	264.069	-192.772	11.534	-33.200	49.630
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	200.512	-105.800	0	0	94.712
Skupaj premoženjska zavarovanja	146.617.750	-25.062.398	-2.087.272	-515.557	118.952.523
Skupaj življenjska zavarovanja	464.580	-298.573	11.534	-33.200	144.342
Skupaj	147.082.330	-25.360.971	-2.075.738	-548.757	119.096.865

Zgornji preglednici razkrivata čiste prihodke od (po)zavarovalnih premij po zavarovalnih vrstah. Na višino čistih prihodkov od (po)zavarovalnih premij vpliva sprememba prenosnih premij, in sicer jih v letu 2010 povečuje v višini 2,2 mio EUR. Obseg poslovanja družbe se povečuje; glede na leto 2009 je bilo realiziranih za 3,7 % več čistih prihodkov od

(po)zavarovalnih premij. Primerjalno se je glede na leto 2009 zmanjšala retrocedirana pozavarovalna premija in sicer za 14,8 %.

25) Prihodki in odhodki od naložb

Prihodki in odhodki ter donos naložb po skupinah MSRP

Prihodki naložb

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljiv o za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti							
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino	Izvedeni instrumenti					
2010									
Prihodki od dividend	0	27.559	0	0	117.379	0	0	144.938	
Obrestni prihodki	552.268	45.929	0	0	4.399.438	1.433.679	0	6.431.313	
Sprememba poštene vrednosti	0	121.749	0	0	209.769	0	0	331.518	
Drugi finančni prihodki	0	0	0	0	199.178	0	85.738	284.916	
Dobički pri odtujitvah naložb	0	256.035	0	0	2.382.442	0	0	2.638.478	
Skupaj	552.268	451.272	0	0	7.308.207	1.433.679	85.738	9.831.163	

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljiv o za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti							
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino	Izvedeni instrumenti					
2010									
Odhodki za obresti	0	0	0	0	0	104.978	0	1.438.890	
Drugi finančni odhodki	0	36.779	0	0	94.272	0	12.324	143.376	
Slabitve finančnih sredstev in obve	1.535.563	0	0	0	3.440.704	0	0	4.976.267	
Izgube pri odtujitvah naložb	0	375.025	0	0	244.342	0	0	619.367	
Skupaj	1.535.563	411.805	0	0	3.779.319	104.978	12.324	7.282.878	

Neto donos

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljiv o za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti							
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino	Izvedeni instrumenti					
2010									
Prihodki od dividend	0	27.559	0	0	117.379	0	0	144.938	
Obrestni prihodki/odhodki	552.268	45.929	0	0	4.399.438	1.328.701	0	-1.438.890	
Sprememba poštene vrednosti	-1.535.563	121.749	0	0	-3.230.936	0	0	-4.644.750	
Drugi finančni prihodki/odhodki	0	-36.779	0	0	104.906	0	73.414	141.540	
Dobički/izgube pri odtujitvah naložb	0	-118.990	0	0	2.138.100	0	0	2.019.110	
Skupaj	-983.295	39.467	0	0	3.528.888	1.328.701	73.414	-1.438.890	

Prihodki naložb po skupinah MSRP

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljiv o za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti							
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino	Izvedeni instrumenti					
2009									
Prihodki od dividend	0	25.815	0	0	730.438	0		756.253	
Obrestni prihodki	612.408	0	70.145	0	3.979.547	1.406.994	0	6.069.093	
Sprememba poštene vrednosti	0	43.210	0	0	178.782	73.452	0	295.444	
Drugi finančni prihodki	0	7.243	0	0			136.208	143.451	
Dobički pri odtujitvah naložb	0	601.977	0	0	4.700.714		0	5.302.692	
Skupaj	612.408	678.246	70.145	0	9.589.481	1.480.446	136.208	12.566.932	

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljiv o za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti							
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino	Izvedeni instrumenti					
2009									
Odhodki za obresti	0	0	0	5.394	0	181.068	0	1.739.954	1.926.416
Drugi finančni odhodki	0	4.439	0	0	100.854	0	17.424	0	122.717
Slabitve finančnih sredstev in obve	0	51.322	0	0	7.754.836	51.351	0	0	7.857.510
Izgube pri odtujitvah naložb	0	401.006	0	0	8.653.692	0	0	0	9.054.698
Skupaj	0	456.767	0	5.394	16.509.383	232.419	17.424	1.739.954	18.961.340

Neto donos

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljiv o za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti							
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino	Izvedeni instrumenti					
2009									
Prihodki od dividend	0	25.815	0	0	730.438	0	0	0	756.253
Obrestni prihodki/odhodki	612.408	0	70.145	-5.394	3.979.547	1.225.926	0	-1.739.954	4.142.678
Sprememba poštene vrednosti	0	-8.112	0	0	-7.576.055	22.101	0	0	-7.562.065
Drugi finančni prihodki/odhodki	0	2.804	0	0	-100.854	0	118.784	0	20.734
Dobički/izgube pri odtujitvah naložb	0	200.971	0	0	-3.952.978	0	0	0	-3.752.006
Skupaj	612.408	221.479	70.145	-5.394	-6.919.901	1.248.027	118.784	-1.739.954	-6.394.408

Prihodki od naložb so v letu 2010 znašali 9,8 mio EUR, kar je za 2,7 mio EUR manj kot v letu 2009. Zmanjšanje prihodkov je predvsem posledica manjših prihodkov od dobičkov pri odtujitvi naložb.

Odhodki od naložb so v letu 2010 znašali 7,3 mio EUR in so bili za 11,7 mio EUR manjši kot v letu 2009. Znižanje odhodkov je posledica manjših odhodkov od izgub pri odtujitvi naložb.

Prihodki in odhodki od naložb glede na vir sredstev

Družba vodi ločeno prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, tj. ločeno za naložbe lastnih virov in naložbe kritnega premoženja. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital družbe, naložbe kritnega premoženja pa pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije.

Prihodki od naložb – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Kritno premoženje	Kritno premoženje
	2010	2009
Prihodki od dividend	54.414	93.253
Obrestni prihodki	4.220.340	3.897.391
Sprememba poštene vrednosti	331.518	295.444
Drugi finančni prihodki	100.161	7.243
Dobički pri odtujitvah naložb	1.251.968	1.844.146
Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja	5.958.401	6.137.478
	Lastni viri	Lastni viri
	2010	2009
Prihodki od dividend	90.524	662.999
Obrestni prihodki	2.210.974	2.171.701
Sprememba poštene vrednosti	0	0
Drugi prihodki	184.754	136.208
Dobički pri odtujitvah naložb	1.386.510	3.458.546
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	3.872.763	6.429.454
Skupaj prihodki od naložb	9.831.163	12.566.932

Odhodki od naložb – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Kritno premoženje	Kritno premoženje
	2010	2009
Odhodki za obresti	6.934	140.870
Drugi finančni odhodki	108.942	60.767
Sprememba poštene vrednosti	1.958.049	587.229
Izgube pri odtujitvah naložb	507.746	2.576.376
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	2.581.671	3.365.243
	Lastni viri	Lastni viri
	2010	2009
Odhodki za obresti	1.536.934	1.785.546
Drugi finančni odhodki	34.434	61.950
Sprememba poštene vrednosti	3.018.218	7.270.280
Izgube pri odtujitvah naložb	111.621	6.478.322
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	4.701.207	15.596.098
Skupaj odhodki od naložb	7.282.878	18.961.340
Neto donos	2.548.285	-6.394.408

Slabitve naložb

Slabitve naložb v obveznice in potrdila o vlogi so posledica uvedbe postopka stečaja družbe Poteza Naložbe in uvedbe postopka prisilne poravnave družbe Poteza Skupina. Med slabitvami delnic so vključene tudi slabitve naložb v odvisne družbe, in sicer v višini 0,4 mio EUR, kot je razvidno iz razkritja 5). Tovrstnih slabitev je bilo v letu 2009 za 5,7 mio EUR.

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Obveznice	1.994.396	895.194
Delnice	2.960.538	6.577.585
Vzajemni skladi	21.333	0
Posojila	0	51.184
Skupaj	4.976.267	7.523.963

26) Drugi zavarovalni prihodki

V tej postavki družba izkazuje prihodke od pozavarovalnih provizij.

Prihodki od provizij, zmanjšani za spremembo razmejenih pozavarovalnih provizij, ki odpadejo na pozavarovatelje

(v EUR)	2010	2009
Nezgodno zavarovanje	26.372	16.554
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	128.926	173.009
Letalsko zavarovanje	1.988	5.417
Zavarovanje plovil	10.936	7.252
Zavarovanje prevoza blaga	17.952	5.524
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	1.268.506	1.972.502
Drugo škodno zavarovanje	472.237	1.791.110
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	133.595	179.988
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	5.365	14.965
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	-1	1
Splošno zavarovanje odgovornosti	40.659	77.243
Zavarovanje različnih finančnih izgub	12.212	119.747
Življenjsko zavarovanje	38.976	66.609
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	4.172	7.500
Skupaj premoženjska zavarovanja	2.118.746	4.363.312
Skupaj življenjska zavarovanja	43.148	74.110
Skupaj	2.161.895	4.437.421

Poleg pozavarovalnih provizij v tej postavki družba izkazuje še ostale druge zavarovalne prihodke v višini 2,6 mio EUR (2009: 1,1 mio EUR), tako da znašajo skupaj drugi zavarovalni prihodki 4,7 mio EUR (2009: 5,5 mio EUR).

27) Drugi prihodki

V letu 2010 drugi prihodki vključujejo prihodke od razgradnje rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine v višini 87.341 EUR ter od izterjanih odpisanih terjatev v višini 98 EUR. V letu 2009 so navedene razgradnje znašale 39.872 EUR.

28) Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

(v EUR)	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi				
2010						
Nezgodno zavarovanje	4.156.706	0	-4.695	-321.576	479	3.830.914
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	16.627.403	-467.136	-1.512.931	-1.948.039	1.417.982	14.117.278
Letaško zavarovanje	43.579	0	-60	161.659	15.898	221.076
Zavarovanje plovil	1.737.237	0	-62.460	-303.127	-2.569	1.369.081
Zavarovanje prevoza blaga	2.010.994	-11.823	-134	-8.194	177.021	2.167.864
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	21.362.132	-16.291	-5.629.244	10.866.732	2.131.617	28.714.945
Drugo škodno zavarovanje	14.948.298	-9.746	-2.996.397	-2.164.137	1.778.748	11.556.767
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	14.918.479	-510.144	-2.342.829	4.169	1.709.763	13.779.438
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	27.903	0	-1.436	-56.480	5.530	-24.484
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	49.199	0	-17	146.146	-102	195.226
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.806.892	-5.521	-15.816	1.468.334	-59.412	3.194.477
Kreditno zavarovanje	1.711.253	-694.190	0	-374.099	0	642.964
Kavcijsko zavarovanje	140.265	-23.011	0	65.505	0	182.759
Zavarovanje različnih finančnih izgub	171.850	0	983.228	49.634	552.345	1.757.057
Zavarovanje stroškov postopka	179	0	0	0	0	179
Zavarovanje pomoči	20.375	0	0	-11.984	0	8.391
Življenjsko zavarovanje	55.925	0	-34.642	35.556	-59.046	-2.207
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	42.067	0	-27.132	13.457	0	28.393
Skupaj premoženjska zavarovanja	79.732.742	-1.737.862	-11.582.792	7.574.543	7.727.299	81.713.930
Skupaj življenjska zavarovanja	97.993	0	-61.774	49.013	-59.046	26.186
Skupaj	79.830.734	-1.737.862	-11.644.566	7.623.557	7.668.253	81.740.116

(v EUR)	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi				
2009						
Nezgodno zavarovanje	4.047.495	0	-14.254	840.480	-7.058	4.866.662
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	23.544.378	-406.726	-7.660.266	-1.874.412	3.847.988	17.450.962
Letaško zavarovanje	131.312	0	-3.583	10.419	18.576	156.725
Zavarovanje plovil	908.335	0	-30.650	1.227.023	9.119	2.113.828
Zavarovanje prevoza blaga	1.571.250	-11.837	-144	280.336	-151.940	1.687.664
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	26.863.732	-4.146	-11.784.084	-276.996	6.293.894	21.092.400
Drugo škodno zavarovanje	24.318.633	-42.675	-6.842.052	5.571.367	1.450.195	24.455.469
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	16.274.457	-625.662	-2.071.093	866.548	138.469	14.582.719
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	118.622	0	-8.270	160.946	39.749	311.047
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	43.563	0	0	-68.731	-789	-25.957
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.110.110	-3.876	-79.519	501.843	441.860	2.970.418
Kreditno zavarovanje	1.780.688	-694.079	0	86.486	0	1.173.095
Kavcijsko zavarovanje	199.673	-37.010	0	280.536	0	443.199
Zavarovanje različnih finančnih izgub	592.688	0	-1.392.683	-155.096	-124.612	-1.079.702
Zavarovanje pomoči	19.011	0	0	2.625	0	21.636
Življenjsko zavarovanje	69.565	0	-23.851	-42.978	20.500	23.236
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	40.459	0	-26.038	89	0	14.510
Skupaj premoženjska zavarovanja	102.523.948	-1.826.010	-29.886.598	7.453.250	11.955.452	90.220.042
Skupaj življenjska zavarovanja	110.024	0	-49.889	-42.889	20.500	37.746
Skupaj	102.633.972	-1.826.010	-29.936.487	7.410.362	11.975.952	90.257.788

Zgornji preglednici (po vrstnem redu stolpcev) razkrivata obračunane kosmate zneske škod, ki jih zmanjšujejo zneski uveljavljenih regresov. Posebej prikazujeta škode, ki jih je družba

dobila povrnjene na podlagi retrocesije. Na odhodke za škode pa vplivata še spremembi kosmatih škodnih rezervacij in retrocediranih škodnih rezervacij.

Obračunani kosmati zneski škod so bili v primerjavi z letom 2009 nižji za 22,5 %. Deleži škod pozavarovateljev so bili nižji za 61,1 %, sprememba škodnih rezervacij pa je bila nižja za 21,1 %, ki prav tako vpliva na višino čistih odhodkov za škode.

29) Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij

Druge čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2010 razgradile v višini 1,2 mio EUR, v letu 2009 pa so se povečale za 949.348 EUR. Oboje se nanaša na spremembo čistih rezervacij za neiztekle nevarnosti.

30) Odhodki za bonuse in popuste

V letu 2010 je sprememba rezervacij za bonuse in popuste znašala 23.029 EUR.

31) Obratovalni stroški

Družba spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2009 so se obratovalni stroški zmanjšali za 1,4 %.

Struktura obratovalnih stroškov

(v EUR)	2010	2009
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	31.939.417	34.031.527
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	969.641	-379.669
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	176.706	150.478
Stroški dela	4.551.381	4.422.217
Plače zaposlenih	3.311.861	3.210.342
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	593.128	589.721
Drugi stroški dela	646.392	622.154
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej.skupaj z dajatvami	46.557	98.768
Drugi obratovalni stroški	1.645.963	1.552.764
Stroški reprezentance, reklame, sejmov	63.573	139.243
Stroški materiala in energije	153.361	151.863
Stroški storitev vzdrževanja	15.587	14.789
Povračila stroškov v zvezi z delom	173.588	152.068
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	463.199	350.309
Dajatve, ki niso odvisne od posl. izida razen zav.	181.892	278.407
Stroški storitev prometa in zvez	55.038	56.707
Stroški zavarovalnih premij	89.573	106.783
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	52.855	52.131
Najemnine in zakupnine	7.822	7.485
Stroški storitev strokovnega izobraževanja	32.955	15.308
Ostali stroški storitev	356.519	227.671
Skupaj	39.329.664	39.876.086

Delež drugih obratovalnih stroškov *brez stroškov pridobivanja (provizije) in spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (provizije)* v kosmati premiji se je v letu 2010 povečal in znaša 4,5 %, medtem ko je navedeni delež v letu 2009 znašal 4,2 %.

V letu 2010 so stroški za revizijo znašali 81.489 EUR (2009: 79.644 EUR).

Stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	2010	2009
Nezgodno zavarovanje	2.564.340	3.546.138
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	4.406.524	4.835.906
Letalsko zavarovanje	46.847	46.069
Zavarovanje plovil	303.110	187.343
Zavarovanje prevoza blaga	702.400	603.706
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	11.609.033	9.952.815
Drugo škodno zavarovanje	5.746.861	7.276.465
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	5.199.489	6.059.925
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	97.776	82.682
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	57.732	49.974
Splošno zavarovanje odgovornosti	693.075	773.366
Kreditno zavarovanje	158.796	255.540
Kavcijsko zavarovanje	72.104	48.179
Zavarovanje različnih finančnih izgub	172.516	202.099
Zavarovanje stroškov postopka	1.771	4.354
Zavarovanje pomoči	9.287	23.702
Življenjsko zavarovanje	88.081	66.334
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	9.673	16.932
Skupaj premoženjska zavarovanja	31.841.663	33.948.261
Skupaj življenjska zavarovanja	97.754	83.266
Skupaj	31.939.417	34.031.527

Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	2010	2009
Nezgodno zavarovanje	336.925	-121.407
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	175.200	42.994
Letalsko zavarovanje	-14.047	-469
Zavarovanje plovil	-12.082	-25.623
Zavarovanje prevoza blaga	-25.983	25.569
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	-367.684	-548.982
Drugo škodno zavarovanje	366.198	-534
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	421.717	172.767
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	86	427
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	2.897	3.252
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.648	76.738
Kreditno zavarovanje	75.693	-18.569
Kavcijsko zavarovanje	-6.435	10.163
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.482	-5.794
Zavarovanje stroškov postopka	1.347	1.388
Zavarovanje pomoči	1.806	941
Življenjsko zavarovanje	9.872	7.470
Skupaj premoženjska zavarovanja	959.769	-387.139
Skupaj življenjska zavarovanja	9.872	7.470
Skupaj	969.641	-379.669

32) Drugi zavarovalni odhodki

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

33) Drugi odhodki

V tej postavki vodimo druge odhodke, ki jih ne moremo razporediti med zavarovalne odhodke. V letu 2010 beležimo le manjši znesek tovrstnih odhodkov, in sicer 166 EUR.

34) Davek od dohodka

Davek od dohodka

(v EUR)	2010	2009
Odmerjeni davek od dohodka tekočega leta	1.588.814	0
Skupaj davek od dohodka, priznan v IPI	1.588.814	0
Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznane davčne izgube	0	-667.546
Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznanega davčnega dobropisa	0	-3.164.951
Odhodek za odloženi davek, ki izvira iz odpisa predhodno priznane terjatve za odloženi davek	64.011	2.425.583
Skupaj odloženi davki	64.011	-1.406.914
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	1.652.825	-1.406.914

Odloženi davek, priznan v kapitalu

(v EUR)	2010			2009		
	Pred obdavčitvijo	Davek od drugega vseobsegajočega donosa	Po obdavčitvi	Pred obdavčitvijo	Davek od drugega vseobsegajočega donosa	Po obdavčitvi
Davek od dohodka priznan v vseobsegajočem donosu						
Čisti dobički/izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi namenjeni prodaji	-1.313.345	262.669	-1.050.676	11.067.204	2.213.441	8.853.763

Uskladitev davčne stopnje

(v EUR)	2010		2009	
	%	znesek	%	znesek
Čisti poslovni izid		7.193.724		-12.598.645
Davek od dohodka		-1.652.825		-1.406.914
Dobiček/izguba pred davkom		8.846.549		-14.005.559
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje	20,00%	1.769.310	21%	-2.941.167
Odhodki, ki niso davčno priznani	11,71%	1.036.042	-12,66%	1.691.267
Prihodki, ki niso obdavčeni	-6,51%	-576.282	15,06%	-2.101.724
Prihodki, ki povečujejo davčno osnovo			-21,53%	2.801.574
Davčne olajšave	-7,24%	-640.256	0,08%	-117.495
Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznanega davčnega dobropisa		0	24,05%	-3.164.951
Odhodek za odloženi davek, ki izvira iz odpisa predhodno pripoznane terjatve za odloženi davek	0,72%	64.011	-17,61%	2.425.583
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	18,68%	1.652.825	10,05%	-1.406.914

26.8 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka

35) Razkritje k izkazu denarnega toka

Positivni denarni tok iz poslovanja v letu 2010 je posledica ugodnega škodnega dogajanja na slovenskem delu portfelja, nižjih čistih obratovalnih stroškov in predvsem nižjih odhodkov od naložb. Poleg tega je k višini pozitivnega denarnega toka prispevala pozitivna sprememba iz terjatev iz pozavarovanja ter pozitivna sprememba iz naslova dolgov.

V nadaljevanju so prikazane postavke izkaza poslovnega izida, ki niso upoštevane pri sestavitvi izkaza denarnega toka (v okviru denarnih tokov pri poslovanju) oziroma so prikazane na drugih mestih izkaza denarnega toka.

(v EUR)	2010	2009
Čisti dobiček/izguba tekočega leta	7.193.724	-12.598.645
Ne denarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka:	13.006.555	22.730.965
- sprememba prenosnih premij	-2.246.551	2.624.495
- sprememba škodnih rezervacij	15.291.810	19.386.313
- sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-1.185.050	949.348
- obratovalni stroški - amortizacija in sprememba razmejenih stroškov pridobivanja	1.146.346	-229.191
Izločene postavke prihodkov naložb	-6.576.252	-6.825.346
- prejemki od obresti - prikazane v točki B. a.) 1.	-6.431.314	-6.069.093
- prejemki od dividend in deležev - prikazane v točki B. a.) 2.	-144.938	-756.253
Izločene postavke odhodkov naložb	1.543.868	1.926.416
- izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b.) 1.	1.543.868	1.926.416
Denarni tokovi pri poslovanju - postavke izkaza poslovnega izida	15.167.895	5.233.391

26.9 Pogojne terjatve in obveznosti

Družba izkazuje na osnovi sklenjene pogodbe z nekdanjim lastnikom Velebit osiguranje in Velebit živотно osiguranje pogojno obveznost do nekdanjega lastnika obeh družb, obenem pa tudi terjatev do dela manjšinskih lastnikov obeh odvisnih družb zaradi prenosa zastavne pravice na delnicah. Ocenjena višina pogojne obveznosti iz tega naslova znaša 1,1 mio EUR.

26.10 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami

Družba prikazuje ločena razkritja za naslednje skupine povezanih oseb:

- S** lastniki in z njimi povezana podjetja;
- S** uprava, nadzorni svet, revizijska komisija ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe;
- S** odvisne družbe;
- S** pridružene družbe.

Družba ima sklenjeno pogodbo oziroma pokojninski načrt dodatnega pokojninskega zavarovanja za svoje zaposlene, in sicer pri pokojninski družbi Moja naložba.

Lastniki in z njimi povezana podjetja

Družba nima poslovnega sodelovanja z največjim delničarjem Slovensko odškodninsko družbo d.d.

Uprava, nadzorni svet, revizijska komisija ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

(v EUR)	2010	2009
Uprava	504.640	515.665
Nadzorni svet	27.532	47.323
Izplačila po individualnih pogodbah	1.961.106	2.284.196
Revizijska komisija	12.745	17.442
Skupaj	2.506.023	2.864.625

Prejemki članov uprave v letu 2010

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	172.517	0	6.219	6.963	185.699
Jošt Dolničar	145.261	0	5.140	3.622	154.023
Srečko Čebtron	157.266	0	5.333	2.320	164.919
Skupaj	475.043	0	16.691	12.904	504.640

Obveznosti do članov uprave

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009
Zvonko Ivanušič	6.817	6.723
Jošt Dolničar	5.279	5.413
Srečko Čebtron	6.561	6.511
Skupaj	18.657	18.647

Družba na dan 31. 12. 2010 ne izkazuje terjatev do članov uprave.

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v letu 2010

(v EUR)		Sejnine	Povračila stroškov	Bonitete	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Branko Tomažič	predsednik NS	5.148	3.475	0	8.623
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	4.290	29	0	4.318
Mateja Treven	član NS	3.300	42	0	3.342
Slaven Mičkovič	član NS	3.300	29	0	3.329
Aleš Mirnik	član NS	3.960	0		3.960
Nada Zidar	član NS	3.960	0	0	3.960
Člani nadzornega sveta skupaj		23.957	3.574	0	27.532
Člani revizijske komisije					
Mateja Treven	predsednica RK	3.003	0	0	3.003
Slaven Mičkovič	član RK	1.650	0	0	1.650
Mateja Lovšin Herič	član RK	2.409	0		2.409
Blanka Vezjak	član RK	4.620	1.064	0	5.683
Člani revizijske komisije skupaj		11.682	1.064	0	12.745

Družba na dan 31. 12. 2010 ne izkazuje obveznosti oz. terjatev do članov nadzornega sveta in revizijske komisije

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	1.840.193	30.230	90.683	1.961.106

Odvisne družbe

Naložbe in terjatve do družb v skupini

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)		31.12.2010	31.12.2009
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	6.700.000	5.750.000
	popravek vrednosti		-50.000
	neto	6.700.000	5.700.000
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	8.580.005	7.768.452
	popravek vrednosti		
	neto	8.580.005	7.768.452
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	61.255	7.293
	popravek vrednosti		
	neto	61.255	7.293
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	bruto	0	69.060
	popravek vrednosti		
	neto	0	69.060
Skupaj		15.341.260	13.544.805

Obveznosti do družb v skupini

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	4.570.127	4.364.252
Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini	1.683.116	1.673.815
Skupaj (brez rezervacij)	6.253.243	6.038.067

Stanje in ročnost obveznosti do družb v skupini

(v EUR) 31. 12. 2010	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	4.570.127	4.570.127
Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini	1.683.116	1.683.116
Skupaj (brez rezervacij)	6.253.243	6.253.243

(v EUR) 31. 12. 2009	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	4.364.252	4.364.252
Ostale kratkoročne obveznosti do družb v skupini	1.673.815	1.673.815
Skupaj (brez rezervacij)	6.038.067	6.038.067

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	2010	2009
Obračunane kosmate zavarovalne premije	21.872.461	26.541.377
Obračunani kosmati zneski škod	-14.327.856	-14.848.663
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	448.295	409.782
Ostali obratovalni stroški	51.512	-75.567
Drugi prihodki naložb	29.025	38.700
Prihodki od obresti	223.057	158.450
Stroški pridobivanja zavarovanj	-4.735.981	-6.623.498
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	55.144	14.293

Pridružene družbe

Naložbe in terjatve do pridruženih družb

(v EUR)		31. 12. 2010	31. 12. 2009
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	1.512.612	1.512.807
	popravek vrednosti	0	0
	neto	1.512.612	1.512.807
Terjatve do zavarovancev	bruto	0	2.276
	popravek vrednosti	0	0
	neto	0	2.276
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	10.405.032	13.477.236
	popravek vrednosti	0	0
	neto	10.405.032	13.477.236
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	0	115.508
	popravek vrednosti	0	0
	neto	0	115.508
Skupaj		11.917.645	15.105.551

Obveznosti do pridruženih družb





(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	8.876.223	16.697.324
Druge kratkoročne obveznosti	2.454.283	2.930.002

Prihodki in odhodki s pridruženimi družbami

(v EUR)	2010	2009
Obračunane kosmate zavarovalne premije	51.124.634	58.789.684
Obračunani kosmati zneski škod	31.679.708	54.571.313
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	-1.126.104	-1.385.760
Prihodki od obresti	113.871	113.885
Stroški pridobivanja zavarovanj	-10.218.143	-6.623.498
Prihodki iz deležev v pridruženih družbah	0	-86.784
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	59.527	58.615







Karakteristike dolžniških instrumentov pridruženih in odvisnih družb

Karakteristike obveznice Zavarovalnice Maribor:






-  podrejena obveznica v skupni višini izdaje 7.000.000 EUR, glavnica v celoti zapade v izplačilo ob zapadlosti obveznice
-  obrestna mera 7,5 %
-  obresti se plačujejo 25. 2., 25. 5., 25. 8. in 25. 11.
-  datum zapadlosti 25. 8. 2015

Karakteristike posojil, danih Savi osiguranje:

1. posojilo v višini 500.000 EUR:







-  celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita
-  obrestna mera 6M Euribor + 105bp, izračun obresti act/360
-  datum koriščenja kredita 21. 5. 2007
-  obresti se plačujejo 1. 6. in 1. 12.
-  datum zapadlosti 1. 6. 2015
-  posojilodajalec ima pravico kredit odplačati delno ali v celoti pred datumom zapadlosti, o tem mora obvestiti posojilodajalca 2 dni vnaprej

2. posojilo v višini 1.500.000 EUR:







-  celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita
-  obrestna mera 4,0 %, izračun obresti act/360
-  datum koriščenja kredita 29. 12. 2010
-  obresti se plačujejo mesečno
-  datum zapadlosti 30. 12. 2011

Karakteristike posojil, danih Illyrii:

1. posojilo v višini 400.000 EUR:







-  celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita
-  obrestna mera: 4,5 % (z aneksom spremenjena obrestna mera iz 7 %)
-  datum koriščenja kredita 22. 4. 2009
-  obresti se izplačujejo ob zapadlosti
-  datum zapadlosti 17. 1. 2011 (z aneksom spremenjen datum zapadlosti iz 22. 4. 2010)
-  posojilodajalec ima pravico kredit odplačati delno ali v celoti pred datumom zapadlosti, o tem mora obvestiti posojilodajalca 2 dni vnaprej

2. posojilo v višini 400.000 EUR:







-  celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita
-  obrestna mera: 4,5 % (z aneksom spremenjena obrestna mera iz 5 %)
-  datum koriščenja kredita 24. 11. 2009
-  obresti se izplačujejo ob zapadlosti
-  datum zapadlosti 31. 1. 2011 (z aneksom spremenjen datum zapadlosti iz 20. 1. 2010)
-  posojiljemalec ima pravico kredit odplačati delno ali v celoti pred datumom zapadlosti, o tem mora obvestiti posojilodajalca 2 dni vnaprej

Karakteristike posojil, danih Savi Montenegro:

1. posojilo v višini 2.900.000 EUR:

-  celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita
-  obrestna mera: 3M Euribor + 2,6 %
-  datum koriščenja kredita 4. 8. 2009
-  obresti se izplačujejo ob kvartalnih
-  datum zapadlosti 3. 6. 2012
-  posojiljemalec ima pravico kredit odplačati delno ali v celoti pred datumom zapadlosti, o tem mora obvestiti posojilodajalca 5 dni vnaprej

2. posojilo v višini 1.000.000 EUR:

-  celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita
-  obrestna mera: 4 %
-  datum koriščenja kredita 1. 12. 2010
-  obresti se izplačujejo ob kvartalnih
-  datum zapadlosti 1. 12. 2013
-  posojiljemalec ima pravico kredit odplačati delno ali v celoti pred datumom zapadlosti, o tem mora obvestiti posojilodajalca 5 dni vnaprej

27 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

- S** Obvladujoča družba v skupini je 31. 1. 2011 prejela poziv Agencije za trg vrednostnih papirjev, da se družbe:
- Zavarovalnica Triglav, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana,
 - Slovenska odškodninska družba, d.d., Mala ulica 5, Ljubljana,
 - Nova kreditna banka Maribor, d.d., Vita Kraigherja 4, Maribor,
 - Aerodrom Ljubljana, d.d., Zgornji Brnik 130A, Brnik-Aerodrom,
- ki so delničarji obvladujoče družbe in za katere šteje, da delujejo usklajeno, izjavijo o dejstvih in okoliščinah, ki so pomembne za odločitev Agencije za trg vrednostnih papirjev v zvezi z morebitno obveznostjo navedenih družb dati prevzemno ponudbo za delnice POSR v skladu z določili Zakona o prevzemih. Pozavarovalnica Sava kot ciljna družba v postopku je poziv Agencije za trg vrednostnih papirjev proučila in nanj v odprtem roku podala izjavo. Agencija za trg vrednostnih papirjev do zaključka priprave letnega poročila postopka še ni zaključila.
- S** V skladu s sklepom Nadzornega sveta z dne 5. 10. 2010 in na podlagi dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje funkcije članice uprave z dne 3. 2. 2011, je 3. 2. 2011 Mateja Treven nastopila petletni mandat članice uprave v obvladujoči družbi.
- S** V začetku februarja 2011 je obvladujoča družba dokapitalizirala odvisno družbo Sava životno osiguranje, Srbija v višini 320 tisoč EUR.
- S** Obvladujoča družba je konec februarja prejela tožbeni zahtevek nekdanjih oblikovalcev zaščitnega znaka Save Re v višini 450 tisoč EUR. Postopek v času priprave letnega poročila še ni zaključen, vendar družba ne pričakuje obveznosti iz tega naslova.
- S** Sredi marca 2011 je obvladujoča družba sprejela sklep o dokapitalizaciji odvisne družbe Sava Tabak, Makedonija v višini 2,5 mio EUR.
- S** Konec marca 2011 je obvladujoča družba sprejela še sklep o dokapitalizaciji odvisne družbe Velebit usluge, Hrvaška v višini 1,5 mio EUR.



PRILOGE

Priloga A – Računovodski izkazi Pozavarovalnice Sava, pripravljeni skladno z zahtevami Agencije za zavarovalni nadzor
Izkaz finančnega položaja – sredstva

(v EUR)		31. 12. 2010	31. 12. 2009	Indeks
SREDSTVA (od A do F)		418.350.613	404.105.056	103,5
A.	NEOPREDMETENA SREDSTVA, DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	178.615	181.818	98,2
1.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	162.980	168.042	97,0
4.	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	15.635	13.776	113,5
B.	NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE	347.406.560	325.197.695	106,8
I.	ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE	2.130.496	2.698.968	78,9
a.)	Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	1.969.576	1.454.082	135,5
1.	Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	141.580	103.949	136,2
2.	Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	1.827.996	1.350.133	135,4
b.)	Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvananju zavarovalne dejavnosti	160.920	1.244.886	12,9
1.	Zemljišča	15.065	52.695	28,6
2.	Zgradbe	145.855	1.192.191	12,2
II.	FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH	114.448.967	96.649.409	118,4
1.	Delnice in deleži v družbah v skupini	85.306.872	68.507.119	124,5
2.	Dolžniški vred. papirji in posojila dana družbam v skupini	6.700.000	5.700.000	117,5
3.	Delnice in deleži v pridruženih družbah	20.929.483	20.929.483	100,0
4.	Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana pridruženim družbam	1.512.612	1.512.807	100,0
III.	DRUGE FINANČNE NALOŽBE	205.895.168	194.932.093	105,6
1.	Dolgoročne finančne naložbe	131.006.108	134.525.527	97,4
1.1.	Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	25.523.041	38.537.478	66,2
1.2.	Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	103.466.660	95.985.052	107,8
1.5.	Druga dana posojila	2.331	2.997	77,8
1.6.	Depoziti pri bankah	2.014.076	0	
2.	Kratkoročne finančne naložbe	74.889.060	60.406.566	124,0
2.1.	Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	1.474.364	0,0
2.2.	Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostaljo do enega leta	7.557.964	33.538.982	22,5
2.4.	Kratkoročni depoziti pri bankah	67.331.096	25.393.220	265,2
IV.	FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH	7.405.629	5.768.874	128,4
VI.	ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESENIH NA POZAVAROVALNICE IN V SOZAVAROVANJE (posebej se izkaže znesek oddan v sozavarovanje)	17.526.300	25.148.351	69,7
a.	iz prenosnih premij	2.264.623	2.199.545	103,0
c.	iz škodnih rezervacij	15.261.677	22.929.930	66,6
e.	iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	18.876	
D.	TERJATVE	60.747.552	67.751.051	89,7
II.	TERJATVE IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	57.510.223	60.245.061	95,5
2.	Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	52.085.560	47.173.418	110,4
2.1	Terjatve do družb v skupini	8.580.001	7.768.452	110,5
2.2	Terjatve do pridruženih družb	10.405.032	13.477.236	77,2
2.3	Terjatve do drugih	33.100.527	25.927.730	127,7
4.	Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	5.424.663	13.071.643	41,5
4.3	Terjatve do drugih	5.424.663	13.071.643	41,5
III.	DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	3.237.329	7.505.990	43,1
1.	Terjatve za predujme na neopredmetena sredstva	68.640	0	
1.3	Terjatve do drugih	68.640	0	
2.	Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	931.320	1.426.801	65,3
2.3	Terjatve do drugih	931.320	1.426.801	65,3
3.	Kratkoročne terjatve iz financiranja	83.497	133.387	62,6
3.1	Terjatve do družb v skupini	61.255	7.294	0,0
3.3	Terjatve do drugih	22.242	126.093	17,6
4.	Druge kratkoročne terjatve	80.184	133.854	59,9
4.1	Terjatve do družb v skupini	0	69.060	
4.3	Terjatve do drugih	80.184	64.794	123,8
5.	Dolgoročne terjatve	0	199.022	
5.3	Terjatve do drugih	0	199.022	
6.	Terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb	0	3.500.244	
7.	Odložene terjatve za davek	2.073.687	2.112.682	98,2
E.	RAZNA SREDSTVA	650.786	484.988	134,2
I.	OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB	481.593	354.546	135,8
1.	Oprema	433.591	304.974	142,2
2.	Druga opredmetena osnovna sredstva	48.002	49.572	96,8
II.	DENARNA SREDSTVA	169.193	130.442	129,7
F.	KRA TKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	9.367.100	10.489.504	89,3
1.	Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	0	88	
2.	Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	9.191.801	0	
2.1	Kratkoročni odloženi stroški do družb v skupini	1.844.727	0	
2.2	Kratkoročni odloženi stroški do pridruženih družb	4.103.706	0	
2.3	Kratkoročni odloženi stroški do drugih	3.243.368	0	
3.	Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	175.299	10.489.416	1,7
H.	ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	5.041.677	3.965.753	127,1

Izkaz finančnega položaja – obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2010	31. 12. 2009	Indeks
OBVEZNOSTI (A do H)	418.350.613	404.105.056	103,5
A. KAPITAL	156.138.328	149.995.279	104,1
I. VPOKLICANI KAPITAL	39.069.099	39.069.099	100,0
1. Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099	100,0
II. KAPITALSKE REZERVE	33.003.752	33.003.752	100,0
III. REZERVE IZ DOBIČKA	83.236.430	79.639.568	104,5
2. Zakonske in statutarne rezerve	14.986.525	14.986.525	100,0
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	1.774	1.774	100,0
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-1.774	-1.774	100,0
5. Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	1.261.187	1.217.874	103,6
6. Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	6.126.333	3.868.365	158,4
7. Druge rezerve iz dobička	60.862.385	59.566.803	102,2
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	-2.767.816	-1.717.140	161,2
2. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	-2.767.816	-1.717.140	161,2
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	3.596.862	0	
B. PODREJENE OBVEZNOSTI	31.177.758	31.135.777	100,1
C. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI PRIHODKI OD PREMIJ	173.941.974	169.726.846	102,5
I. KOSMATE PRENOSNE PREMIJE	41.861.443	44.042.916	95,1
III. KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	131.492.898	123.869.342	106,2
IV. KOSMATE REZERVACIJE ZA BONUS E IN POPUSTE	203.540	226.569	89,8
V. DRUGE KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	384.094	1.588.019	24,2
E. REZERVACIJE ZA DRUGE NEVAR. IN STROŠKE	112.165	170.448	65,8
1. Rezervacije za pokojnine	112.165	170.448	65,8
G. DRUGE OBVEZNOSTI	56.309.683	52.536.066	107,2
II. OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	30.408.949	37.345.544	81,4
2. Obveznosti za pozavarovalne premije	4.680.984	6.806.112	68,8
2.3 Obveznosti do drugih družb	4.680.984	6.806.112	68,8
4. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	25.727.965	30.539.431	84,3
4.1 Obveznosti do družb v skupini	4.570.127	4.364.252	104,7
4.2 Obveznosti do pridruženih družb	8.876.223	16.697.324	53,2
4.3 Obveznosti do drugih družb	12.281.614	9.477.855	129,6
VI. OSTALE OBVEZNOSTI	25.900.734	15.190.522	170,5
a.) Ostale dolgoročne obveznosti	2.986.161	3.223.814	92,6
2. Druge dolgoročne obveznosti	2.900.000	2.900.000	100,0
2.3 Druge dolgoročne obveznosti do drugih	2.900.000	2.900.000	100,0
3. Odložene obveznosti za davke	86.161	323.814	26,6
b.) Ostale kratkoročne obveznosti	22.914.573	11.966.708	191,5
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	283.180	269.929	104,9
2. Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	12.338.642	11.487.362	107,4
2.1 Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini	1.683.116	1.673.815	100,6
2.2 Druge kratkoročne obveznosti do pridruženih družb	2.454.283	2.928.682	83,8
2.3 Druge kratkoročne obveznosti do drugih	8.201.243	6.884.866	119,1
3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	1.061	613	173,2
3.3 Kratkoročne obveznosti iz financiranja do drugih	1.061	613	173,2
4. Obveznosti za davke iz dohodkov pravnih oseb	1.588.814	0	
5. Druge kratkoročne obveznosti	8.702.875	208.804	4168,0
5.3 Druge kratkoročne obveznosti do drugih	8.702.875	208.804	4168,0
H. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	670.706	540.640	124,1
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	293.692	31.104	944,2
2. Druge pasivne časovne razmejitve	377.013	509.536	74,0
J. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	5.041.677	3.965.753	127,1

Izkaz celotnega vseobsegajočega donosa

(v EUR)	2010	2009	Indeks
A Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	123.497.230	119.096.865	103,7
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	142.861.784	147.082.330	97,1
1.1 Obračunane kosmate zavarovalne premije za družbe v skupini	21.872.461	26.541.376	82,4
1.2 Obračunane kosmate zavarovalne premije za pridružene družbe	51.124.634	58.782.766	87,0
1.3 Obračunane kosmate zavarovalne premije za druge družbe	69.864.688	61.758.188	113,1
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	-21.611.105	-25.360.971	85,2
4.3 Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-21.611.105	-25.360.971	85,2
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	2.181.473	-2.075.738	-105,1
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	65.078	-548.757	-11,9
II. Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (postavka D VIII)	3.377.126	2.805.500	120,4
IV. Čisti odhodki za škode	81.740.116	90.257.788	90,6
1. Obračunani kosmati zneski škod	79.830.734	102.633.972	77,8
1.1 Obračunani kosmati zneski škod za družbe v skupini	14.327.856	14.848.663	96,5
1.2 Obračunani kosmati zneski škod za pridružene družbe	31.679.708	54.559.651	58,1
1.3 Obračunani kosmati zneski škod za druge družbe	33.823.170	33.225.658	101,8
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	-1.737.862	-1.826.010	95,2
4. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	-11.644.566	-29.936.487	38,9
4.3 Obračunani deleži pozavarovateljev za druge družbe	-11.644.566	-29.936.487	38,9
5. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	7.623.557	7.410.362	102,9
6. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	7.668.253	11.975.952	64,0
V. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-1.185.050	949.348	-124,8
VI. Čisti odhodki za bonuse in popuste	-23.029	0	0
1.1 Čisti odhodki za bonuse in popuste za družbe v skupini	-51.512	0	0
1.2 Čisti odhodki za bonuse in popuste za pridružene družbe	-15.886	0	0
1.3 Čisti odhodki za bonuse in popuste za druge družbe	44.368	0	0
VII. Čisti obratovalni stroški	37.167.769	35.438.665	104,9
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	31.939.417	34.031.527	93,9
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	969.641	-379.669	-255,4
3. Drugi obratovalni stroški	6.420.606	6.224.228	103,2
3.1. Amortizacija v vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	176.706	150.478	117,4
3.2. Stroški dela	4.551.381	4.422.218	102,9
- plače zaposlenih	3.311.861	3.210.342	103,2
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	593.128	589.721	100,6
- drugi stroški dela	646.392	622.154	103,9
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo družbo	43.293	98.768	43,8
3.4. Ostali obratovalni stroški	1.649.227	1.552.765	106,2
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za družbe v skupini	73.872	75.567	0,0
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	1.575.355	1.477.198	106,6
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	-2.161.895	-4.437.421	48,7
4.3 Prihodki od pozavarovalnih provizij za druge družbe	-2.161.895	-4.437.421	48,7
VIII. Drugi čisti zavarovalni odhodki	183.605	149.926	122,5
1. Odhodki za preventivno dejavnost	72	77	0,0
3. Ostali čisti zavarovalni odhodki	183.533	149.849	122,5
IX. Izid premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (II+III-IV-V-VI-VII-VIII)	8.990.945	-4.893.362	-183,7
D. Izračun čistega izida zavarovalnice			
I. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A X)	8.990.945	-4.893.362	-183,7
IV. Prihodki naložb	9.831.162	12.566.933	78,2
1. Prihodki iz deležev v družbah	144.938	756.253	19,2
1.1. prihodki iz deležev v družbah v skupini	0	244.479	0,0
1.3. prihodki iz deležev v drugih družbah	144.938	511.774	28,3
2. Prihodki drugih naložb	7.047.747	6.507.989	108,3
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	85.738	136.208	63,0
- v družbah v skupini	29.025	38.700	75,0
- v drugih družbah	56.713	97.508	58,2
2.2. Prihodki od obresti	6.431.313	6.069.093	106,0
- v družbah v skupini	223.057	158.450	140,8
- v pridruženih družbah	113.871	113.885	0,0
- v drugih družbah	6.094.385	5.796.758	105,1
2.3. Drugi prihodki naložb	530.696	302.687	175,3
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	331.518	300.966	110,2
- v drugih družbah	331.518	300.966	110,2
2.3.2. Drugi finančni prihodki	199.178	1.721	11571,3
- v drugih družbah	199.178	1.721	11571,3
4. Dobički pri odtujitvah naložb	2.638.478	5.302.692	49,8
VII. Odhodki naložb	7.282.878	18.961.340	38,4
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	12.324	17.424	70,7
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.640.547	2.031.708	80,8
2.3 Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki za druge družbe	1.640.547	2.031.708	80,8
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	5.066.392	7.857.510	64,5
4. Izgube pri odtujitvah naložb	563.615	9.054.698	6,2
VIII. Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdrav. zav. (A II)	3.377.126	2.805.500	120,4
IX. Drugi prihodki iz zavarovanj	2.579.474	1.101.647	234,2
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	2.579.474	1.101.647	234,2
1.1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od družb v skupini	55.144	14.293	0,0
1.3. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	2.524.330	1.087.354	232,2
X. Drugi odhodki iz zavarovanj	1.982.302	1.080.831	183,4
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	1.982.302	1.080.831	183,4
1.3. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	1.982.302	1.080.831	183,4
XI. Drugi prihodki	87.439	67.558	0,0
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	87.439	67.558	0,0
1.3. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	87.439	67.558	0,0
XII. Drugi odhodki	166	663	25,1
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj	166	663	25,1
1.3. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	166	663	25,1
XIII. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (II+III+IV+V+VI-VII-VIII+IX+X+XI-XII)	8.846.549	-14.005.559	-63,2
1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj	8.846.549	-14.005.559	-63,2
XIV. Davek iz dobička	1.588.814	0	0
1.1. Davek iz dobička pri premoženjskih zavarovanjih	1.588.814	0	0
XV. Odloženi davki	64.011	-1.406.914	-4,6
1.1. Odloženi davki pri premoženjskih zavarovanjih	64.011	-1.406.914	-4,6
XVI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV)	7.193.724	-12.598.645	-57,1
Razčlenitev poslovnega izida			
- iz premoženjskih zavarovanj	7.193.724	-12.598.645	-57,1
E. Izračun vseobsegajočega donosa			
I. Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi	7.193.724	-12.598.645	-57,1
II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	-1.050.675	8.853.763	-11,9
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-1.313.344	11.067.204	-11,9
9. Davek od drugega vseobsegajočega donosa	262.669	-2.213.441	-11,9
III. Celotni vseobsegajoči donos (I + II)	6.143.048	-3.744.882	-164,0

Priloga B – Računovodski izkazi Skupine Sava Re, pripravljene skladno z zahtevami Agencije za zavarovalni nadzor
Izkaz finančnega položaja – sredstva

(v EUR)	31.12.2010	31.12.2009	Indeks
SREDSTVA (od A do F)	578.385.408	560.711.611	103,2
A. NEOPREDMETENA SREDSTVA, DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	23.289.847	23.846.535	97,7
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.976.846	2.126.839	93,0
2. Dobro ime	21.297.366	21.683.758	98,2
3. Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	0	22.162	
4. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	15.635	13.776	113,5
B. NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE	413.344.395	391.233.999	105,7
I. ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE	27.062.051	26.556.548	101,9
a.) Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	22.155.133	20.782.984	106,6
1. Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	3.829.199	2.596.694	147,5
2. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	18.325.934	18.186.290	100,8
b.) Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvanjaju zavarovalne dejavnosti	4.906.918	5.773.564	85,0
1. Zemljišča	436.595	136.048	320,9
2. Zgradbe	4.470.323	5.637.516	79,3
II. FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH	43.834.978	39.159.287	111,9
3. Delnice in deleži v pridruženih družbah	42.322.366	37.646.480	112,4
4. Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana pridruženim družbam	1.512.612	1.512.807	100,0
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	315.307.199	290.849.879	108,4
1. Dolgoročne finančne naložbe	145.932.942	145.814.469	100,1
1.1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	27.649.001	40.614.387	68,1
1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	111.146.385	99.364.719	111,9
1.3. Deleži v investicijskih skladih	1.444.494	898.530	160,8
1.4. Hipotekarna posojila	270.287	0	
1.5. Druga dana posojila	958.379	1.122.628	85,4
1.6. Depoziti pri bankah	3.879.258	3.328.016	116,6
1.7. Ostale finančne naložbe	585.138	486.189	120,4
2. Kratkoročne finančne naložbe	169.374.257	145.035.410	116,8
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	5.792	1.477.731	0,4
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	51.347.608	69.301.101	74,1
2.3. Dana kratkoročna posojila	616.553	1.381.815	44,6
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	117.404.304	69.525.028	168,9
2.5. Ostale kratkoročne finančne naložbe	0	3.349.735	
IV. FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH	7.405.629	5.768.874	128,4
VI. ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESENIH NA POZAVAROVALNICE IN V SOZAVAROVANJE (posebej se izkaže znesek oddan v sozavarovanje)	19.734.539	28.899.410	68,3
a. iz prenosnih premij	3.245.993	3.314.792	97,9
b. iz matematičnih rezervacij	306	23	1330,4
c. iz škodnih rezervacij	16.502.903	24.609.525	67,1
e. iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-14.663	975.070	-1,5
C. NALOŽBE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZAMEJO NALOŽBENO TVEGANJE	23.716.699	17.861.634	132,8
D. TERJATVE	90.303.383	98.578.816	91,6
I. TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	32.052.974	33.717.412	95,1
1. Terjatve do zavarovalcev	28.443.683	30.114.104	94,5
1.2 Terjatve do pridruženih družb	22.468	2.276	987,2
1.3 Terjatve do drugih	28.421.215	30.111.828	94,4
2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	1.265.810	1.236.674	102,4
2.3 Terjatve do drugih	1.265.810	1.236.674	102,4
3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	2.343.481	2.366.634	99,0
3.2 Terjatve do pridruženih družb	0	25.603	
3.3 Terjatve do drugih	2.343.481	2.341.031	100,1
II. TERJATVE IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	49.959.107	53.400.807	93,6
1. Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	286.071	259.381	110,3
1.3 Terjatve do drugih	286.071	259.381	110,3
2. Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	43.505.559	39.576.011	109,9
2.2 Terjatve do pridruženih družb	10.405.032	13.477.236	77,2
2.3 Terjatve do drugih	33.100.527	26.098.775	126,8
3. Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	167.241	0	
3.3 Terjatve do drugih	167.241	0	
4. Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	5.901.071	13.565.324	43,5
4.2 Terjatve do pridruženih družb	26.635	0	
4.3 Terjatve do drugih	5.874.436	13.565.324	43,3
5. Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	99.165	91	108972,5
5.2 Terjatve do pridruženih družb	3.078	0	
5.3 Terjatve do drugih	96.087	91	105590,1
III. DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	8.291.302	11.460.597	72,4
1. Terjatve za predujme na neopredmetena sredstva	172.821	224.898	76,8
1.3 Terjatve do drugih	172.821	224.898	76,8
2. Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	3.300.921	3.130.192	105,5
2.2 Terjatve do pridruženih družb	46.252	0	
2.3 Terjatve do drugih	3.254.669	3.130.192	104,0
3. Kratkoročne terjatve iz financiranja	827.315	1.051.743	78,7
3.2 Terjatve do pridruženih družb	0	115.508	
3.3 Terjatve do drugih	827.315	936.235	88,4
4. Druge kratkoročne terjatve	1.333.888	307.803	433,4
4.2 Terjatve do pridruženih družb	117.635	0	
4.3 Terjatve do drugih	1.216.253	307.803	395,1
5. Dolgoročne terjatve	197.766	364.573	54,3
5.3 Terjatve do drugih	197.766	364.573	54,3
6. Terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb	222.510	4.012.543	5,6
7. Odložene terjatve za davek	2.236.081	2.368.845	94,4
E. RAZNA SREDSTVA	8.680.647	9.902.229	87,7
I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB	4.556.464	4.047.845	112,6
1. Oprema	4.129.478	3.672.710	112,4
2. Druga opredmetena osnovna sredstva	426.986	375.135	113,8
II. DENARNA SREDSTVA	4.026.604	5.617.457	71,7
III. ZALOGE IN DRUGA SREDSTVA	97.579	236.927	41,2
1. Zaloge	97.579	176.927	55,2
2. Druga sredstva	0	60.000	
F. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	17.975.246	18.298.511	98,2
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	66.653	74.417	89,6
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	17.318.841	9.370.016	184,8
2.1 Kratkoročni odloženi stroški do družb v skupini	6.220	0	
2.2 Kratkoročni odloženi stroški do pridruženih družb	4.103.706	0	
2.3 Kratkoročni odloženi stroški do drugih	13.208.915	9.370.016	141,0
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	589.752	8.854.078	6,7
G. NEKRATKOROČNA SREDSTVA V POSESTI ZA PRODAJO IN USTAVLJENO POSLOVANJE	1.075.190	989.887	108,6
H. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	24.866.239	20.518.867	121,2

Izkaz finančnega položaja – obveznosti

(v EUR)		31.12.2010	31.12.2009	Indeks
OBVEZNOSTI (A do H)		578.385.408	560.711.611	103,2
A.	KAPITAL	154.684.611	161.677.406	95,7
I.	VPOKLICANI KAPITAL	39.069.099	39.069.099	100,0
1.	Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099	100,0
II.	KAPITALSKE REZERVE	25.417.397	33.003.756	77,0
III.	REZERVE IZ DOBIČKA	85.360.245	80.277.970	106,3
2.	Zakonske in statutarne rezerve	16.660.613	15.277.932	109,1
3.	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	1.774	1.774	100,0
4.	Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-1.774	-1.774	100,0
5.	Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	1.261.187	1.217.874	103,6
6.	Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	6.576.060	4.215.361	156,0
7.	Druge rezerve iz dobička	60.862.385	59.566.803	102,2
IV.	PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	-2.548.672	-1.141.240	223,3
2.	Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	-357.532	614.131	-58,2
3.	Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	236.073	-70.194	-336,3
4.	Drugi presežki iz prevrednotenja	-2.427.213	-1.685.177	144,0
V.	ZADRŽANI ČISTI POSLOVNI IZID	557.800	13.524.831	4,1
VI.	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	2.385.891	-12.341.747	-19,3
VII.	KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	4.442.851	9.284.737	47,9
B.	PODREJENE OBVEZNOSTI	31.177.758	31.135.777	100,1
C.	KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI PRIHODKI OD PREMIJ	303.287.249	288.282.904	105,2
I.	KOSMATE PRENOSNE PREMIJE	87.101.437	86.012.274	101,3
II.	KOSMATE MATEMATIČNE REZERVACIJE	15.228.730	13.363.461	114,0
III.	KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	197.489.172	184.313.617	107,2
IV.	KOSMATE REZERVACIJE ZA BONUSNE IN POPUSTE	544.113	463.528	117,4
V.	DRUGE KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	2.923.797	4.130.024	70,8
D.	KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	23.626.363	17.953.979	131,6
E.	REZERVACIJE ZA DRUGE NEVAR. IN STROŠKE	768.854	872.101	88,2
1.	Rezervacije za pokojnine	764.002	871.249	87,7
2.	Druge rezervacije	4.852	852	569,5
2.3.	Druge rezervacije iz razmerij z drugimi družbami	4.852	852	569,5
G.	DRUGE OBVEZNOSTI	61.845.088	58.497.816	105,7
I.	OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	4.456.726	5.122.163	87,0
1.	Obveznosti do zavarovalcev	3.072.553	3.827.514	80,3
1.3.	Obveznosti do drugih družb	3.072.553	3.827.514	80,3
2.	Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	74.294	161.489	46,0
2.3.	Obveznosti do drugih družb	74.294	161.489	46,0
3.	Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.309.879	1.133.160	115,6
3.3.	Obveznosti do drugih družb	1.309.879	1.133.160	115,6
II.	OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	26.514.118	34.399.199	77,1
1.	Obveznosti za sozavarovalne premije	67.996	23.525	289,0
1.2.	Obveznosti do pridruženih družb	41.038	0	
1.3.	Obveznosti do drugih družb	26.958	23.525	114,6
2.	Obveznosti za pozavarovalne premije	5.287.988	7.777.028	68,0
2.2.	Obveznosti do pridruženih družb	0	27.620	
2.3.	Obveznosti do drugih družb	5.287.988	7.749.408	68,2
3.	Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	297	0	
3.3.	Obveznosti do drugih družb	297	0	
4.	Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	21.157.837	26.598.646	79,5
4.2.	Obveznosti do pridruženih družb	8.876.223	16.697.324	53,2
4.3.	Obveznosti do drugih družb	12.281.614	9.901.322	124,0
IV.	OBVEZNOSTI DO BANK	238.398	0	
VI.	OSTALE OBVEZNOSTI	30.635.846	18.976.454	161,4
a.)	Ostale dolgoročne obveznosti	3.375.801	3.366.881	100,3
1.	Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	289.191	78.535	368,2
2.	Druge dolgoročne obveznosti	2.900.000	2.902.687	99,9
2.3.	Druge dolgoročne obveznosti do drugih	2.900.000	2.902.687	99,9
3.	Odložene obveznosti za davek	186.610	385.659	48,4
b.)	Ostale kratkoročne obveznosti	27.260.045	15.609.573	174,6
1.	Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	1.315.782	1.440.284	91,4
2.	Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	11.719.398	11.162.584	105,0
2.2.	Druge kratkoročne obveznosti do pridruženih družb	2.455.628	2.930.002	83,8
2.3.	Druge kratkoročne obveznosti do drugih	9.263.770	8.232.582	112,5
3.	Kratkoročne obveznosti iz financiranja	19.529	271.231	7,2
3.3.	Kratkoročne obveznosti iz financiranja do drugih	19.529	271.231	7,2
4.	Obveznosti za davek iz dohodkov pravnih oseb	2.745.525	655.546	418,8
5.	Druge kratkoročne obveznosti	11.459.811	2.079.928	551,0
5.3.	Druge kratkoročne obveznosti do drugih	11.459.811	2.079.928	551,0
H.	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	2.995.482	2.291.627	130,7
1.	Vnaprej vračunani stroški in odhodki	1.124.650	821.550	136,9
2.	Druge pasivne časovne razmejitve	1.870.832	1.470.077	127,3
J.	ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	24.866.239	20.518.867	121,2

Izkaz celotnega vseobsegajočega donosa

(v EUR)	2010	2009	Indeks
A Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	213.296.701	202.473.077	105,4
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	239.912.801	235.617.325	101,8
1.2 Obračunane kosmate zavarovalne premije za pridružene družbe	51.145.169	58.789.684	87,0
1.3 Obračunane kosmate zavarovalne premije za druge družbe	188.767.632	176.827.641	106,8
2. Obračunane premije sprejetega sozavarovanja (+)	572.702	303.362	188,8
2.3 Obračunane premije sprejetega sozavarovanja za druge družbe	572.702	303.362	188,8
3. Obračunane premije oddanega sozavarovanja (-)	-216.450	-139.510	155,2
3.3 Obračunane premije oddanega sozavarovanja za druge družbe	-216.450	-139.510	155,2
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	-25.059.025	-28.980.823	86,5
4.3 Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-25.045.239	-28.980.823	86,4
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	49.673	-5.045.498	-1,0
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	-1.963.000	718.221	-273,3
II. Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (postavka D VIII)	7.656.783	-299.520	-2556,4
III. Drugi čisti zavarovalni prihodki	805.522	623.384	129,2
1.3 Drugi čisti zavarovalni prihodki za druge družbe	780.698	623.384	125,2
IV. Čisti odhodki za škode	134.478.799	144.000.065	93,4
1. Obračunani kosmati zneski škod	130.332.674	150.800.238	86,4
1.2 Obračunani kosmati zneski škod za pridružene družbe	31.679.708	54.571.313	58,1
1.3 Obračunani kosmati zneski škod za druge družbe	98.652.966	96.228.925	102,5
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	-4.829.303	-4.904.316	98,5
3. Obračunani deleži sozavarovateljev (+/-)	-97.067	91.461	-106,1
3.3 Obračunani deleži sozavarovateljev za druge družbe	-97.067	91.461	-106,1
4. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	-13.168.967	-31.785.865	41,4
4.2 Obračunani deleži pozavarovateljev za pridružene družbe	-11.830	-4.243	278,8
4.3 Obračunani deleži pozavarovateljev za druge družbe	-13.157.137	-31.781.622	41,4
5. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	14.393.817	18.141.854	79,3
6. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	7.847.645	11.656.693	67,3
V. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-217.374	1.658.330	-13,1
VI. Čisti odhodki za bonuse in popuste	721.907	675.655	106,9
1.3 Čisti odhodki za bonuse in popuste za druge družbe	737.793	675.655	109,2
VII. Čisti obratovalni stroški	74.928.395	69.900.195	107,2
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	42.499.492	41.302.533	102,9
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-625.402	-913.976	68,4
3. Drugi obratovalni stroški	35.533.658	34.229.838	103,8
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	1.874.648	1.743.354	107,5
3.2. Stroški dela	19.878.356	19.695.395	100,9
- plače zaposlenih	15.080.116	14.695.409	102,6
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	3.077.244	3.082.819	99,8
- drugi stroški dela	1.720.996	1.917.167	89,8
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu,	366.368	603.303	60,7
3.4. Ostali obratovalni stroški	13.414.286	12.187.786	110,1
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za pridružene družbe	0	1.337	0,0
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	13.414.286	12.186.449	110,1
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz	-2.479.353	-4.718.200	52,6
4.2 Prihodki od pozavarovalnih provizij za pridružene družbe	-2.121	-375	0,0
4.3 Prihodki od pozavarovalnih provizij za druge družbe	-2.477.232	-4.717.825	52,5
VIII. Drugi čisti zavarovalni odhodki	3.692.378	3.354.869	110,1
1. Odhodki za preventivno dejavnost	682.893	548.788	124,4
2. Prispevki za kritje škod po nezavarovanih in nezanih vozilih	1.892.457	1.947.383	97,2
3. Ostali čisti zavarovalni odhodki	1.117.028	858.698	130,1
IX. Izid premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (II+III-IV-V-VI-VII-VIII)	8.154.901	-16.792.173	-48,6
B Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	12.492.760	11.284.789	110,7
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	12.532.979	11.407.225	109,9
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	-25.677	-23.604	108,8
4.3 Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-25.677	-23.604	108,8
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	-24.845	-108.036	23,0
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni del (+/-)	10.303	9.204	111,9
II. Prihodki naložb	1.432.130	1.422.959	100,6
2. Prihodki drugih naložb	1.393.999	1.420.305	98,2
2.2. Prihodki od obresti	1.105.344	1.017.157	108,7
- v drugih družbah	1.105.344	1.017.157	108,7
2.3. Drugi prihodki naložb	288.655	403.148	71,6
2.3.2. Drugi finančni prihodki	198.455	403.148	49,2
- v družbah v skupini	0	4.509	0,0
- v drugih družbah	198.455	398.639	49,8
4. Dobički pri odtujitvah naložb	16.688	2.654	0,0
III. Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	3.678.265	3.951.842	93,1
IV. Drugi čisti prihodki od zavarovanja	10.926	13.349	0,0
V. Čisti odhodki za škode	2.540.608	1.621.605	156,7
1. Obračunani kosmati zneski škod	2.613.520	1.617.844	161,5
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	-67.197	6.476	-1037,6
5. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del (+/-)	-5.715	-2.715	0,0
VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	7.638.492	8.914.941	85,7
1. Sprememba matematičnih rezervacij	7.638.492	8.913.101	85,7
1.1. Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij (+/-)	7.638.775	8.913.046	85,7
1.2. Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	-283	55	-514,6
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	1.840	0,0
2.1. Sprememba kosmatih drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	1.840	0,0
2.2. Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	0	0	0,0
VII. Čisti odhodki za bonuse in popuste	0	0	0,0
VIII. Čisti obratovalni stroški	6.771.072	5.512.019	122,8
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	2.335.156	1.402.970	166,4
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-165.233	147.944	-111,7
3. Drugi obratovalni stroški	4.601.558	3.961.199	116,2
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	114.475	62.209	184,0
3.2. Stroški dela	2.687.338	2.494.024	107,8
- plače zaposlenih	2.090.349	1.887.882	110,7
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	458.874	414.046	110,8
- drugi stroški dela	138.115	192.096	71,9
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu,	14.998	15.148	99,0
3.4. Ostali obratovalni stroški	1.784.747	1.389.818	128,4
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	1.784.747	1.389.818	128,4
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz	-409	-94	435,1
4.3 Prihodki od pozavarovalnih provizij za druge družbe	-409	-94	435,1
IX. Odhodki naložb	316.737	249.710	126,8
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	57.574	249.505	23,1
2.3 Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki za druge	57.574	249.505	23,1
4. Izgube pri odtujitvah naložb	88.904	205	0,0
X. Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1.706.353	928.795	183,7
XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki	15.356	13.121	117,0
2. Drugi čisti zavarovalni odhodki	15.356	13.121	117,0
XII. Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (postavka D V) (-)	17.082	32.239	53,0
XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (II+III-IV-V-VI-VII-VIII-IX-XI-XII)	-1.391.619	-599.491	232,1

(v EUR)		2010	2009	Indeks
C	Izkaz izida iz zdravstvenih zavarovanj			
I.	Čisti prihodi od zavarovalnih premij	6.084.568	3.669.973	165,8
1.	Obračunane kosmate zavarovalne premije	6.084.568	4.088.676	148,8
3.	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	0	-418.703	0,0
IV.	Čisti odhodki za škode	2.990.554	2.196.566	136,2
1.	Obračunani kosmati zneski škod	3.152.713	1.876.594	168,0
4.	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	-162.159	319.972	-50,7
VII.	Čisti obratovalni stroški	1.108.457	1.119.879	99,0
1.	Stroški pridobivanja zavarovanj	236.285	458.244	51,6
3.	Drugi obratovalni stroški	872.172	661.635	131,8
3.1.	Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	25.327	32.915	77,0
3.2.	Stroški dela	147.688	137.844	107,1
	- plače zaposlenih	140.655	102.514	137,2
	- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	7.033	5.126	137,2
	- drugi stroški dela	0	30.204	0,0
3.3.	Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu,	37.358	67.856	55,1
3.4.	Ostali obratovalni stroški	661.799	423.020	156,5
3.4.1.	Ostali obratovalni stroški za druge družbe	661.799	423.020	156,5
XI.	Izid zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV+V-VI-VII-VIII-IX-X)	1.985.557	353.528	561,6
XIII.	Izid iz zdravstvenih zavarovanja (XI - XII)	1.985.557	353.528	561,6
D.	Izračun čistega izida zavarovalnice			
I.	Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A X)	8.154.901	-16.792.173	-48,6
II.	Izid iz življenjskih zavarovanj (B XIII)	-1.391.619	-599.491	232,1
III.	Izid iz zdravstvenih zavarovanj (C XIII)	1.985.557	353.528	561,6
IV.	Prihodki naložb	19.840.265	16.975.594	116,9
1.	Prihodki iz deležev v družbah	5.239.823	791.955	661,6
1.2.	prihodki iz deležev v pridruženih družbah	5.055.301	167.497	3018,1
1.3.	prihodki iz deležev v drugih družbah	184.522	624.458	29,5
2.	Prihodki drugih naložb	11.545.446	9.879.840	116,9
2.1.	Prihodki od zemljišč in zgradb	141.189	124.903	113,0
2.2.	Prihodki od obresti	10.441.753	9.167.163	113,9
	- v pridruženih družbah	113.871	113.885	100,0
2.3.	Drugi prihodi naložb	962.504	587.774	163,8
	2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodi	726.865	534.180	136,1
	2.3.2. Drugi finančni prihodi	235.639	53.594	439,7
4.	Dobički pri odtujitvah naložb	3.054.996	6.303.799	48,5
V.	Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz življenjskih zavarovanj (B XII)	17.082	32.239	53,0
VII.	Odhodki naložb	8.212.403	22.522.626	36,5
1.	Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	65.040	52.732	123,3
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.936.291	2.553.092	75,8
2.2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki za pridružene družbe	0	254.281	0,0
2.3.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki za druge družbe	1.936.291	2.298.811	84,2
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	5.404.773	10.465.216	51,7
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	806.299	9.451.586	8,5
VIII.	Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdrav. zav. (A II)	7.656.783	-299.520	-2556,4
IX.	Drugi prihodi iz zavarovanj	3.335.346	2.446.831	136,3
1.	Drugi prihodi iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	3.328.822	2.343.934	142,0
2.	Drugi prihodi iz življenjskih zavarovanj	6.524	102.897	6,3
X.	Drugi odhodki iz zavarovanj	5.919.852	3.594.939	164,7
1.	Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	5.914.944	3.501.941	168,9
2.	Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	4.908	92.998	5,3
XI.	Drugi prihodi	477.851	822.509	58,1
1.	Drugi prihodi iz premoženjskih zavarovanj	477.851	822.509	58,1
XII.	Drugi odhodki	1.789.999	5.766.439	31,0
1.	Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj	1.777.817	5.766.439	30,8
XIII.	Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I+II+III+IV+V+VI-VII-VIII-IX-X+XI-XII)	8.840.346	-28.345.447	-31,2
1.	Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj	8.239.892	-28.141.622	-29,3
2.	Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	-1.385.103	-557.353	248,5
3.	Poslovni izid obračunskega obdobja iz zdravstvenih zavarovanj	1.985.557	353.528	561,6
XIV.	Davek iz dobička	3.206.791	1.309.293	244,9
1.1.	Davek iz dobička pri premoženjskih zavarovanjih	2.784.181	994.831	279,9
1.2.	Davek iz dobička pri življenjskih zavarovanjih	-118.382	9.764	1212,4
1.3.	Davek iz dobička pri zdravstvenih zavarovanjih	304.228	304.698	99,9
XV.	Odloženi davki	112.885	-1.438.528	-7,9
1.1.	Odloženi davki pri premoženjskih zavarovanjih	116.730	-1.438.528	-8,1
1.2.	Odloženi davki pri življenjskih zavarovanjih	-3.845	0	0,0
XVI.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV)	5.520.670	-28.216.212	-19,6
	Razčlenitev poslovnega izida	0	0	0,0
	- iz premoženjskih zavarovanj	5.338.981	-27.697.925	-19,3
	- iz življenjskih zavarovanj	-1.499.640	-567.117	264,4
	- iz zdravstvenih zavarovanj	1.681.329	48.830	3443,2
E.	Izračun vseobsegajočega donosa			
I.	Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi	5.520.670	-28.216.212	-20
II.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10)	-1.406.357	10.524.628	-13
4.	Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-839.846	12.207.061	-7
7.	Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem	-14.112	1.795.924	-1
9.	Davek od drugega vseobsegajočega donosa	174.447	-2.797.515	-6
10.	Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov	-726.846	-680.842	107
III.	Celotni vseobsegajoči donos (I + II)	4.114.313	-17.691.584	-23

Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	2010						2009					
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj	Konsolidacija	Skupaj	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj	Konsolidacija	Skupaj
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	213.497.902	12.394.003	6.084.568	231.976.473	-102.444	231.874.029	202.467.770	11.217.545	3.669.973	217.355.288	72.551	217.427.839
Obračunane kosmate zavarovalne premije	262.534.443	12.532.979	6.084.568	281.151.990	-22.048.940	259.103.050	262.659.217	11.407.225	4.088.676	278.155.118	-26.738.530	251.416.588
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-46.854.119	-124.434	0	-46.978.553	21.677.401	-25.301.152	-55.864.170	-90.848	0	-55.955.018	26.811.081	-29.143.938
Sprememba čistih prenosnih premij	-2.182.422	-14.542	0	-2.196.964	269.095	-1.927.869	-4.327.277	-98.832	-418.703	-4.844.812	0	-4.844.812
Prihodki od naložb v odvisne in povezane družbe	210.210	0	0	210.210	4.845.091	5.055.301	497.882	4.509	0	502.391	-334.894	167.497
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	5.055.301	5.055.301	0	0	0	0	167.497	167.497
- drugi prihodki naložb	210.210	0	0	210.210	-210.210	0	0	0	0	0	0	0
Prihodki od naložb	15.046.057	5.110.395	0	20.156.452	-261.093	19.895.359	16.812.606	5.370.292	0	22.182.898	0	22.182.898
Drugi zavarovalni prihodki	11.393.659	30.942	0	11.424.601	-4.793.045	6.631.556	14.137.481	123.867	0	14.261.348	-6.459.490	7.801.857
Prihodki od provizij	7.095.933	13.492	0	7.109.425	-4.629.663	2.479.762	11.080.032	7.621	0	11.087.653	-6.369.359	4.718.294
Drugi zavarovalni prihodki	4.297.726	17.450	0	4.315.176	-163.382	4.151.794	3.057.449	116.246	0	3.173.695	-90.131	3.083.564
Drugi prihodki	498.247	0	0	498.247	-20.396	477.851	822.509	0	0	822.509	0	822.509
Čisti odhodki za škode	-134.488.878	-2.540.031	-2.990.554	-140.019.463	9.502	-140.009.961	-144.000.421	-1.621.249	-2.196.566	-147.818.236	0	-147.818.236
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-139.382.932	-2.613.520	-3.152.713	-145.149.165	13.879.561	-131.269.604	-160.307.553	-1.617.844	-1.876.594	-163.801.991	14.411.631	-149.390.360
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	27.177.893	577	0	27.178.470	-13.912.436	13.266.034	46.105.679	356	0	46.106.035	-14.411.631	31.694.404
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-22.283.839	72.912	162.159	-22.048.768	42.377	-22.006.391	-29.798.547	-3.761	-319.972	-30.122.280	0	-30.122.280
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	217.374	-1.926.812	0	-1.709.438	0	-1.709.438	-1.683.370	-1.709.146	0	-3.392.516	25.040	-3.367.476
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	-5.711.680	0	-5.711.680	0	-5.711.680	0	-7.205.795	0	-7.205.795	0	-7.205.795
Odhodki za bonuse in popuste	-721.907	0	0	-721.907	0	-721.907	-650.615	0	0	-650.615	-25.040	-675.655
Obratovalni stroški	-82.198.821	-6.793.923	-1.108.457	-90.101.201	4.813.515	-85.287.686	-81.103.628	-5.558.258	-1.119.879	-87.781.765	6.531.378	-81.250.387
Stroški pridobivanja zavarovanj	-46.548.666	-2.169.923	-236.285	-48.954.874	4.674.576	-44.280.298	-46.757.916	-1.550.914	-458.244	-48.767.074	6.369.359	-42.397.715
Ostali obratovalni stroški	-35.650.155	-4.624.000	-872.172	-41.146.327	138.939	-41.007.388	-34.345.712	-4.007.344	-661.635	-39.014.691	162.019	-38.852.672
Odhodki od naložb v odvisne in povezane družbe, od tega	0	0	0	0	0	0	-287.041	0	0	-287.041	32.760	-254.281
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-254.281	-254.281
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-8.437.143	-2.023.090	0	-10.460.233	224.740	-10.235.493	-22.268.345	-1.178.505	0	-23.446.850	0	-23.446.850
- oslabitev finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-4.976.267	0	0	-4.976.267	0	-4.976.267	-6.347.533	0	0	-6.347.533	0	-6.347.533
Drugi zavarovalni odhodki	-9.657.002	-20.264	0	-9.677.266	49.680	-9.627.586	-6.856.810	-106.119	0	-6.962.929	0	-6.962.929
Drugi odhodki	-1.778.181	-12.182	0	-1.790.363	364	-1.789.999	-5.766.439	0	0	-5.766.439	0	-5.766.439
Poslovni izid pred obdavčitvijo	3.581.517	-1.492.642	1.985.557	4.074.432	4.765.914	8.840.346	-27.878.421	-662.859	353.528	-28.187.752	-157.695	-28.345.446
Davek od dohodka	-2.900.911	-114.537	-304.228	-3.319.676	0	-3.319.676	443.697	-9.764	-304.698	129.235	0	129.235
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	680.606	-1.607.179	1.681.329	754.756	4.765.914	5.520.670	-27.434.724	-672.623	48.830	-28.058.517	-157.695	-28.216.212

Priloga D – Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

Cedent, cedirati, cesija

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

(Čisti) stroškovni količnik =
$$\frac{\text{obratovalni stroški} - \text{prihodki od provizij}}{\text{(čisti) prihodki od premij}}$$

Direktni zavarovatelj

Zavarovalnica, ki je v neposrednem pogodbenem razmerju z imetnikom zavarovalne police (fizična oseba, podjetje ali organizacija).

Fakultativno pozavarovanje

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

Izid iz zavarovalnih poslov

Vsota merodajnega rezultata prevzemanja in prihodkov naložb kritnega premoženja.

Količnik administrativnih stroškov =
$$\frac{\text{obratovalni stroški} - \text{stroški pridobivanja zavarovanj}}{\text{kosmate premije}}$$

Količnik lastne izravnave =
$$\frac{\text{obračunana čista zavarovalna premija}}{\text{obračunana kosmata zavarovalna premija}}$$

Kombinirani količnik

je vsota škodnega količnika in stroškovnega količnika.

Čisti merodajni kombinirani količnik

=
$$\frac{\text{čisti odhodki za škode} + \text{obratovalni stroški} - \text{prihodki od (pozavarovalnih) provizij}}{\text{čisti prihodki od zavarovalnih premij}}$$

Kosmat/čist

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

Kosmati stroškovni količnik =
$$\frac{\text{obratovalni stroški}}{\text{kosmata premija}}$$

Kritni sklad

Premoženje, ki pokriva matematične rezervacije.

Kritno premoženje

Premoženje, ki pokriva zavarovalno-tehnične rezervacije.

Lastni delež

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

Lastni viri

Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.

Merodajni rezultat (prevzemanja)

Izid iz zavarovalnih poslov za razliko od izida od naložb. Presežek premij nad škodami in stroški, izračunan kot

čisti prihodki od premij

– čisti odhodki za škode

– čiste obratovalni stroški

Merodajni škodni količnik

Kosmati merodajni škodni količnik = $\frac{\text{kosmati odhodki za škode}}{\text{kosmati prihodki od zavarovalnih premij}}$

Čisti merodajni škodni količnik = $\frac{\text{čisti odhodki za škode}}{\text{čisti prihodki od zavarovalnih premij}}$

Neproporcionalno pozavarovanje (presežkovno pozavarovanje)

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

Obračunana (po-)zavarovalna premija

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

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

Premija, obračunana po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali je bila zaslužena ali ne.

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja.

Obračunani zneski škod

Obračunani kosmati zneski škod (kr. kosmate škode)

Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)

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

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja.

Odhodki za škode

Kosmati odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

Obračunani zneski škod za dano obdobje (vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov), povečani za spremembo škodnih rezervacij in zmanjšani za uveljavljene regresne terjatve za dano obdobje.

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja.

Odvisno podjetje

Podjetje, ki ga obvladuje naložbenik (preko lastniškega deleža, ki presega 50 odstotkov glasovalnih pravic).

Povezano podjetje

Podjetje, v katerem ima naložbenik pomemben vpliv (preko lastniškega deleža v obsegu 20–100 odstotkov glasovalnih pravic).

Prenosna premija

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

Pridruženo podjetje

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

Prihodki od ((po-)zavarovalnih) premij

Kosmati prihodki od ((po-)zavarovalnih) premij

Čisti prihodki od ((po-)zavarovalnih) premij

Obračunane premije, ki se nanašajo na potekli del obdobja veljavnosti police za dano obdobje, popravljene za spremembo v prenosnih premijah.
Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja.

Prodornost zavarovalnega trga =
$$\frac{\text{obračunane kosmate zavarovalne premije}}{\text{bruto družbeni proizvod}}$$

Proporcionalno pozavarovanje

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

Retrocesija

Pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovatelji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju.

Škodni količnik (Enostavni škodni količnik)

Kosmati škodni količnik =
$$\frac{\text{obračunani kosmati zneski škod}}{\text{obračunana kosmata zavarovalna premija}}$$

Čisti škodni količnik =
$$\frac{\text{obračunani čisti zneski škod}}{\text{obračunana čista zavarovalna premija}}$$

Škodno-presežkovno pozavarovanje

Vrsta pozavarovanja, pri katerem se zavarovatelj zaveže, da bo plačal določen del škodnega zahtevka, ti. lastni delež, pozavarovatelj pa se zaveže, da bo plačal škodo (ali del škode), ki presega takšen lastni delež.

Univerzalna zavarovalnica (kompozitna zavarovalnica)

Zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja.

Zahtevani minimalni kapital

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

Zavarovalna gostota =
$$\frac{\text{obračunane kosmate zavarovalne premije}}{\text{število prebivalcev}}$$

Znesek uveljavljenih regresnih terjatev (kr. regresne terjatve)

Znesek regresnih zahtevkov, ki so bili v opazovanem obdobju na podlagi dogovora z regresnim zavezancem, sodbe pristojnega sodišča, pri kreditnih zavarovanjih pa z izplačilom zavarovalnine, oblikovani kot regresna terjatev.

Dokument pripravili:

Martin Albreht, izvršni direktor računovodskega sektorja

Andreja Čič, specialistka v službi aktuariata

Špela Ferkolj, strokovna sodelavka za kontroling pozavarovanja

Zvonko Ivanušič, predsednik uprave

Hermina Kastelec, izvršna direktorica finančnega sektorja

Janez Komelj, izvršni direktor sektorja upravljanja s tveganji

Tom Lipovž, direktor službe za procesno in informacijsko tehnologijo

Nika Matjan, sekretarka uprave

Polona Pirš Zupančič, izvršna direktorica sektorja za kontroling

Vida Plestenjak, strokovna sodelavka za kadre in izobraževanje

Jana Popović, direktorica službe za odnose z javnostmi

Andreja Rahne, direktorica centra za notranjo revizijo

Blanka Savšek, specialistka za upravljanje s tveganji

Sergej Simoniti, izvršni direktor sektorja za splošne zadeve in skladnost poslovanja

Tina Šiftar, specialistka kontrole poslovanja

Katja Vavpetič, direktorica službe aktuariata

Nada Zidar, direktorica področja za računovodstvo skupine