

LETNO POROČILO 2007



GENERALI

Zavarovalnica

Kazalo

1	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	5
1.1	BILANCA STANJA	5
1.2	IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	6
1.3	IZKAZ GIBANJA KAPITALA	7
1.4	IZKAZ DENARNIH TOKOV	8
2	SPLOŠNE INFORMACIJE.....	9
3	IZJAVA ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	10
4	POVZETEK POMEMBNEJŠIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV.....	11
4.1	IZHODIŠČA ZA PREDSTAVITEV	11
4.1.1	<i>Uporaba Mednarodnih računovodskih standardov.....</i>	<i>11</i>
4.2	PREVEDBA TUJIH VALUT.....	12
4.2.1	<i>Funkcijska in predstavitvena valuta.....</i>	<i>12</i>
4.2.2	<i>Transakcije, stanja in konverzija iz SIT v EUR</i>	<i>12</i>
4.3	NEOPREDMETENA SREDSTVA	13
4.4	OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA.....	13
4.5	FINANČNA SREDSTVA	14
4.5.1	<i>Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo.....</i>	<i>14</i>
4.5.2	<i>Finančna sredstva po poštenih vrednostih skozi izkaz poslovnega izida</i>	<i>15</i>
4.5.3	<i>Slabitev sredstev</i>	<i>16</i>
4.6	DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	17
4.7	ODLOŽENI DAVKI	17
4.8	DELNIŠKI KAPITAL.....	17
4.8.1	<i>Ločen prikaz preverednotovalnega popravka kapitala iz naslova nerealiziranih dobičkov in izgub finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo, ki se nanašajo na zavarovalne pogodbe z DPF komponento</i>	<i>18</i>
4.9	AKTIVNE IN PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	18
4.10	PRIHODKI PROVIZIJ.....	20
4.11	ZAVAROVALNE POGODBE	20
4.11.1	<i>Klasifikacija.....</i>	<i>20</i>
4.11.2	<i>Pripoznavanje in merjenje</i>	<i>21</i>
4.11.3	<i>Prihodki</i>	<i>23</i>
4.11.4	<i>Terjatve</i>	<i>23</i>
4.11.5	<i>Obveznosti</i>	<i>24</i>
4.11.6	<i>Pozavarovalne pogodbe.....</i>	<i>27</i>
4.11.7	<i>Odloženi stroški.....</i>	<i>28</i>
4.11.8	<i>Poboti</i>	<i>29</i>
4.11.9	<i>Test ustreznosti oblikovanih obveznosti.....</i>	<i>29</i>
5	KRITIČNE RAČUNOVODSKE OCENE IN OBRAZLOŽITVE	31
5.1	DOKONČNE OBVEZNOSTI IZ NASLOVA ŠKOD IZ ZAVAROVALNIH POGODB	31
5.2	IZTRŽLJIVOST TERJATEV	32
5.3	SLABITEV SREDSTEV	32
6	OBVLADOVANJE TVEGANJ	33
6.1	ZAVAROVALNO TVEGANJE	33

6.1.1	<i>Premoženjska zavarovanja</i>	33
6.1.2	<i>Življenjska zavarovanja</i>	38
6.1.3	<i>Upravljanje s kapitalom</i>	40
6.2	KREDITNO TVEGANJE.....	40
6.3	TRŽNO TVEGANJE	42
6.3.1	<i>Finančna tveganja</i>	44
7	POJASNILA K BILANCI STANJA.....	54
7.1	SREDSTVA.....	54
7.1.1	<i>Oprema</i>	54
7.1.2	<i>Neopredmetena dolgoročna sredstva</i>	55
7.1.3	<i>Pozavarovalne pogodbe</i>	56
7.1.4	<i>Finančna sredstva</i>	57
7.1.5	<i>Terjatve za odloženi davek</i>	63
7.1.6	<i>Denar in denarni ustrezniki</i>	64
7.2	KAPITAL IN DOLŽNIŠKE OBVEZNOSTI.....	65
7.2.1	<i>Kapital</i>	65
7.2.2	<i>Obveznosti iz naslova zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb</i>	70
7.2.3	<i>Obveznosti</i>	75
7.2.4	<i>Rezervacije za druge obveznosti in stroške</i>	79
8	POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA.....	82
8.1	PRIHODKI	82
8.1.1	<i>Prihodki od zavarovalnih premij</i>	82
8.1.2	<i>Prihodki provizij</i>	82
8.1.3	<i>Prihodki iz naložb</i>	83
8.1.4	<i>Drugi prihodki</i>	85
8.2	ODHODKI.....	86
8.2.1	<i>Odhodki za škode</i>	86
8.2.2	<i>Stroški</i>	87
8.2.3	<i>Denarni tok iz naslova poslovanja</i>	90
9	POJASNITEV VPLIVOV PREHODA NA MSRP	92
9.1	OTVORITVENA BILANCA STANJA V SKLADU Z MSRP NA DAN PREHODA	92
9.2	OTVORITVENA BILANCA STANJA V SKLADU Z MSRP NA DAN VPELJAVE	96
10	DRUGI PODATKI	96
10.1.1	<i>Dividende na delnico</i>	96
10.1.2	<i>Transakcije s povezanimi osebami</i>	96
11	DOGODKI PO BILANCI STANJA.....	97
12	POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA.....	98
13	POSLOVNO POROČILO	99
13.1	OPIS SPLOŠNEGA GOSPODARSKEGA OKOLJA IN ZAVAROVALNIŠKEGA TRGA	99
13.1.1	<i>Splošno gospodarsko okolje</i>	99
13.1.2	<i>Zavarovalniški trg</i>	100
13.2	POSLOVNA USMERITEV	100
13.2.1	<i>Dolgoročni cilji poslovne politike in načrtovane aktivnosti za doseganje letih v naslednjem letu</i>	100

13.2.2	<i>Opis glavnih tveganj ter ukrepi za obvladovanje tveganj</i>	101
13.2.3	<i>Uresničevanje predvidevanj v poslovnem letu</i>	101
13.2.4	<i>Dogodki po dnevu bilance stanja</i>	102
13.3	PREGLED POSLOVANJA.....	102
13.3.1	<i>Podroben oris posameznih skupin zavarovalnih vrst</i>	102
13.3.2	<i>Premija po skupinah zavarovalnih vrst</i>	103
13.3.3	<i>Premija po prodajnih poteh</i>	104
13.3.4	<i>Škodni rezultati po posameznih zavarovalnih vrstah</i>	104
13.3.5	<i>Analiza rezultatov po zavarovalnih vrstah</i>	105
13.3.6	<i>Analiza stroškov</i>	106
13.3.7	<i>Analiza finančnih prihodkov in odhodkov</i>	107
13.4	FINANČNI REZULTAT IN FINANČNI POLOŽAJ.....	107
13.4.1	<i>Izjava o upravljanju družbe</i>	107
13.5	OPIS RAZVOJA.....	108
13.5.1	<i>Organizacijska shema zavarovalnice</i>	108
13.5.2	<i>Podatki o zaposlenih in izobrazbeni strukturi</i>	109
13.5.3	<i>Podatki o poslovnih mreži, podružnicah zavarovalnice, shematični prikaz poslovnih mrež zavarovalnice</i>	110
13.5.4	<i>Podatki o investicijskih vlaganjih in aktivnosti na področju razvoja in raziskav</i>	110
13.5.5	<i>Podatki o informacijski podpori</i>	110
13.6	AKTIVNOSTI PODRUŽNIC ZAVAROVALNICE V TUJINI.....	111
13.7	PODATKI O ZAVAROVALNIŠKI SKUPINI (PODREJENIH ZAVAROVALNICAH).....	111

1 Računovodski izkazi

1.1 Bilanca stanja

	Referenca	2007	2006
SREDSTVA			
Oprema	7.1.1	369.466	239.208
Neopredmetena sredstva	7.1.2	170.945	161.278
Finančne naložbe			
Lastniški vrednostni papirji			
- razpoložljivi za prodajo	7.1.4	5.287.443	3.083.885
- po poštenu vrednosti	7.1.4	15.446.067	11.886.080
Dolžniški vrednostni papirji			
- razpoložljivi za prodajo	7.1.4	55.329.409	48.144.235
Posojila in terjatve, vključno z zavarovalnimi terjatvami	7.1.4.2	6.566.643	4.949.158
Skupaj finančna sredstva		82.629.561	68.063.358
Terjatve za odloženi davek	7.1.5	529.504	379.954
Pozavarovalne pogodbe	7.1.3	60.927.791	51.119.819
Denar in denarni ustrezniki	7.1.6	12.389.382	11.279.032
Skupaj sredstva		157.016.648	131.242.648
KAPITAL			
Kapital in rezerve, ki se pripisujejo delničarjem družbe	7.2		
Navadne delnice	7.2.1	31.770.322	29.567.018
Druge rezerve	7.2.1	3.668.574	4.179.132
Prenesene izgube	7.2.1	-26.762.690	-26.762.690
		8.676.206	7.363.783
Komponenta kapitala iz naslova udeležbe v dobičku zavarovalcev	7.2.1.5	497.744	996.436
Skupaj kapital		9.173.950	8.360.218
DOLŽNIŠKE OBVEZNOSTI	7.2		
Zavarovalne pogodbe	7.2.1.5	95.715.708	75.474.743
Rezervacije za druge obveznosti in stroške	7.2.4.1	125.780	127.417
Poslovne in druge obveznosti	7.2.3	51.777.545	47.134.941
Obveznosti za pokojninske plane	7.2.4.2	223.665	145.329
Skupaj dolžniške obveznosti		147.842.698	122.882.430
Skupaj obveznosti		157.016.648	131.242.648

Razkritja so prikazana na straneh 54 do 97 kot del finančnih izkazov.

1.2 Izkaz poslovnega izida

		2007	2006
Bruto prihodki od zavarovalnih premij	8.1	48.830.142	38.921.965
Neto pozavarovalni del prihodkov od premije	8.1	-27.560.587	-22.146.005
Prihodki od zavarovalnih premij	8.1.1	21.269.555	16.775.960
Prihodki provizij	8.1.2		
Prihodki provizij iz naslova zavarovalnih pogodb		817.728	641.771
Donos naložb	8.1.3	2.813.902	1.740.432
Neto vrednost realiziranih dobičkov finančnih naložb	8.1.3.4	563.809	11.936
Neto poštena vrednost dobičkov finančnih naložb izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	8.1.3.5	-219.487	625.680
Drugi poslovni prihodki	8.1.4	10.767.873	8.973.559
Prihodki		36.013.380	28.769.339
Pripisi donosov iz naslova sklenjenih zavarovalnih pogodb	8.2.1	225.939	-619.758
Odhodki za škode in sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	8.2.1	-36.172.676	-29.360.631
Odhodki za škode in spremembe škodnih rezervacij, ki bremenijo pozavarovatelja/sozavarovatelja	8.2.1	20.788.079	17.695.507
Odhodki za škode	8.2.1	-15.158.658	-12.284.881
Stroški pridobivanja zavarovalnih in finančnih pogodb	8.2.2.5	-2.669.774	-1.888.853
Stroški trženja in administracije	8.2.2.1	-15.587.700	-13.614.283
Ostali drugi odhodki	8.2.2.6	-2.977.570	-1.612.542
Odhodki	8.2	-36.393.702	-29.400.559
Rezultat iz poslovanja		-291.439	-574.951
Dobiček pred davki		-380.322	-631.219
Čisti dobiček obdobja		-380.322	-631.219
Čisti dobiček za razdelitev:			
Čisti dobiček, kateri pripada delničarjem		-380.322	-631.219
		-380.322	-631.219

Razkritja so prikazana na straneh 54 do 97 kot del finančnih izkazov.

1.3 Izkaz gibanja kapitala

LETO 2006

IZKAZ GIBANJA KAPITALA	Ref.	Delniški kapital	Kapitalske rezerve	Revalorizacijske rezerve	Razmejene obveznosti do zavarovalcev	Prenesena izguba iz preteklih let	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
Konec predhodnega leta	7.2.1	29.567.018	3.729.236	0	0	-27.016.885	93.681	6.373.050
Sprememba računovodskih usmeritev	7.2.1	0	0	510.702	1.033.317	1.172.055	0	2.716.074
Premiki v kapital						93.681	-93.681	
Na začetku leta	7.2.1	29.567.018	3.729.236	510.702	1.033.317	-25.751.149	0	9.089.124
neto sprememba finančnih naložb za prodajo	7.2.1	0	0	-60.806	-36.881	0	0	-97.687
dobiček/izguba leta	7.2.1	0	0	0	0	0	0	0
dobiček/izguba leta	7.2.1	0	0	0	0	0	-631.219	-631.219
Na koncu leta	7.2.1	29.567.018	3.729.236	449.896	996.436	-25.751.149	-631.219	8.360.218
Skupaj pripoznana izguba v letu 2006	7.2.1	0	0	-60.806	-36.881	0	-631.219	-728.906

LETO 2007

IZKAZ GIBANJA KAPITALA	Ref.	Delniški kapital	Kapitalske rezerve	Revalorizacijske rezerve	Razmejene obveznosti do zavarovalcev	Prenesena izguba iz preteklih let	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Skupaj
Na začetku leta		29.567.018	3.729.236	449.896	996.436	-25.751.149	-631.219	8.360.218
vplačilo kapitala	7.2.1	2.203.304	0	0	0	0	0	2.203.304
neto sprememba finančnih naložb za prodajo	7.2.1	0	0	-510.558	-498.692	0	0	-1.009.250
gibanje znotraj kapitala	7.2.1	0	0	0		-631.219	631.219	0
dobiček/izguba leta	7.2.1	0	0	0				-380.322
Na koncu leta	7.2.1	31.770.322	3.729.236	-60.662	497.744	-26.382.368	-380.322	9.173.950
Skupaj pripoznana izguba v letu 2006	7.2.1	0	0	-510.558	-498.692	0	-380.322	-1.389.572

Razkritja so prikazana na straneh 54 do 97 kot del finančnih izkazov.

1.4 Izkaz denarnih tokov

	Ref.	31.12.2007	31.12.2006
FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
Denarni tokovi pri poslovanju		-4.828.716	-7.059.794
Prejete dividende	8.1.3	35.739	28.388
Prejete obresti	8.1.3	2.778.163	2.721.097
Plačane obresti		88.884	56.268
Drugi prejemki povezani s financiranjem	8.1.3.4	563.809	11.936
Neto denarni tok iz naslova zavarovalnih pogodb		14.767.906	17.536.183
Neto denarni tok iz naslova ostalih obveznosti		4.719.304	2.766.571
Finančni tok pri poslovanju		17.947.320	15.948.114
FINANČNI TOKOVI PRI INVESTIRANJU			
Bruto denarni tok iz naslova finančnih sredstev	8.2.3.1	-15.141.381	-17.405.387
Bruto denarni tok iz naslova neopr. Dolg.sredstev	8.2.3.1	-28.463	
Bruto denarni tok iz posojil in terjatev	8.2.3.1	-2.325.557	-1.028.075
Bruto denarni tok iz naslova opredmetenih osnovnih sredstev	8.2.3.1	-305.497	-257.324
Finančni tok pri investiranju		-17.800.898	-18.690.786
FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
Povečanje kapitala	0		2.203.304
Finančni tok pri financiranju			2.203.304
Povečanje denarnih sredstev		146.422	-539.368
Začetno stanje denarnih sredstev	7.1.6	242.292	781.660
Končno stanje denarnih sredstev	7.1.6	388.715	242.292

Postavke vključene v denarni tok iz poslovanja so razkrite v poglavju v 8.2.3.

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi.

Razkritja so prikazana na straneh 54 do 97 kot del finančnih izkazov.

2 Splošne informacije

Generali Zavarovalnica d.d. deluje na trgu življenjskih in neživljenjskih zavarovanj, kot je zavarovanje za primer smrti, nezgode, premičnin in odgovornosti. Vsi produkti so predmet ponudbe na slovenskem trgu, kjer Generali Zavarovalnica deluje in zaposluje več kot 300 ljudi.

Generali Zavarovalnica d.d., Kržičeva ulica 3, 1000 Ljubljana, je organizirana, kot delniška družba in deluje neposredno v okviru Holdinga srednje in vzhodnoevropskih držav, ki ga obvladuje Generali Holding Vienna AG s sedežem na Dunaju (Avstrija), Landskrongasse 1-3, kjer je moč dobiti konsolidirano letno poročilo za omenjeni holding, kateri predstavlja najožji krog v skupini, v razmerju do katerega je zavarovalnica odvisna.

Obvladujoča družba, ki sestavlja konsolidirano letno poročilo za najširši krog družb v skupini, je družba Assicurazioni Generali S.p.A., s sedežem v Trstu, Piazza Duca degli Abruzzi 2, kjer je tudi moč dobiti konsolidirano poročilo za celotno skupino Generali. Assicurazioni Generali S.p.A. neposredno obvladuje družbo Generali Holding Vienna AG.

Finančni izkazi za poslovno leto 2007 so bili potrjeni s strani uprave podjetja dne 22.02.2008.

Nadzorni svet Generali Zavarovalnice d.d.:

g. Werner Moertl, predsednik
g. Francesco Bosatra, namestnik predsednika
ga. Luisa Coloni, članica
g. Walter Steidl, član
g. Stane Pajmon, član - predstavnik delavcev do 5.9.2007
ga. Nada Pirc – predstavnica sveta delavcev od 5.9.2007

Uprava Generali Zavarovalnice d.d.:

dr. Ferrante Lucchesi-Palli, predsednik uprave

Gregor Pilgram, član uprave

Sebastijan Žlebnik, član uprave od 12.4.2007

Delničarji družbena dan 31.12.2007:

Assicurazioni Generali S.p.A.	99,84%
other	0,16%
Total	100,00%

3 Izjava odgovornosti posloводства

Uprava potrjuje računovodske izkaze družbe Generali zavarovalnica d.d., za leto končano na dan 31. decembra 2007, na straneh od 5 do 8 v EUR in prilogo k računovodskim izkazom na straneh od 31 do 98 ter uporabljene računovodske usmeritve na straneh od 11 do 31 letnega poročila.

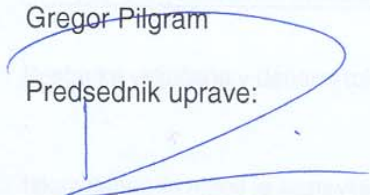
Uprava potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja in da računovodski izkazi predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2007.

Uprava je odgovorna tudi za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in drugih sredstev ter potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili, izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku petih let po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Gregor Pilgram

Predsednik uprave:



Sebastijan Žlebnik

Član uprave:



Ljubljana, 14.04. 2008

4 Povzetek pomembnejših računovodskih usmeritev

Računovodski izkazi družbe Generali Zavarovalnica d.d. na dan 31.12.2007 so pripravljene v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami Mednarodnih računovodskih standardov (MRSP), ki so bili izdani na Odboru za mednarodne računovodske standarde (IASB) ter jih je sprejela Evropska Unija in so v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah. Računovodske usmeritve so predstavljene v naslednjih točkah. Družba je v letu 2007 prvič sestavila izkaze v skladu z Mednarodnimi računovodskimi standardi ter pripravila razkritja v skladu z IFRS 1.

4.1 Izhodišča za predstavitev

Računovodski izkazi so pripravljene na osnovi modela nabavne vrednosti in so ustrezno prilagojeni za vrednotenje finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo in finančnih sredstev in obveznosti po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

Priprava računovodskih izkazov zavarovalnic v skladu z MSRP zahteva uporabo ocen in predpostavk, ki vplivajo na vrednost poročanih sredstev in obveznosti ter na razkritje o potencialnih sredstvih in obveznostih na poročevalski datum ter na višino prihodkov in odhodkov. Področja Računovodske politike uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov so predstavljene v nadaljevanju. Predstavljene politike so bile dosledno uporabljene za predstavljene leti.

4.1.1 Uporaba Mednarodnih računovodskih standardov

V letu 2007 je Generali Zavarovalnica d.d. prevzela vse novo zahtevane in popravljene interpretacije, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske izkaze (IASB) in mednarodni računovodski prevajalski komite (IFRIC) pod vodstvom Odbora za mednarodne računovodske izkaze.

Učinek uporabe Mednarodnih računovodskih standardov, ki jih je Generali Zavarovalnica d.d. pri sestavi računovodski izkazov v letu 2007 upoštevala prvič je predstavljen v točki 9.

Razlaga objavljenih standardov, dopolnil k standardom ter novih standardov, ki še niso obvezna za uporabo in katerih podjetje ni predhodno uporabilo.

Objave novih razlag obstoječih standardov, dopolnil k standardom in novih standardov, ki so po 1.1.2008 obvezni za vsa podjetja, ki oblikujejo finančne izkaze v skladu z MSRP, vendar jih podjetje ni predhodno uporabilo:

MSRP 3 – Poslovne združitve (uporaba od 01.01.2009). Standard razlaga, da je potrebno vse poslovne združitve obračunati z uporabo nakupne metode. Prezemnik pripozna opredeljive vrednosti, dolgove in pogojne obveznosti po poštenu vrednosti na datum prevzema ter tudi pripozna dobro ime, ki se naknadno preskusi za oslabitev in se ne amortizira.

MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov (uporaba od 01.01.2009). Standard razlaga, da je potrebno v izkazu gibanja kapitala posebej razkriti spremembe, ki se nanašajo na lastniški in tiste, ki se nanašajo na nelastniški kapital.

MRS 23 (spremenjen) – »Stroški izposojanja (uporaba od 01.01.2009). Standard zahteva kapitalizacijo stroškov izposojanja, ki so neposredno povezani z nakupom, gradnjo ali proizvodnjo sredstva v pripravi. Možnost takojšnjega prenosa stroškov med odhodke ne bo več mogoča. Podjetje bo standard uporabilo takoj s 01.01.2009, trenutno pa nima takih sredstev.

MRS 27- Skupinski in posamični računovodski izkazi (uporaba od 01.01.2009).

OSMSRP 11 – MSRP 2 -Transakcije z lastnimi delnicami znotraj skupine (uporaba od 01.01.2007). Standard obravnava obračunavanje lastnih delnic zaposlenim in odobritve delnic družb v skupini zaposlenim. Omenjena interpretacija nima učinka na računovodske izkaze zavarovalnice.

OSMSRP 14 – MRS 19 –Omejitve v zvezi s sredstvi določenih zaslužkov (uporabno od 01.01.2008). Podjetje bo prvič uporabilo OSMSRP 14 s 01.01.2008.

Razlaga objavljenih standardov, dopolnil k standardom ter novih standardov, ki še niso obvezna za uporabo in ki ne bodo vplivala na računovodske izkaze podjetja.

Objave novih razlag obstoječih standardov, dopolnil k standardom in novih standardov, ki so po 1.1.2008 obvezni za vsa podjetja, ki oblikujejo finančne izkaze v skladu z MSRP, vendar ne vplivajo na računovodske izkaze podjetja:

MSRP 8 - Segmenti poslovanja (veljaven za poslovno leto, ki se prične s 1.1.2008 ali kasneje);MSRP 8 bo nadomestil MRS 14 in veljal le za družbe s katerih vrednostnimi papirji se trguje na organiziranem trgu ali so zaprosile za sprejem v trgovanje. Za Skupino pojasnilo pomeni, da ji bo tudi v prihodnje potrebno razkrivati podatke po področnih in območnih obsejih.

OPMSRP 12 – »Dogovori o storitvenih koncesijah – začetek obvezne uporabe od 01.01.2008

OPMSRP 13 – »Programi zvestobe – začetek obvezne uporabe od 01.01.2008

4.2 Prevedba tujih valut

4.2.1 Funkcijska in predstavitvena valuta

Postavke prikazane v računovodskih izkazih se merijo v valuti izvirnega gospodarskega okolja, v katerem zavarovalnica posluje (funkcijska valuta). Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, ki so funkcijska in predstavitvena valuta Zavarovalnice.

4.2.2 Transakcije, stanja in konverzija iz SIT v EUR

Transakcije v tuji valuti se pretvorijo v funkcijsko valuto po tečaju na dan posla. Bilančne postavke se pretvorijo v domačo valuto po menjalnem tečaju na datum, ki je naveden v bilanci stanja, medtem ko se prihodki pretvorijo po povprečnem menjalnem tečaju. Tečajne razlike, ki nastanejo pri poravnavi takšnih transakcij in pri privedbi denarnih postavk, se pripoznanju v izkazu poslovnega izida. Tečajne razlike, ki nastanejo pri nedenarnih postavkah, kot so lastniški inštrumenti, razvrščeni v skupino finančnih inštrumentov vrednotenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, se prikažejo kot del dobička

oziroma izgube iz naslova vrednotenja po poštenu vrednosti. Tečajne razlike pri lastniških inštrumentih, razvrščenih v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, se prikažejo v presežku iz prevrednotenja po poštenu vrednosti.

Dobički in izgube, ki nastanejo pri kupoprodaji deviz, so v izkazu poslovnega izida prikazani v postavki čisti dobički iz finančnih sredstev in obveznosti, namenjenih trgovanju.

Do 31.12.2006 je bila (uradna)računovodska in poročevalska valuta SIT (slovenski tolar), s 1.1.2007 pa je zavarovalnica vpeljala uradno tako računovodsko kot poročevalsko valuto EUR, ki se je spremenila z zakonodajo in postala slovenska uradna valuta. Uradni tečaj na dan prehoda, ki je bil fiksiran 11.07.2007, je znašal 239,6400.

Vse postavke v računovodskih izkazih za poslovno leto 2006 so bile prikazane v SIT. Na dan prehoda, 01.01.2007, so bile vse postavke ustrezne preračunane z uporabo menjalnega tečaja 1 EUR = 239,64 Sit.

Dobički in izgube, nastale pri prehodu na EUR so pripoznane v računovodskih izkazih v letu 2007.

4.3 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva vključujejo programsko opremo in so v bilanci stanja pripoznana po nabavni vrednosti zmanjšani za nabrano amortizacijo in oslabitev. Neopredmetena sredstva so prikazana po vrednosti, ki je enaka nabavni vrednosti zmanjšana za zbrani popravek vrednosti.

Amortizacija neopredmetenih sredstev je obračunana po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacijska doba programske opreme je tri leta.

4.4 Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva predstavljajo opremo za opravljanje zavarovalnih poslov, katerih življenjska doba presega 1 leto. Opredmetena osnovna sredstva so prikazana po vrednosti, ki je enaka nabavni vrednosti zmanjšana za amortizacijski popravek vrednosti.

Dobički in izgube iz naslova prodaje so vključeni v prihodke oziroma odhodke poslovnega leta. Vlaganja v obstoječo opremo, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi pa povečujejo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev. Tekoča vzdrževanja in popravila se vključijo v izkaz poslovnega izida, ko stroški nastanejo.

AMORTIZACIJA

Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev je obračunana po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnje amortizacije so določene tako, da je vrednost opredmetenih osnovnih sredstev razporejena v stroške v ocenjenem obdobju njihove koristnosti. Amortizacija je obračunana na individualni osnovi.

Uporabljene letne stopnje amortizacije so:

Opredmetena osnovna sredstva	33,3
Pohištvo in oprema	20,0
Računalniška oprema	33,3
Drobni inventar	33,3

Preostalo vrednost in dobo koristnosti sredstva se letno pregleduje in ustrezno prilagodi, v kolikor so pričakovanja drugačna od prejšnjih ocen.

4.5 Finančna sredstva

Generali Zavarovalnica razvršča naložbe v naslednje kategorije: Finančni instrumenti po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, finančna sredstva razpoložljiva za prodajo ter posojila in terjatve. Družba razvršča naložbe v posamezni razred v skladu z namenom pridobitve sredstva. Družba sredstvo pripozna po pošteni vrednosti in dnevno preverja in prevrednoti na njihovo pošteno vrednost.

4.5.1 Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo so tista neizpeljana finančna sredstva, ki so razvrščena kot razpoložljiva za prodajo oziroma ki niso razvrščena v katero drugo kategorijo.

Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo se pripoznajo na datum sklenitve posla. Sredstva se začetno izmerijo po pošteni vrednosti, ki izhaja iz posla med dvema nasprotnima strankama.

Pripoznavanje finančnega sredstva se odpravi, ko pogodbene pravice do denarnih tokov potečejo ali ko je finančno sredstvo preneseno in prenos izpolnjuje kriterije za odpravo pripoznanja. Finančna sredstva razpoložljiva za prodajo se vrednotijo po pošteni vrednosti. Pri finančnih sredstvih razpoložljivih za prodajo se dobički in izgube iz naslova vrednotenja po pošteni vrednosti prikažejo v kapitalu in se prenesejo v izkaz poslovnega izida, ko je sredstvo prodano ali oslabiljeno.

Preračuni finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo, izraženih v tujih valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni nedenarnih postavk finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo, izraženih v tujih valutah, se pripoznajo v kapitalu (spremembe v vrednosti zaradi tečajnih razlik). Sprememba poštene vrednosti finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo se pripozna v kapitalu. Dobički in izgube se pri finančnih instrumentih vrednotenih po pošteni vrednosti pripoznajo v izkazu poslovnega izida v obdobju v katerem nastanejo. Pri finančnih sredstvih razpoložljivih za prodajo se dobički in izgube iz naslova vrednotenja po pošteni vrednosti prikažejo v kapitalu in se prenesejo v izkaz poslovnega izida, ko je sredstvo prodano ali oslabiljeno. Prihodki iz naslova dividend Finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo se pripoznajo v poslovnem izidu, ko podjetje pridobi pravico do plačila. Oboji se v izkazu poslovnega izida izkažejo kot finančni prihodki.

Poštena vrednost finančnih instrumentov temelji na objavljeni tržni ceni na datum bilance stanja. V kolikor tržna cena ni znana, se poštena vrednost določi na podlagi ocenjevalnih tehnik. Slednje vključuje uporabo primerljivih tržnih transakcij drugih podobnih finančnih instrumentov, diskontiranih denarnih tokov in uporaba cenovnega modela.

Poštena vrednost je znesek, za katerega je mogoče zamenjati sredstvo ali s katerim je mogoče poravnati obveznost ali za katerega je mogoče zamenjati podeljen kapitalski instrument med dobro obveščenima in voljnima strankama v poslu, v katerem sta medsebojno neodvisni in enakopravni.

V primeru, da je finančno sredstvo udeleženo na aktivnem trgu, poštena vrednost temelji na objavljeni tržni ceni na datum bilance stanja. V primeru, da je finančno sredstvo ni udeleženo na aktivnem trgu se poštena vrednost določi na podlagi ocenjevalnih tehnik.

Obresti, finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu. Prihodki iz naslova dividend Finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo se pripoznajo v poslovnem izidu, ko podjetje pridobi pravico do plačila.

4.5.2 Finančna sredstva po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

Ta kategorija vključuje finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida se pripoznajo po pošteni vrednosti. Sredstva se začetno izmerijo po pošteni vrednosti, ki izhaja iz posla med dvema nasprotnima strankama. Stroški nastali pri sklenitvi posla se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida so:

- sredstva kritnih skladov za zagotavljanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ki so vezana na spremembe poštene vrednosti teh sredstev. Vrednotenje teh sredstev po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida zmanjšuje oziroma odpravlja računovodske nedoslednosti, ki bi drugače izhajale pri pripoznavanju teh sredstev, neposredno povezanih obveznosti in z njimi povezanimi dobički ali izgubami na drugačni osnovi vrednotenja,

- upravljanje in izkazovanje teh sredstev temelji na pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida, informacije o izkazovanju in učinkih iz teh sredstev pa so podlaga za odločanje posloводства Zavarovalnice. Investicijska politika Zavarovalnice vezana na ta sredstva v celoti vključuje tudi neposredno povezavo z obveznostmi, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb, ki so vezane na ta sredstva. Sredstva, ki so del tega naložbenega portfelja se že ob začetku pripoznajo kot sredstva vrednotena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

Večina teh sredstev se nanaša na investicijske sklade, ki imajo svoja pravila in v njih opredeljeno investicijsko politiko sklada. Za izvajanje pravil sklada še posebej investicijske politike je odgovoren upravljavec sklada in ne Zavarovalnica.

Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida se pripoznajo po pošteni vrednosti. Dobički in izgube iz naslova vrednotenja po pošteni vrednosti se pripoznajo v izkazu poslovnega izida v katerem nastanejo v kategoriji Neto poštena vrednost dobičkov finančnih naložb izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida .

Prihodki iz naslova obresti Finančnih sredstev merjenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega so pripoznani v izkazu poslovnega izida kot finančni prihodki, uporabljena je pogodbeno obrestna mera. Prihodki iz naslova dividend Finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo se pripoznajo v poslovnem izidu, ko podjetje pridobi pravico do plačila.

Družba ocenjuje da so finančna sredstva razpoložljiva za prodajo oslABLJENA, če obstajajo znaki, ki označujejo oslabitev finančnih sredstev. Družba ocenjuje, da so nastopili znaki za oslabitev sredstev, če se pojavi pomembno zmanjšanje poštene vrednosti pod nabavno vrednostjo. Za ugotovitev pomembnega zmanjšanja poštene vrednosti pod nabavno vrednost družba ocenjuje na podlagi presoje. Družba opravi presojo na podlagi ocenjevalnih tehnik. Generali zavarovalnica ocenjuje, da je oslabitev potrebna na podlagi dokazov o dolgoročnem padanju finančnih rezultatov finančnih sredstev.

4.5.3 Slabitev sredstev

4.5.3.1 Finančna sredstva merjena po odplačni vrednosti

Družba na bilančni dan preverja ali obstajajo objektivni razlogi za slabitev sredstev. Družba ocenjuje, da so nastopili znaki za oslabitev sredstev, če se ugotovijo nepristranski dokazi o dolgoročnem padanju finančnih rezultatov finančnih sredstev. Če tak dokaz obstaja, je treba finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Izgube zaradi oslabitve nastanejo in zaradi tega je treba naložbo prevrednotiti, če obstajajo objektivni dokazi o oslabitvi zaradi dogodka (dogodkov) po začetnem pripoznanju finančne naložbe, ki vpliva(jo) na ocenjene prihodnje denarne tokove finančne naložbe ali skupin finančnih naložb, ki jih je možno zanesljivo oceniti.

Nepristranski dokazi o slabljenosti finančne naložbe ali skupine finančnih naložb vključuje indikatorje, katerim družba nameni dodatno pozornost, in sicer:

- pomembno poslabšanje finančnega stanja izdajatelja
- stečaj, likvidacija ali prisilna poravnava izdajatelja
- ostali podatki, ki nakazujejo, da obstajajo dokazi ki vpliva(jo) na ocenjene prihodnje denarne tokove finančne naložbe ali skupin finančnih naložb, ki jih je možno zanesljivo oceniti.

Družba oceni, ali obstajajo nepristranski dokazi o oslabitvi pri posamično pomembnih finančnih sredstvih in skupinsko pri posamično nepomembnih sredstvih. V kolikor družba ugotovi, da ni prisotnih znakov oslabitve pri posamično pomembnih finančnih sredstvih, ga vključi v skupino sorodnih finančnih sredstev in preveri ali so znaki prisotni v skupini. Sredstva, ki so bila posamično ocenjena in pri katerih se ugotovi prisotnost znakov oslabitve, se ne vključujejo v skupinsko preverjanje oslabitev. V kolikor obstajajo nepristranski dokazi, da je prišlo do izgube pri posojilih in terjatvah se znesek oslabitve izmeri kot razlika med knjigovodsko vrednostjo sredstva in njegovo sedanjo vrednostjo prihodnjih denarnih tokov, ugotovljeno na osnovi izvirne efektivne obrestne mere. Knjigovodska vrednost sredstva se zmanjša z uporabo konta popravka vrednosti in se prikaže kot izguba v izkazu poslovnega izida. Za potrebe skupinskega ocenjevanja oslabitve se finančna razvrstijo v skupine upoštevaje sorodne značilnosti glede kreditnega tveganja. Prihodnji denarni tokovi se za skupino finančnih sredstev ocenijo na osnovi pogodbeno dogovorjenih denarnih tokov in z upoštevanjem izkušenj glede preteklih izgub pri sredstvih s podobnimi značilnostmi glede kreditnega tveganja. Družba redno preverja ustreznost uporabljene metodologije in ocen, uporabljenih za določanje prihodnjih denarnih tokov.

V kolikor se kasneje znesek izgube zmanjša, kot posledica dogodka, ki je nastopil po oslabitvi, se odprava oslabitve izvede z zmanjšanjem konta popravka vrednosti.

4.5.3.2 Finančna sredstva merjena po pošteni vrednosti

Družba oceni vsako poročevalsko obdobje ali so prisotni znaki, ki označujejo oslabitev finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo. Pomembno zmanjšanje poštene vrednosti lastniškega inštrumenta pod njegovo nabavno vrednost lahko predstavlja nepristranski dokaz o oslabitvi. V primeri obstoja nepristranskega dokaza o oslabitvi finančnega sredstva razpoložljivega za prodajo, se nabrana izguba, pripozna v kapitalu, prenese v izkaz poslovnega izida. Odprava oslabitve v primeru lastniškega inštrumenta se ne izvede preko izkaza poslovnega izida, temveč se kasnejše povečanje poštene vrednosti prikaže neposredno v kapitalu. V kolikor se v naslednjem obdobju poštena vrednost dolžniškega instrumenta poveča in je po-

večanje moč nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju izgube, se odprava oslabitve izvede preko izkaza poslovnega izida.

4.6 Denar in denarni ustrezniki

Stanje denarja na računu pri bankah, gotovina v blagajni in denarni ustrezniki so prikazani v postavki denar in denarni ustrezniki. Kratkoročni depoziti pri bankah z originalno zapadlostjo manj kot 90 dni so razvrščeni v postavko denar in denarni ustrezniki.

4.7 Odloženi davki

Odloženi davki se obračunavajo za vsečasne razlike med vrednostjo sredstev in obveznosti za davčne namene ter njihovo knjigovodsko vrednostjo. Odložena terjatev za davek se pripozna za vse odbitnečasne razlike, če je verjetno, da se bo pojavil razpoložljiv obdavčljiv dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti odbitnečasne razlike. Terjatve in obveznosti za odloženi davek so obračunane po davčnih stopnjah za katere se pričakuje, da se bodo uporabile v obdobju, ko bo terjatev povrnjena in obveznost poravnana. Odloženi davek je obračunan zčasne razlike, ki izvirajo iz vrednotenja finančnih instrumentov po pošteni vrednosti ter za nabrano izgubo preteklih let.

Obveznosti za odložene davke so oblikovane za prevrednotovalne popravke v zvezi z naložbami razporejenimi v razpoložljiva sredstva za prodajo.

Obveznosti in terjatve za odloženi davek za poslovno leto 2007 in pretekla leta so obračunana v višini, za katero se pričakuje, da bo kasneje nastala obveznost oziroma terjatev za davek po stopnji, ki za katero se pričakuje da bo uporabljena v obdobju, ko bo terjatev povrnjena in obveznost poravnana. V poslovnem letu 2007 so terjatve in obveznosti za odloženi davek obračunane po 20% stopnji.

4.8 Delniški kapital

Delniški kapital je opredeljen z zneski, ki so jih vložili lastniki, ter z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju in pripadajo lastnikom. Zmanjšujejo ga izguba pri poslovanju, odkupljene lastne delnice in lastni poslovni deleži ter dvigi (izplačila).

Druge rezerve vsebujejo:

- splošni prevrednotovalni popravek kapitala
- razgrajene izravnalne rezervacije
- prevrednotovalni popravek iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo po pošteni vrednosti zmanjšan za oblikovan odloženi davek

Prenesena izguba je sestavljena iz

- izgube preteklih let in
- izgube tekočega leta.

4.8.1 Ločen prikaz preverednotovalnega popravka kapitala iz naslova nerealiziranih dobičkov in izgub finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo, ki se nanašajo na zavarovalne pogodbe z DPF komponento

Generali zavarovalnica ločeno prikazuje del nerealiziranih dobičkov in izgub, ki izhajajo iz prevrednotenja finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo na pošteno vrednost, kot posebno komponento kapitala iz naslova udeležbe v dobičku zavarovancev.

Delež dodatne udeležbe v dobičku je pomemben glede nato, da dodatki iz naslova udeležbe v dobičku predstavljajo pomemben del pogodbenih plačil ter, da prevrednotovalni popravek presega garantirano obrestno mero. Generali zavarovalnica obračuna udeležbe v dobičku zavarovancev iz zgoraj omenjenega naslova v višini 75% nerealiziranih dobičkov in izgub, ki izhajajo iz prevrednotenja finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo na pošteno vrednost in se nanašajo na pogodbe iz naslova tovrstnih življenjskih zavarovanj.

Pogodbe življenjskega zavarovanja vsebujejo minimalno garantirano obrestno mero na leto. Te pogodbe vsebujejo tudi komponento kapitala iz naslova udeležbe v dobičku, kar daje možnost lastniku zavarovalne police, da poleg garantirane letne obrestne mere sodeluje tudi v udeležbi pri delitvi dobička. O udeležbi pri delitvi dobička odloča podjetje. Odločitev podjetje je odvisna od doseženega investicijskega dobička konec leta. Sprejeta odločitev ni javna. Odločitev o delitvi dobička je sprejeta konec vsakega poslovnega leta. Delež iz udeležbe dobička je na zavarovalne police prenesen konec koledarskega leta.

4.9 Aktivne in pasivne časovne razmejitve

4.9.1.1 Vnaprej vračunani in razmejeni stroški

Družba pripozna odložene splošne stroške na podlagi obračunov dobaviteljev. Vnaprej vračunani stroški so oblikovane na podlagi pregleda naročenih storitev, pogodb z dobavitelji s strani odgovornih oseb za stroškovna mesta in izkušenj iz preteklih let. Morebitne razlike med vračunanimi in dejanskimi stroški so pripoznani med stroški prihodnjega leta.

4.9.1.2 Rezervacije za provizije

Rezervacije za neizplačane provizije so oblikovane na podlagi pogodb z zavarovalnimi agencijami, katera izplačila so zaradi statusnih sprememb na obračunski dan neizvedljiva.

4.9.1.3 Rezervacije za zaposlene

Zavarovalnica je oblikovala rezervacije za zaposlene na podlagi mednarodnega računovodskega standarda 19 za obveznosti iz naslova dolgoročnih zaslužkov zaposlenecv in sicer za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi. Obveznosti so pripoznane, ko se zaposli novega delavca. Merijo se skladno z aktuarskimi izračuni, kar pomeni, da na obveznosti vpliva veliko predpostavk, ki so opisane spodaj. Predpostavke, uporabljene v izračunih, so naslednje:

- Obveznosti za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so določene skladno s kolektivno pogodbo za zavarovalstvo.
- Odpravnine ob upokojitvi so določene v višini dveh povprečnih plač v RS oz. dveh povprečnih plač zaposlenca, če ta znesek višji, v rezervacijah za odpravnine ob upokojitvi je upoštevan tudi davek delodajalca v višini 16,1% v primerih, ko je višina odpravnine višja o to določa »Uredba o višini povračil stroškov v zvezi z delom in drugih dohodkov iz delovnega razmerja«.
- Jubilejne nagrade so določene v višini od izhodiščne plače 1. tarifnega razreda »Kolektivne pogodbe za zavarovalstvo« (1-kratnik za 10 let, 1,5-kratnik za 20 let, 2-kratnik za 30 let delovne dobe) in so vezane na delovno dobo v podjetju. V rezervacijah za jubilejne nagrade je znesek davka enak 0, predvideva se namreč, da izplačila jubilejnih nagrad ne bodo preseгла zneska, določenega z »Uredbo o višini povračil stroškov v zvezi z delom in drugih dohodkov iz delovnega razmerja«.
- Rezervacije se oblikujejo enakomerno glede na obdobje od meseca zaposlitve pri trenutnem delodajalcu do predvidenega izplačila odpravnine ob upokojitvi oz. predvidenega izplačila jubilejne nagrade. Predviden datum upokojitve je določen skladno z ZPIZ in upošteva znižanje delovne dobe zaradi otrok (predpostavljeno, da 0,7 otroka za vsakega zaposlenega).
- Tablice umrljivosti, ki se uporabljajo pri izračunih so slovenske tablice umrljivosti iz leta 2002 (izdal Statistični zavod RS) in sicer v višini 70%, ker gre za delovno aktivno populacijo.
- Rast plač republiškega povprečja je upoštevana skladno pričakovani trga (inflacija v višini 2,9% in realna rast v višini 3,0%).
- Rast plač v podjetju je določena skladno s pričakovani zavarovalnice in na podlagi preteklih trendov (inflacija v višini 2,9% in realna rast v višini 3,0%, in pri osnovni plači on dodatku po zakonu še dodatno v višini 0,5% za vsako leto delovne dobe).
- Fluktuacija je analizirana ločeno za zaposlene v prodaji (zastopniki) in ostale zaposlene. Za vsako kategorijo so uporabljene različne stopnje fluktuacije. Fluktuacija za zastopnike je pri starosti 20 let 38%, potem pa linearno pada in pri starosti 50 let znaša 11%, od starosti 50 let dalje je konstantna, torej v višini 11%. Fluktuacija za ostale zaposlene je pri starosti 20 let 8,5%, potem pa linearno pada in pri starosti 50 let znaša 1,3%, od starosti 50 let dalje je konstantna, torej v višini 1,3%.
- Diskontne stopnje, upoštevane v izračunih, so določene na osnovi »spot rates« (vir: ECB, AAA rating, na dan 24.12.2008, <http://www.ecb.eu/stats/money/yc/html/index.en.html>).

Zavarovalnica ocenjuje, da so uporabljene predpostavke primerne za izračun rezervacij za zaposlene.

Rezervacije za zaposlene so obračunane letno na podlagi aktuarskega izračuna, ki temelji na kreditni metodi. Sedanja vrednost rezervacij za zaposlene je določena, kot diskontirana vrednost ocenjenih prihodnjih denarnih tokov, uporabljajoč obrestno mero (za državne obveznice) in preračunane v valuto, ki bo uporabljena ob izplačilu in imajo ročnost enako obveznosti na katero se nanašajo. Aktuarske izgube in dobički se nanašajo na ocene in spremembe v aktuarskih predpostavkah in se evidentirajo evidentirajo v izkazu poslovnega izida upoštevajoč pričakovano povprečno delovno dobo zaposlenecv

4.9.1.4 Rezervacije za tožbe

Rezervacije za možne tožbe se oblikujejo v kolikor ima družba zaradi preteklega dogodka sedanjo obvezo (pravno ali posredno) in je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo pritekanje gospodarskih koristi ter je znesek obveze mogoče zanesljivo izmeriti.

Rezervacije niso pripoznane za bodoče izgube iz poslovanja. V primeru, da ima podjetje večje število obveznosti iz istega naslova ter da je za vse verjetnost, da bo prišlo do poravnave, se obveznosti obravnava kot celoto. Rezervacija se oblikuje tudi, če je verjetnost za katero izmed obveznosti v skupini manjša kot druge.

4.10 Prihodki provizij

Drugi zavarovalni prihodki vsebujejo prihodke nastale iz naslova drugih storitev, ki se nanašajo na zavarovalne pogodbe. Prihodki storitev so pripoznani na podlagi pogodbeno dogovorjene vrednosti ob predpostavki, da ne obstaja niti najmanjši dvom, da bodo poplačani.

Provizije

V okviru polic življenjskega zavarovanja vezanega na enote investicijskega sklada se obračunavajo vstopni stroški, upravljavska provizija in izstopni stroški v skladu s pogoji zavarovanja. Zavarovalnica obračunava navedene stroške po zavarovalnih policah na naslednji način:

- vstopni stroški se obračunajo od vsakega plačila premije,
- izstopni stroški se obračunajo od odkupne vrednosti zavarovanja ob zaključku zavarovanja,
- upravljavska provizija in stroški dodatnih zavarovanj se obračunavajo mesečno preko zmanjševanja enot na osebem računu zavarovanca.

Vsi stroški se obračunavajo v skladu z zavarovalno polico in pogoji zavarovanja.

Vstopni in izstopni stroški se pripoznajo na datum obračuna. Upravljavska provizija in dodatna zavarovanja se pripoznajo mesečno z zmanjšanjem enot na osebnih računih zavarovancev in povečanjem stanja enot v lasti Zavarovalnice.

4.11 Zavarovalne pogodbe

4.11.1 Klasifikacija

Zavarovalnica sklepa pogodbe, ki nosijo zavarovalno ali zavarovalno in finančno tveganje. Zavarovalne pogodbe so tiste, ki nosijo pomembno zavarovalno tveganje. Take pogodbe lahko nosijo tudi finančno tveganje. V splošnem zavarovalnica definira tveganje kot pomembno v skladu s smernicami skupine Generali, kar pomeni:

- za nov posel možnost, da je zavarovalnina v primeru škodnega dogodka vsaj 10% višja kot če škodnega dogodka ne bi bilo;
- za obstoječi posel možnost, da je zavarovalnina v primeru škodnega dogodka vsaj 5% višja kot če škodnega dogodka ne bi bilo;
- pomembnost tveganja mora trajati vsaj eno leto.

Ko je zavarovalna pogodba enkrat klasificirana kot zavarovalna pogodba, le taka ostane do izteka, pa čeprav se medtem zavarovalno tveganje pomembno zniža, razen v primeru, ko se vse pravice in obveznosti končajo.

Precejšnje število zavarovalnih pogodb (tradicionalne kapitalske police) vsebuje diskrecijsko pravico do udeležbe na dobičku (diskrecijska udeležba). Ta pravica omogoča zavarovalcu, da poleg zajamčenega kritja dobi dodatno kritje ali bonus:

- za katerega je verjetno, da bo predstavljal pomemben delež vseh pogodbenih obveznosti,
- za katerega znesek ali časovni okvir določi zavarovalnica in
- za katerega pogodbeno osnova temelji na :
 - a. uspešnosti določene skupine pogodb ali določene vrste pogodb,
 - b. iztrženih in/ali neiztrženih naložbenih donosov doseženih na sredstvih določene skupine pogodb, ki jih upravlja zavarovalnica, ali
 - c. poslovnem izidu zavarovalnice, kritnega sklada ali druge osebe, ki je izdala pogodbo.

Ker so zneski bonusov, ki jih zavarovalnica pripiše zavarovalcem, nepreklicno določeni na bilančni datum, je ta znesek v finančnih izkazih prikazan kot garantirana obveznost, tj. znotraj rezervacij za življenjska zavarovanja.

4.11.2 Pripoznavanje in merjenje

Zavarovalne pogodbe so razvrščene v dve glavni skupini.

4.11.2.1 Premoženske pogodbe

Večina pogodb je avtomobilskih, nezgodnih, odgovornostnih, požarnih in drugih škodnih zavarovanj ter zavarovanj različnih finančnih izgub. Pogodbe se lahko sklenejo za eno leto, za manj kot eno leto, več kot eno leto ali pa so letno obnovljive. Če so pogodbe sklenjene za več kot eno leto ali so letno obnovljive, ima vsaka od pogodbenih strank možnost odpovedi pogodbe s trimesečnim odpovednim rokom.

Zavarovanje avtomobilske odgovornosti in avtomobilskega kaska

Avtomobilsko zavarovanje je sestavljeno iz zavarovanja avtomobilske odgovornosti in avtomobilskega kaska. Avtomobilska odgovornost krije škode iz naslova telesnih poškodb in škode zaradi poškodovanja stvari tako v Sloveniji kot tudi škode, ki jih zavarovane osebe povzročijo v tujini – sistem zelene karte. Pri zavarovanju avtomobilske odgovornosti in avtomobilskega kaska je za zavarovalne primere, pri katerih je prišlo do poškodovanja stvari, čas od nastanka zavarovalnega primera do prijave in njegove rešitve običajno kratek. Pri zavarovalnih primerih, pri katerih je prišlo do telesnih poškodb, pa je čas reševanja navadno daljši, prav tako je težje oceniti njihovo višino. Takšne škode se lahko izplačajo v obliki enkratnega zneska ali rente (do sedaj še ni rent).

Zavarovalec je pri obnovi upravičen do bonusa, če ima za to izpolnjene pogoje.

Zavarovanje avtomobilske odgovornosti je standardno zavarovanje za primer poškodovanja stvari, izplačilo škode je omejeno z zavarovalno vsoto.

Nezgodno zavarovanje

Portfolio zavarovalnice je sestavljen iz skupinskih in individualnih zavarovanj. Pomemben delež individualnih zavarovanj se proda hkrati s prodajo življenjskih zavarovanj.

Zavarovanje splošne odgovornosti

Zavarovanje splošne odgovornosti je zavarovanje, ki štiti stranke pred odgovornostjo napram tretjim osebam zaradi ravnanja teh oseb. Krite so škode zaradi pogodbenih ali nepogodbenih dogodkov. Tipično kritje je namenjeno delodajalcem, ki so obvezani plačati nadomestilo svojim poškodovanim delavcem (delodajalčeva odgovornost) in za individualne ali poslovne stranke, ki so obvezane plačati nadomestilo tretjim osebam zaradi telesnih poškodb ali zaradi premoženjske škode.

Požarna in druga škodna zavarovanja ter zavarovanja različnih finančnih izgub

Požarna in druga škodna zavarovanja ter zavarovanja različnih finančnih izgub so v splošnem razdeljena na zavarovanja pravnih oseb (industrijska) in zavarovanja fizičnih oseb. Za industrijska tveganja zavarovalnica uporablja smernice skupine Generali, prav tako tudi pomoč skupine pri obvladovanju in identifikaciji tveganj in analiziranju škod. Zavarovanja fizičnih oseb večinoma sestavljajo stanovanjska zavarovanja (zavarovanja nepremičnin in premičnin).

Požarna in druga škodna zavarovanja ter zavarovanja različnih finančnih izgub strankam nadomestijo izgubo povzročeno njihovi lastnini ali škodo zaradi izgube njihove lastnine. Stranke, ki na zavarovanih nepremičninah izvajajo poslovno dejavnost, lahko dobijo tudi nadomestilo za izgubo zaslužka zaradi nezmožnosti opravljanja dejavnosti (šomaž).

4.11.2.2 Življenjske pogodbe

Življenjska zavarovanja - Zavarovanja z diskrecijsko udeležbo

Vsa kapitalna zavarovanja (mešana, term-fix, ...) vsebujejo pravico do udeležbe na dobičku. Zavarovanja z enkratnim plačilom premije in kapitalizirana zavarovanja so prav tako upravičena do udeležbe na dobičku. Udeležba na dobičku se izvede enkrat letno in sicer ob koncu leta. Zneske, namenjene za udeležbo na dobičku, določi zavarovalnica in so pripisani potem, ko so predlagani in potrjeni s strani uprave, ter ob upoštevanju zakonodaje, splošnih pogojev in zavarovalno-tehničnih osnov za pripis dobička. Zavarovalnica ima dva načina pripisa dobička: takojšnji (L2A) in z enoletnim zamikom ter zaključnim bonusom (L1A). Pri tipu L2A velja, da je dobiček potem, ko je enkrat pripisan, tudi zajamčen (in se nahaja v matematični rezervaciji). Pri tipu L1A pa velja, da je dobiček najprej alociran in se eno leto nahaja v rezervacijah za bonuse, po enem letu pa je pripisan in zajamčen od takrat dalje (rezervacija se iz rezervacij za bonuse premakne v matematične rezervacije); dodatno se v rezervacijah za bonuse ustvarja tudi rezervacija za zaključni dobiček, zaključni dobiček ni zajamčen.

Zavarovanje za primer smrti

Zavarovanje za primer smrti je sestavljeno iz kritija za primer smrti in z možnostjo izbire dodatnih nezgodnega zavarovanj za primer smrti. Premija se plačuje obročno. Zavarovanja imajo fiksno ali padajočo zavarovalno vsoto za primer smrti. Zavarovanje je možno skleniti za dobo enega leta ali več.

Mešana življenjska zavarovanja

To so tradicionalna kapitalna zavarovanja za primer smrti in doživetja. Za zavarovanja, sklenjena za dobo 10 let ali več, ni potrebno plačati davka od zavarovalnih poslov. Premija se plačuje obročno ali enkratno. Zavarovanjem se lahko priključijo dodatna zavarovanja in sicer zavarovanje za oprostitev plačevanja premij v primeru popolne in trajne invalidnosti, zavarovanje oprostitve plačevanja premij v primeru začasne nezmožnosti za delo (bolniška) in zavarovanja za primer nezgodne smrti. Zavarovalnina se običajno izplača v enkratnem znesku. Dodatno imajo zavarovalci možnost dodatnih vplačil v času trajanja zavarovanja. Zavarovalec lahko zaprosi za mirovanje, za delni odkup, za spremembo zavarovalne dobe, zavarovalne vsote, premije, za vključitev oz. izključitev dodatnih kritij.

Term-fix zavarovanja

To so tradicionalna zavarovanja za primer smrti in doživetja, pri katerih se zavarovalna vsota izplača ob koncu zavarovalne dobe. Omenjena zavarovanja niso več v prodaji. Za zavarovanja, sklenjena za dobo 10 let ali več, ni potrebno plačati davka od zavarovalnih poslov. Premija se plačuje obročno. Zavarovanjem se lahko priključijo dodatna zavarovanja in sicer zavarovanja za primer nezgodne smrti. Zavarovalnina se izplača v enkratnem znesku. Dodatno imajo zavarovalci možnost dodatnih vplačil v času trajanja zavarovanja. Zavarovalec lahko zaprosi za mirovanje, za delni odkup, za spremembo zavarovalne dobe, zavarovalne vsote, premije, za vključitev oz. izključitev dodatnih kritij.

Partner produkt (produkt namenjen staršem z otroki)

To so tradicionalna zavarovanja za primer smrti in doživetja, pri katerih se zavarovalna vsota izplača ob koncu zavarovalne dobe. V primeru smrti se izplačuje tudi polletna renta in sicer od nastopa smrti do konca zavarovalne dobe. Za zavarovanja, sklenjena za dobo 10 let ali več, ni potrebno plačati davka od zavarovalnih poslov. Premija se plačuje obročno. Zavarovanjem se lahko priključijo dodatna zavarovanja in sicer zavarovanje za oprostitev plačevanja premij v primeru popolne in trajne invalidnosti, zavarovanje oprostitve plačevanja premij v primeru začasne nezmožnosti za delo (bolniška) in zavarovanja za primer nezgodne smrti. Dodatno imajo zavarovalci možnost dodatnih vplačil v času trajanja zavarovanja. Zava-

rovalec lahko zaprosi za mirovanje, za delni odkup, za spremembo zavarovalne dobe, zavarovalne vsote, premije, za vključitev oz. izključitev dodatnih kritij.

Skupinska zavarovanja

Skupinska zavarovanja varujejo stranke bank, pred posledicami določenih dogodkov (smrt), ki lahko povzročijo nezmožnost poplčila kredita. Zavarovalna vsota za primer smrti je padajoča in odraža preostanek kredita. Zavarovanje nima izplačila za primer doživetja, prav tako ni možen odkup. Pogodba je sklenjena z banko.

Kratkoročna življenjska zavarovanja

Kratkoročna življenjska zavarovanja ščitijo zavarovane osebe pred posledicami določenih dogodkov (kot so smrt, invalidnost). Zavarovalne vsote se izplačajo ob nastopu določenega dogodka in so fiksne, običajno v višini večkratnika letne plače. Zavarovanja nimajo izplačila za primer doživetja, prav tako ni možen odkup. Zavarovalne pogodbe so običajno skupinske. Večina pogodb je 100% pozavarovanih in spadajo pod tako imenovani GEB posel (Generali Employee Benefits).

Zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov

Zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov, so zavarovanja, kjer zavarovanci nosijo naložbeno tveganje. Zavarovalnica zaračunava vstopne, upravljalne stroške, administrativne stroške, premijo za primer smrti in premijo za dodatna zavarovanja. Zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov, kombinirajo tradicionalno zavarovanje za primer smrti in možnostjo vključitve dodatnih kritij za primer nezgodne smrti, ter nalaganje v investicijske sklade. Premija se plačuje obročno ali enkratno. Zavarovalec definira investicijske sklade in delež premije, ki se investira v posamezni sklad. Zavarovalec lahko menja sklade, delež premije, ki se investira v posamezni sklad, zavarovalno vsoto, premijo in izbiro dodatnih rizikov. Zavarovalec ima možnost dodatnih vplačil, lahko pa tudi zaprosi za delni odkup.

4.11.3 Prihodki

Prihodki od zavarovalnih premij so čisti prihodki od zavarovalnih premij ter so izračunani iz obračunanih kosmatih zavarovalnih premij v obračunskem obdobju, zmanjšanih za pozavarovalni del premij in popravljenih za spremembo čiste prenosne premije.

Prihodki iz naslova zavarovalnih premij so zaračunani na mesečni ali letni ravni. Prihodki se pripoznajo na podlagi pogodbeno dogovorjene vrednosti.

Prihodki vključujejo prihodke iz naslova zavarovalnih premij, druge prihodke iz naslova zavarovalnih poslov, finančne prihodke in druge prihodke.

Prihodki od zavarovalnih premij so čisti prihodki od zavarovalnih premij ter so izračunani iz obračunanih kosmatih zavarovalnih premij v obračunskem obdobju, zmanjšanih za pozavarovalni del premij in popravljenih za spremembo čiste prenosne premije. Drugi zavarovalni prihodki vsebujejo prihodke nastale iz naslova drugih storitev, ki se nanašajo na zavarovalne pogodbe. Prihodki storitev so pripoznani na podlagi pogodbeno dogovorjene vrednosti ob predpostavki, dane obstaja niti najmanjšega dvoma, da bodo poplačani.

4.11.4 Terjatve

Družba je v to kategorijo razporedila terjatve iz naslova zavarovalnih pogodb, pozavarovalnih pogodb ter druge terjatve, ki niso del finančnih sredstev.

Terjatve iz naslova zavarovalnih pogodb se pripoznajo ob sklenitvi zavarovalne pogodbe na osnovi pogodbene vrednosti ob predpostavki, da bodo poplačane. Izkazana vrednost terjatev predstavlja oceno pri-

hodnjih denarnih tokov. Družba na bilančni dan preverja vrednost terjatev ali obstajajo objektivni razlogi za slabitev sredstev.

Družba na bilančni dan preverja ali obstajajo objektivni razlogi za slabitev sredstev. Družba ocenjuje, ali so nastopili znaki za oslabitev sredstev, če se ugotovijo nepristranski dokazi o slabitvi terjatev, je prevrednotovalni popravek pripoznan v izkazu poslovnega izida.

Odprava pripoznanja terjatev se opravi, če je pravica do poplačila prenehala.

Odprava terjatve se opravi:

- je pravica do poplačila prenehala
- če družba pravico do poplačila terjatev na podlagi pogodbe prenese na tretjo osebo

Terjatve iz naslova zavarovalnih pogodb so razvrščene v različne skupine upoštevaje sorodne značilnosti glede kreditnega tveganja. Terjatve so razporejanje v posamezne skupine je odvisno od ocene prihodnjih denarnih tokov na osnovi pogodbeno dogovorjenih denarnih tokov in z upoštevanjem izkušenj glede preteklih izgub pri sredstvih s podobnimi značilnostmi glede kreditnega tveganja. Družba redno preverja ustreznost uporabljene metodologije in ocen, uporabljenih za določanje prihodnjih denarnih tokov.

Druge terjatve vključujejo terjatve, ki ne izhajajo iz zavarovalnih pogodb in terjatev iz naslova davkov. Druge terjatve vključujejo terjatve do agencij, zastopnikov in do drugih.

4.11.5 Obveznosti

Zavarovalnica mora skladno z *ZZavar* v zvezi z vsemi zavarovalnimi posli, ki jih opravlja, oblikovati ustrezne obveznosti, namenjene kritju bodočih obveznosti iz zavarovalnih pogodb in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih poslov, ki jih opravlja. Rezervacije so oblikovane v skladu z *ZZavar*, sklepi izdanimi na podlagi *ZZavar* in z zavarovalno-tehničnimi načeli ter standardi, deleži pozavarovateljev so upoštevani na osnovi določil pozavarovalnih pogodb.

Obveznosti so pripoznane, ko so zavarovalne pogodbe sklenjene in ko so zaračunane premije. Za vse zavarovalne pogodbe so premije pripoznane kot prihodek (zaslužene premije) sorazmerno za obdobje kritja. Del premije, ki se nanaša na obdobje po datumu bilance, se poroča kot rezervacije za prenosne premije. Zavarovalnica ocenjuje, da so oblikovane obveznosti zadostne.

Obveznosti za škode so pripoznane ob nastanku škodnega primera kot strošek.

Zavarovalnica ocenjuje, da so zavarovalne pogodbe z diskrecijsko udeležbo izpostavljene enakim tveganjem kot zavarovalne pogodbe brez diskrecijske udeležbe. Skladno s tem zavarovalnica za zavarovalne pogodbe z diskrecijsko udeležbo ne razkriva ločeno finančnih sredstev in obveznosti.

4.11.5.1 Premoženska zavarovanja

Rezervacije za prenosne premije

Rezervacije za prenosne premije so glede na posamezne tipe zavarovanj oblikovane v tistem delu zneska premije, ki se nanaša na zavarovalno kritje za obdobje po zaključku računovodskega obdobja, za katerega se rezervacija za prenosne premije izračunava.

Rezervacije za prenosne premije se izračunavajo po pro-rata-temporis metodi. Tako izračunane rezervacije za prenosne premije se zmanjšajo za stroške pridobivanja. Zmanjšanje znaša fiksen odstotek (15%), enakomerno za vse tipe zavarovanj. Izračunane rezervacije za prenosne premije ne vključujejo morebitnih negativnih rezervacij za prenosne premije.

Škodne rezervacije

Škodne rezervacije se oblikujejo v višini ocenjenih obveznosti, ki jih je zavarovalnica dolžna izplačati na podlagi zavarovalnih pogodb, pri katerih je zavarovalni primer nastopil do konca obračunskega obdobja, in sicer ne glede na to ali je zavarovalni primer že prijavljen, vključno z vsemi stroški, ki na podlagi teh pogodb bremenijo zavarovalnico. Škodne rezervacije morajo vključevati poleg ocenjenih obveznosti za prijavljene nastale, a še nerešene škode, tudi ocenjene obveznosti za že nastale, a še neprijavljene škode.

Škodne rezervacije so izračunane kot razlika zneska ocenjenih dokončnih obveznosti za škode in stroškov reševanja škod iz naslova škodnih dogodkov nastalih do konca poslovnega leta (ne glede na to ali so bili prijavljeni ali ne) ter že obračunanih zneskov teh škod. Rezervacije vključujejo tudi notranje in zunanje stroške reševanja škod, le-ti so ocenjeni na podlagi preteklih izkušenj. V rezervacijah so upoštewane že prijavljene, a še ne dokončno rešene škode (RBNS) in že nastale, a še ne prijavljene škode (IBNR).

Škodne rezervacije IBNR so bile za nezgodna zavarovanja, zavarovanja avtomobilskega kaska, požarna in vsa druga škodna zavarovanja, zavarovanja splošne odgovornosti in asistenčna zavarovanja oblikovane na podlagi metode trikotnikov na zneskih obračunanih škod in sicer je znesek IBNR rezervacij razlika med dokončnim zneskom škod, dobljenim z metodo trikotnikov in vsoto zneska že obračunanih škod in zneska rezervacij za že prijavljene, a še ne dokončno rešene škode (RBNS). Zaradi relativno majhnega portfelja je vpliv večjih škod pri kar nekaj zavarovalnih vrstah povzročil, da je za škode iz preteklih let prišlo do situacije, ko so bile dokončne obveznosti za škode, dobljene na podlagi metode trikotnikov, nižje od vsote zneska že obračunanih škod in zneska rezervacij za prijavljene, a še ne dokončno rešene škode, za navedeno leto nastanka škode. Skladno z načelom previdnosti se je pri izračunu IBNR, kot razlike med izračunom po metodi trikotnikov in RBNS, izločilo večje škode, prav tako so se morebitne negativne vrednosti postavile na 0. Rezultat, dobljen po metodi trikotnikov na podlagi zneskov obračunanih škod, je pri vseh zavarovalnih vrstah dodatno korigiran glede na pričakovani škodni rezultat za posamezno leto nastanka škode. S tako modificirano metodo trikotnikov je znesek rezervacij IBNR višji in lahko vsebuje dodatek za neugodna odstopanja. Zavarovalnica dodatno preverja višino IBNR rezervacij z uporabo zavarovalno statističnega standarda 2 (ZSS-2 tj. z upoštevanjem razmerja med pravočasno in naknadno prijavljenimi škodami v zadnjih treh letih, apliciranim na portfelj tekočega leta).

Škodne rezervacije so povečane za ocenjene stroške reševanja škodnih primerov in sicer v višini 7% oblikovanih škodnih rezervacij. Diskontiranje se pri škodnih rezervacijah ne uporablja.

Rezervacije za bonuse, popuste in storno

Rezervacije za bonuse in popuste se oblikujejo v višini zneskov, do izplačila katerih so upravičeni zavarovanci iz naslova pravice do udeležbe v dobičku iz njihovih zavarovanj oziroma drugih upravičenj na podlagi zavarovalne pogodbe (bonusi), pravice do delnega znižanja premije (popusti), pravice do povrnitve dela premije za neporabljeni čas zavarovanja zaradi predčasnega prenehanja zavarovanja (storno).

Rezervacije za bonuse se oblikujejo za police, kjer imajo zavarovalci pravico do delnega povračila premije v primeru dobrega škodnega rezultata. Rezervacije so oblikovane za vsako pogodbo posebej in sicer v vseh zavarovalnih vrstah, kjer take police obstajajo. Ti bonusi so neodvisni od izida posamezne zavarovalne vrste. Rezervacije so oblikovane na osnovi individualnih določil o bonusih, ki so posameznim zavarovancem priznani v obliki posebnih klavzul na policah ali pogodb o poslovnem sodelovanju. Za določitev višine rezervacije se upošteva obračunana premija v obdobju, dogovorjeni odstotek vračila na posamezni pogodbi, osnova vračila ter škodni rezultat za obdobje, za katerega se bonusi obračunavajo.

V okviru rezervacije za bonuse, popuste in storno je vključena tudi posebna rezervacija za naknadno obračunane bonuse pri avtomobilskih zavarovanjih in sicer za primere, ko znižana rezervacija za prenosne premije ni zadostna za vračilo premije. V tem letu so bile te rezervacije oblikovane za zavarovalne vrste avtomobilska nezgoda, avtomobilski kasko in avtomobilska odgovornost.

Podobno je v okviru rezervacije za bonuse, popuste in storno vključena tudi posebna rezervacija za storno in sicer za primere prenehanja zavarovalnega interesa, ko znižana rezervacija za prenosne premije ni zadostna za vračilo premije. V tem letu so te rezervacije oblikovane za vse zavarovalne vrste, kjer je višina teh zneskov pomembna.

Rezervacije za neiztekle nevarnosti

V okviru ostalih zavarovalno-tehničnih rezervacij je bila za zavarovanja avtomobilske odgovornosti, avtomobilskega kaska in splošne odgovornosti oblikovana rezervacija za neiztekle nevarnosti. Zavarovalnica namreč ocenjuje, da znižana rezervacija za prenosne premije ni zadostna za kritje tveganja po bilančnem dnevu. Višina rezervacij za neiztekle nevarnosti je bila oblikovana na podlagi škodnega dogajanja v teh zavarovalnih vrstah v zadnjih treh letih.

4.11.5.2 Pogodbe življenjskega zavarovanja

Rezervacije za prenosne premije

Rezervacije za prenosne premije so glede na posamezne tipe zavarovanj oblikovane v tistem delu zneska premije, ki se nanaša na zavarovalno kritje za obdobje po zaključku računovodskega obdobja, za katerega se rezervacija za prenosne premije izračunava.

Rezervacije za prenosne premije se izračunavajo po pro-rata-temporis metodi. Izračunane rezervacije za prenosne premije ne vključujejo morebitnih negativnih rezervacij za prenosne premije. Za življenjska zavarovanja z enkratnim plačilom premije se rezervacija za prenosne premije ne oblikuje, oblikuje se namreč matematična rezervacija.

Matematične rezervacije

Obveznosti za pričakovane prihodnje obveznosti so pripoznane sočasno s pripoznanjem premij. Matematične rezervacije se oblikujejo v višini sedanje vrednosti ocenjenih bodočih obveznosti zavarovalnice na podlagi sklenjenih zavarovanj zmanjšano za sedanjo ocenjeno vrednost bodočih premij, ki bodo vplačane na podlagi teh zavarovanj. Matematične rezervacije so izračunane na podlagi prospektivne metode in z uporabo enakih statističnih osnov in obrestne mere, kot so bili uporabljeni pri izračunu premije. Matematične rezervacije so izračunane skladno s sprejetimi usmeritvami in metodami. Sprejete usmeritve in metode so v skladu z določili in z lokalno zakonodajo, z določili ZZavar in sklepov izdanih na podlagi tega zakona, predvsem *Sklepa o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij*, ter skladno z zavarovalno-tehničnimi osnovami in sicer so izračuni narejeni za vsako pogodbo posebej. V predpostavkah je lahko vključen dodatek za morebitna neugodna odstopanja. Zadostnost matematičnih rezervacij je preverjena s močjo testa ustreznosti oblikovanih obveznosti (sklic (4.11.9.1)). Obveznosti se izračunavajo na vsak bilančni dan z uporabo predpostavk uporabljenih za izračun premije.

Zavarovalnica ni spremenila svoje računovodske usmeritve pri izračunu matematičnih rezervacij za tradicionalna življenjska zavarovanja, zavarovalnica prav tako ni uvedla dodatne previdnosti pri predpostavkah in ni spremenila računovodske usmeritve glede ukinitve dodatne previdnosti v zvezi z bodočimi donosi naložb. Pri klasičnih življenjskih zavarovanjih znaša tehnična obrestna mera pri izračunu matematičnih rezervacij 3%, oz. za zavarovanja sklenjena po 1.3.2005 2,75%.

Zavarovalnica prav tako ni spremenila svoje računovodske usmeritve glede razmejevanja stroškov pridobivanja. Skladno z MSRP, BC 116, zavarovalnica uporablja znižanje obveznosti v smislu uporabe Zillmerjeve metode. Zillmerjeva metoda je aktuarska metoda razmejevanja stroškov pridobivanja, ki se uporablja pri tradicionalnih življenjskih zavarovanjih (znižanje matematične rezervacije). Negativne matematične rezervacije so postavljene na 0 skladno z določili. *Sklepa o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij*.

Skladno z zavarovalnimi pogoji in zavarovalno-tehničnimi osnovami za življenjska zavarovanja, so kapitalna zavarovanja udeležena pri dobičku, ki ga zavarovalnica ustvari z naslova teh zavarovanj. Določitev zneska, namenjenega za pripis, v statutu družbe ni eksplicitno navedena, sam znesek letno določi uprava zavarovalnice na podlagi upoštevanja zavarovalno-tehničnih osnov, splošnih pogojev življenjskih zavarovanj.

vanj ter doseženega donosa naložb v tekočem letu. Podrobnejši opis pripisa dobička je naveden v točki (3.11.2.2), odstavek 1.

Zavarovalnica ni spremenila svoje računovodske usmeritve glede izračuna matematičnih rezervacij za življenjska zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov. Matematične rezervacije so določene na podlagi števila enot, ki jih ima zavarovalec na svojem računu. Zavarovalne premije so znižane za vstopne in sklepalne stroške, preostanek se evidentira kot povečanje obveznosti. Obveznosti se povečujejo skladno s spremembo VEP-ov in se zmanjšujejo zaradi upravljaljskih stroškov, stroškov kritja rizika smrti in stroškov kritij za dodatna zavarovanja.

Rezervacije za bonuse in popuste

Rezervacije za bonuse in popuste se oblikujejo v višini zneskov, do izplačila katerih so upravičeni zavarovanci iz naslova pravice do udeležbe v dobičku iz njihovih zavarovanj oziroma drugih upravičenj na podlagi zavarovalne pogodbe (bonusi), pravice do delnega znižanja premije (popusti), pravice do povrnitve dela premije za neporabljeni čas zavarovanja zaradi predčasnega prenehanja zavarovanja (storno). Oblikovanje rezervacij za bonuse in popuste je opisana (4.11.2.2).

Škodne rezervacije

Škodne rezervacije se oblikujejo v višini ocenjenih obveznosti, ki jih je zavarovalnica dolžna izplačati na podlagi zavarovalnih pogodb, pri katerih je zavarovalni primer nastopil do konca obračunskega obdobja, in sicer ne glede na to ali je zavarovalni primer že prijavljen, vključno z vsemi stroški, ki na podlagi teh pogodb bremenijo zavarovalnico. Škodne rezervacije morajo vključevati poleg ocenjenih obveznosti za prijavljene nastale, a še nerešene škode, tudi ocenjene obveznosti za že nastale, a še neprijavljene škode.

Škode in škodne rezervacije se pripoznajo v izkazu poslovnega izida na podlagi ocenjenih obveznosti, ki bodo v prihodnosti izplačane lastnikom zavarovalnih polic ali njihovim upravičencem. Vključujejo neposredne in posredne stroške škod, ki so se zgodile do datuma bilance stanja in katere ni nujno, da so bile že prijavljene. Obveznosti za neizplačane škode, so ocenjene na podlagi posameznih zahtevkov, ki jih upravičenci prijavijo in statistično analizo škod, ki se zgodijo in niso takoj prijavljene.

Za življenjska zavarovanja zavarovalnica oblikuje samo rezervacije za že prijavljene, a še ne dokončno rešene škode. Do sedaj zavarovalnica še ni zabeležila pomembnega števila škod, ki bi bile prijavljene v kasnejšem letu, kot so nastale. Zavarovalnica pri portfelju življenjskih zavarovanj v večini krije rizik smrti in rizik nezgodne smrti, tako da je obdobje med nastankom in prijavo škode običajno precej kratko.

4.11.6 Pozavarovalne pogodbe

Zavarovalnica ima več pozavarovalnih pogodb, od tega večino z Generali Vienna Group.

Pozavarovalna sredstva sestavljajo dejanske ali ocenjene vsote, katere se po določbah pozavarovalnih pogodb povrnejo s strani pozavarovateljev v smislu tehničnih določb.

Pozavarovalna sredstva, ki se navezujejo na tehnične določbe, so osnovana na podlagi določb pozavarovalnih pogodb in ocenjena na isti osnovi kot povezana pozavarovana bremena.

Zavarovalnica pri običajnem teku poslovanja pozavaruje vse zavarovane rizike. Pozavarovalna sredstva predstavljajo s strani pozavarovalnih družb dolgovane vsote. Vsote, ki se nadomestijo, so ocenjene na način skladen z oblikovanjem škodnih rezervacij in s pozavarovalnimi pogodbami.

Pregled škodnih izplačil se izvaja na dan priprave poročil ali pogosteje, kadar se tekom posameznega obračunskega leta naznani nadomestilo pozavarovanih vsot. Nadomestilo se izvede, kadar so podani objektivni dokazi, da zavarovalnica ne more nadomestiti izrednih vsot po pozavarovalnih določbah, in kadar je učinek s strani pozavarovatelja prejetih sredstev mogoče zanesljivo izmeriti. Škodo, ki je povrnjena s strani pozavarovatelja, se vnese v obračun dohodkov.

Dobiček ali izguba pri nakupu pozavarovanja se vneseta v obračun dohodkov na dan nakupa in se ne amortizirata. Pozavarovalna ureditev rizikov ne oprosti zavarovalnice svojih obveznosti proti zavarovalcem.

Zavarovalnica prevzema riziko pozavarovanja tudi pri običajnem teku poslovanja za življenjska in premoženjska zavarovanja, ko je to primerno. Premije in škode po prevzetih pozavarovanih rizikih so priznane kot prihodki in stroški, enako kot bi se v primeru, če bi pozavarovanje štelo za direktni posel (t.j. zavarovanje), ob upoštevanju klasifikacije produktov pozavarovanih poslov. Pozavarovalne obveznosti (bremena) predstavljajo pozavarovalnicam dolgovane vsote. Dolgovani zneski so ocenjeni na način skladen z dotično pozavarovalno pogodbo.

Prihodki iz naslova zavarovalnih premij iz škod so prikazani v bruto znesku, zmanjšani za pozavarovalni del. Provizije iz naslova pozavarovanja so pobotane z obveznostmi za pozavarovalno provizijo, ki izhaja iz iste zavarovalne pogodbe.

Odprava pozavarovalnih sredstev in obveznosti se opravi, če je pravica do poplačila prenehala ali če je pogodba prenesena k tretji stranki.

Pozavarovalne sredstva in obveznosti iz naslova pozavarovalnih pogodb se pripoznajo ob nastanku na osnovi pogodbene vrednosti ob predpostavki, da bodo poplačane. Izkazana vrednost pozavarovalnih sredstev in obveznosti predstavlja oceno prihodnjih denarnih tokov. Družba na obračunski dan preverja vrednost pozavarovalnih sredstev in obveznosti ter ali obstajajo objektivni razlogi za slabitev sredstev.

Družba pripozna terjatve iz naslova pozavarovalnega dela škod kot terjatev, terjatve iz naslova zavarovalne provizije pa pobota z obveznostmi iz naslova pozavarovalnih pogodb.

4.11.7 Odloženi stroški

Skladno z MSRP, BC 116, razmejevanje stroškov pridobivanja pri zavarovalnih pogodbah ni ne prepovedano ne zahtevano, prav tako ne predpisuje, kateri stroški se lahko razmejujejo, obdobje na katerega se lahko razmejujejo ali metodo amortizacije. Prav tako MSRP ne predpisujejo ali naj zavarovalnica razmejene stroške pridobivanja izkaže kot sredstvo ali kot zmanjšanje obveznosti.

Stroški pridobivanja so stroški sklepanja zavarovalnih ali finančnih pogodb in vključujejo tako direktne stroške, kot so stroški provizij ali stroški izdaje zavarovalne police, kot tudi indirektno stroške, kot so stroški oglaševanja in upravljaljski stroški povezani z obdelavo ponudb in izdajo polic.

Zavarovalnica v letu 2007 pri vpeljavi MSRP kot lokalnih računovodskih standardov ni spremenila svojih računovodskih usmeritev glede razmejevanja stroškov pridobivanja, usmeritve ostajajo enake kot v preteklih letih in sicer:

- za kratkoročne premoženjske pogodbe zavarovalnica uporablja znižanje rezervacij za prenosne premije,
- za večino dolgoročnih tradicionalnih življenjskih pogodb zavarovalnica uporablja znižanje matematične rezervacije, kar pomeni, da se za veliko pogodb uporablja Zillmerjeva metoda,
- za dolgoročne pogodbe življenjskih zavarovanj vezanih na enote investicijskih skladov zavarovalnica ne uporablja razmejevanja stroškov pridobivanja.

V skladu s prvo točko družba izračunane prenosne premije so zmanjšane za stroške pridobivanja zavarovanj. Zmanjšanje je opravljeno s pavšalnim odstotkom (15 %), enotno za vse zavarovalne vrste z izjemo življenjskih zavarovanj. Ta odstotek je bil določen izkustveno ob pričetku delovanja zavarovalnice, saj bi uporaba načel zavarovalnega standarda za izračun prenosne premije pomenila preveliko in nerealno oziroma neupravičeno zmanjševanje prenosnih premij v začetnem obdobju delovanja zavarovalnice. Ker dejanski stroški pridobivanja še vedno presegajo odstotek, je zavarovalnica tudi konec leta 2007 uporabila enak odstotek znižanja.

4.11.8 Poboti

Pozavarovalna sredstva, obveznosti ter odloženi davki in odložene obveznosti se pobotajo in poročajo v neto znesku v bilanci stanja le v primeru, če so obstaja zakonska podlaga pobota. Zavarovalne premije in škodni zahtevki so predstavljeni v bruto zneskih ločeno premija in pozavarovalni del. Terjatve iz provizij so pobotane s premijami, ki izhajajo iz iste zavarovalne pogodbe.

4.11.9 Test ustreznosti oblikovanih obveznosti

Vsak konec poslovnega leta v podjetju s pomočjo testa ustreznosti oblikovanih obveznosti zagotovijo, da so razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj v skladu z neto obveznostmi iz zavarovalnih pogodb. V testu se uporabijo bodoči denarni tokovi iz naslova pogodb, predvidene škode ter operativni stroški, kot tudi prihodki od naložb iz kritnega sklada. Potencialne razlike, ki bi prihajale iz tega naslova, grede takoj v izkaz poslovnega izida. Odpiše se del razmejenih stroškov pridobivanja zavarovanj, oblikujejo pa se rezervacije za neiztekle rizike.

Dolgoročne zavarovalne pogodbe s fiksnimi pogoji so vrednotene na predpostavkah, narejenih ob sklenitvi pogodbe.

4.11.9.1 Življenjska zavarovanja

Za rezervacije življenjskih zavarovanj se za vsak datum poročanja izvaja test ustreznosti na podlagi bodočih denarnih tokov z uporabo eksplicitnih in konsistentnih predpostavk za vse faktorje – bodoče premije, umrljivost, storno, odkupi, garancije, zavarovalčevi bonusi, stroški.

Predpostavke, za katere izpeljava iz tržnih vrednosti ni zanesljiva, so trenutne ocene pridobljene na podlagi izkušenj zavarovalnice, na podlagi smernic skupine Generali za izračun tako imenovane »Embedded value«, na podlagi smernic Slovenskega aktuarskega društva in na podlagi javnih virov.

Zaradi negotovosti bodočega razvoja zavarovalnega trga in portfelja zavarovalnice zavarovalnica pri izvedbi testa ustreznosti oblikovanih obveznosti uporablja predvidene predpostavke za tveganja in negotovost. Vhodne predpostavke se posodablja letno na podlagi preteklih izkušenj.

Metoda testa ustreznosti upošteva trenutne ocene za bodoče denarne tokove.

Glavne uporabljene predpostavke so naslednje

Segmentacija

Zavarovalnica je produkte razvrstila v homogene skupine glede na značilnosti posameznih produktov in sicer v skupino tradicionalnih življenjskih zavarovanj in skupino življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov. Za vsako skupino posebej je izveden test ustreznosti rezervacij. V primeru, ko je potrebno oblikovati dodatne rezervacije, se primanjkljaj pri eni skupini ne pobota s presežkom pri drugi skupini,.

Neto sedanja vrednost bodočih denarnih tokov, izračunana na podlagi spodaj opisanih predpostavk, se primerja z oblikovanimi obveznostmi in sicer za vsako skupino zavarovanj posebej. Če ta primerjava pokaže, da so oblikovane obveznosti nezadostne glede na ocenjene denarne tokove, je celotni primanjkljaj takoj pripoznan v izkazu uspeha in sicer se oblikujejo dodatne rezervacije.

Umrlijivost in druge nevarnosti

Tablice umrljivosti in druge tablice običajno temeljijo na tablicah, uporabljenih za izračun premije (običajno so osnova tablice, ki jih izda Statistični urad RS) in so pomnožene s faktorjem, ki je dobljen na podlagi okvirne statistične analize na dejanskih izkušnjah zavarovalnice. Tako dobljene tablice umrljivosti in ostale tablice so dodatno korigirane za tveganje in negotovost (+10%).

Indeksacije, storno, odkupi ipd.i

Bodoče premije vključujejo tudi povečanje premij zaradi indeksacij. Ocene za incidence stornov, odkupov in kapitalizacij so ocenjene na podlagi izkušenj zavarovalnice (grobe ocene) in glede na tip polic. Tako pridobljene predpostavke so dodatno korigirane za tveganje in negotovost (+15%, -15% glede na to kaj bolj previdno).

Stroški

Ocene za bodoče stroške obnov in upravljanja, ki se upoštevajo pri testu ustreznosti, temeljijo na smernicah skupine Generali (*Group's Embedded Value Methodology Paper*) in so povečane za 10%. Denarni tokovi za stroške vključujejo tudi povečanje le-teh skladno z inflacijo, ki jo zavarovalnica oceni na podlagi smernic skupine Generali.

Pričakovani naložbeni donosi, diskontna stopnja

Bodoči naložbeni donosi za tradicionalna življenjska zavarovanja so izračunani na podlagi krivulje za »risk free rate« (RFR), ki je izpeljana iz krivulje »swap rate« EUR območja in znižana za 0,25%. Za življenjska zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov, se uporablja krivulja RFR. Prav tako se krivulja RFR uporablja za krivuljo diskontnih stopenj.

Garancija obrestne mere

Kot je omenjeno že pri prejšnji točki, zavarovalnica vse pričakovane denarne tokove tradicionalnih življenjskih zavarovanj diskontira na podlagi krivulje RFR znižane za 0,25%, za zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov pa se za diskontiranje uporablja krivulja RFR.

Udeležba na dobičku

Za večino življenjskih zavarovanj je znesek in datum udeležbe zavarovalca na dobičku odvisen od zavarovalnice. Pri test ustreznosti se upošteva bodoča udeležba na dobičku. Bodoči zneski, namenjeni za udeležbo na dobičku, se izračunavajo skladno s trenutno prakso in pričakovani zavarovalnice glede razdelitve bonusa med zavarovalce in delničarje.

4.11.9.2 Premoženska zavarovanja

Obveznosti iz naslova premoženjskih zavarovanj (škodne rezervacije in rezervacije za bonuse, popuste in storno) se računajo na podlagi trenutnih predpostavk, zato se na podlagi testa ustreznosti ne oblikujejo dodatne rezervacije iz naslova škodnih rezervacij in rezervacij za bonuse, popuste in storno.

Test ustreznosti za premoženjska zavarovanja je tako omejen na neiztekli del obstoječih pogodb. Test se izvaja s primerjavo pričakovanih zneskov škod in stroškov povezanih z neizteklim obdobjem za police, ki so veljavne na bilančni dan, in zneskom prenosne premije zmanjšane za stroške pridobivanja. Pri tem se upošteva tudi ocena za škode in ocena za še ne zapadli del premije za pogodbe veljavne na bilančni dan. Pričakovani denarni tokovi iz naslova škod in stroškov so ocenjeni na podlagi izkušenj za že potekli del pogodb in ob upoštevanju popravkov za posamezne signifikantne škode, za katere se pričakuje, da se ne bodo ponovile.

Zavarovalnica je tako, kot v preteklih letih, tudi v tekočem oblikovala rezervacije za neiztekle nevarnosti (URR) za zavarovanja avtomobilske odgovornosti, avtomobilskega kaska in splošne odgovornosti. Zavarovalnica namreč ocenjuje, da znižane rezervacije za prenosne premije ne bodo zadoščale za kritje vseh obveznosti in za kritje stroškov poslovanja zavarovalnice po bilančnem dnevu. Rezervacije so oblikovane na podlagi rezultatov teh zavarovalnih vrst v preteklih treh letih.

5 Kritične računovodske ocene in obrazložitve

5.1 Dokončne obveznosti iz naslova škod iz zavarovalnih pogodb

Zavarovalnica uporablja ocene in predpostavke, ki lahko pomembno vplivajo na zneske sredstev in obveznosti v naslednjem finančnem letu. Ocene in predpostavke se večkrat preverjajo in določijo na podlagi preteklih izkušenj in ostalih faktorjev vključno s pričakovanji glede bodočih dogodkov, ki temeljijo na razumnih pričakovanjih pod določenim okoliščinami.

- Dokončni obveznosti, ki izhajajo iz premoženjskih pogodb

Za zavarovalne vrste premoženjskih zavarovanj ima zavarovalnica v splošnem možnost spremembe cene v obdobju, ki ni daljše od enega leta. Prihodnje zavarovalnine in ocene dokončnih obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb so glavni vir negotovosti, ki vpliva na višino in časovno razporeditev bodočih denarnih tokov.

- Dokončne obveznosti iz naslova življenjskih pogodb

Obveznosti življenjskih pogodb temeljijo na osnovi predpostavk ob sklenitvi pogodbe in odražajo najboljšo oceno v tem trenutku z dodatkom za tveganje in neugodna odstopanja. Test ustreznosti se izvaja za vse zavarovalne pogodbe in je izdelan na podlagi trenutno najboljših ocen posloводства za prihodnje denarne tokove.

Zavarovalnica ocenjuje, da so pripoznane obveznosti iz naslova škod ustrezne.

- Ocene za bodoča izplačila zavarovalnin, stroškov, naložbenih donosov in premij, ki izhajajo iz življenjskih pogodb

Obveznosti iz dolgoročnih zavarovalnih pogodb so odvisne od predpostavk, ki jih je zavarovalnica uporabila.

Za pričakovano število smrti je zavarovalnica uporabila svoje ocene. Prav tako so uporabljene ocene za pričakovano število nezgodnih smrti in primerov invalidnosti (popolne in trajne invalidnosti, začasne delovne nezmožnosti). Pretekle izkušnje glede dokončnega zneska plačanih zavarovalnin kažejo, da so bile ocene ustrezne. Če bi prišlo do signifikantnih sprememb glede na predpostavke, bi to lahko povzročilo tveganje, ki bi vplivalo na višino in časovno razporeditev denarnih tokov.

Zavarovalnica ocenjuje, da je sprememba v pričakovanem številu primerov smrti, invalidnosti ipd. v prihodnjih letih nesignifikantna.

Zavarovalnica nima pogodb, ki bi krile tveganje podaljševanja življenjske dobe.

Ocene so uporabljene tudi za bodoče naložbene donose sredstev kritnih skladov. Zavarovalnica ima tehnično obrestno mero v višini 3% in 2,75%. Doseganje donosa v zadostni višini do sedaj ni predstavljalo problema, bi pa lahko pomenilo pomembno tveganje, če bi donosi na trgu znatno padli.

Zavarovalnica ocenjuje, da je verjetnost padca bodočih naložbenih donosov pod 2,75% nesignifikantna.

Politika zavarovalnice glede pripisa dobička je, da je obrestna mera, upoštevana pri udeležbi na dobičku, vedno pod dejanskim doseženim donosom, zato je tudi vpliv bodočih naložbenih donosov na udeležbo na dobičku nesignifikanten.

5.2 Iztržljivost terjatev

Poštena vrednosti terjatev je ocenjena na podlagi ocenjevalnih tehnik, kot je ocena prihodnjih denarnih tokov na osnovi pogodbeno dogovorjenih denarnih tokov in z upoštevanjem izkušenj glede preteklih izgub pri sredstvih s podobnimi značilnostmi glede kreditnega tveganja. Pri oceni prihodnjih denarnih tokov so upoštevani ekonomski pogoji in trenutna poplačljivost, to je trenutni prejem denarnih tokov na podlagi pogodbeno dogovorjenih obveznosti

Terjatve iz naslova zavarovalnih pogodb so razvrščene v 8 različnih skupin upoštevaje sorodne značilnosti glede kreditnega tveganja. Razporeditev terjatev v posamezne skupine je odvisna od ocene prihodnjih denarnih tokov na osnovi pogodbeno dogovorjenih denarnih tokov in z upoštevanjem izkušenj glede preteklih izgub pri sredstvih s podobnimi značilnostmi glede kreditnega tveganja. Družba redno spremlja denarne tokov po posameznih skupinah. Družba redno preverja ustreznost uporabljene metodologije in ocen, uporabljenih za določanje prihodnjih denarnih tokov.

Z analizo občutljivosti smo izračunali vpliv spremembe denarnih tokov za eno odstotno točko na oblikovan popravek vrednosti terjatev. Menimo, da je vpliv povečanja oblikovanih popravkov vrednosti terjatev v prihodnosti zanemarljiv. Sprememba odstotka pri izračunu oblikovanih popravkov terjatev bi povečala oziroma zmanjšala poslovni izid za 43.955 EUR. Sprememba odstotka pri izračunu obračunanih popravkov vrednosti terjatev predstavlja 1,16% oblikovanih popravkov vrednosti terjatev v letu 2007. Vsi popravki vrednosti terjatev so bili obračunani na portfeljski osnovi in sicer za vse zapadle terjatve konec leta. Podjetje nima terjatev, ki bi bile zapadle in za katere ne bi bilo oblikovanega popravka.

	Vpliv na izkaz poslovnega izida
Povečanje za 1 odstotno točko	-43.955
Zmanjšanje za 1 odstotno točko	43.955

5.3 Slabitev sredstev

Družba na bilančni dan preverja ali obstajajo objektivni razlogi za slabitev sredstev. Družba ocenjuje, da so nastopili znaki za oslabitev sredstev, če se ugotovijo nepristranski dokazi o dolgoročnem padanju finančnih rezultatov finančnih sredstev. Če tak dokaz obstaja, je treba finančno naložbo prevrednotiti zaradi oslabitve. Izgube zaradi oslabitve nastanejo in zaradi tega je treba naložbo prevrednotiti, če obstajajo objektivni dokazi o oslabitvi zaradi dogodka (dogodkov) po začetnem pripoznanju finančne naložbe, ki vpliva(jo) na ocenjene prihodnje denarne tokove finančne naložbe ali skupin finančnih naložb, ki jih je možno zanesljivo oceniti.

6 Obvladovanje tveganj

6.1 Zavarovalno tveganje

Pri vsaki zavarovalni pogodbi obstaja tveganje, da bo prišlo do zavarovanega dogodka, negotovost dogodka se odraza v škodi. Že po naravi zavarovalne pogodbe je tveganje naključno in zato nepredvidljivo.

V portfelju odgovornostnih zavarovanj, kjer se pri kvotiranju uporablja teorija verjetnosti, je glavno tveganje (riziko), kateremu je zavarovalnica izpostavljena iz naslova sklenjenih zavarovalnih pogodbah, da dejanske škode presežejo jamstvo. Do tega lahko pride zaradi povečane pogostnosti ali višine škodnih zahtevkov glede na ocenjeno. Zavarovani dogodki so naključni in dejansko število in višina zahtevkov se leto za letom razlikujejo od statistično pričakovanih.

Kljub temu, da portfelj odgovornostnih zavarovanj nikakor ni velik, smo spoznali, da zmerna rast omogoča verno selekcijo in spremljanje tveganj ter predstavlja relativno zagotovilo, da zavarovalnica ostane na varni strani, kar prinaša rezultate. Izkušnje kažejo, da večji kot je portfelj podobnih rizikov, manjše je relativno odstopanje od pričakovanih rezultatov. Za bolj razpršen portfelj je manj verjetno, da se sprememba majhnega dela portfelja pomembno odraza na celotnem portfelju.

Zavarovalnica je razvila strategijo sprejemanja tveganj z namenom razpršitve v zavarovanje sprejetih rizikov in znotraj teh kategorij dosegli zadostno število rizikov ter tako zmanjša odstopanje od pričakovanih rezultatov. Glavni aspekti strategije sprejemanja tveganj, t.j. tako sprejemanja novih tveganj (vključno s sozavarovanjem) kot obnove obstoječih zavarovanj, so:

- Jasne smernice in omejitve pri sprejemu v zavarovanje, zlasti za prodajni oddelek;
- Usmerjenost k podjetjem, predvsem majhnim in srednje velikim subjektom z visokimi standardi kvalitete, majhno izpostavljenostjo in ugodnim škodnim rezultatom;
- Zavarovanje skupaj z ostalimi premoženjskimi zavarovanji, t.j. ne kot samostojno zavarovanje;
- Nedopustnost odstopanj od pozavarovalnih pogodb.

Dejavniki, ki zvišujejo zavarovalno tveganje, so: pomanjkanje razpršitve (razlikovanja) v smislu vrste in višine tveganja, geografske veljavnosti kritja in vrste zavarovane dejavnosti (industrije).

6.1.1 Premoženjska zavarovanja

6.1.1.1 Avtomobilska zavarovanja

Pri obvladovanju tveganj je pomembno, da

- so riziki obravnavani skladno z obveznim oz. fakultativnim programom pozavarovanja;
- se mesečno spremlja škodni rezultat za posamezno vrsto zavarovanja;
- obstaja aktivno sodelovanje med škodnim oddelkom in oddelkom za sprejem v zavarovanje z namenom obvladovanja tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb;
- so vzpostavljena pravila sprejemanja rizikov;
- se izdelajo ti. riziko profili z namenom obvladovanja koncentracije določenih nevarnosti

Avtomobilsko zavarovanje zajema naslednje vrste zavarovanj:

- osnovni vrste zavarovanj:
 - zavarovanje avtomobilske odgovornosti;
 - zavarovanje avtomobilskega kaska;
- dodatne vrste zavarovanj:
 - nezgodno zavarovanje voznika;
 - nezgodno zavarovanje potnikov;
 - zavarovanje pravne zaščite;
 - zavarovanje avtomobilske asistence.

Obvladovanje tveganj pri zavarovanju avtomobilskega kaska temelji na jasnih pravilih sprejema v zavarovanje, na ustreznem izračunu nevarnostne premije in na preventivnih dejavnostih.

Zavarovalne vsote (poudarek na kasko zavarovanju):

- trajanje ni daljše od dvanajst mesecev, kar omogoča redno usklajevanje zavarovalne vsote;
- redno spremljanje zavarovalnih vsot (z namenom obveščanja o ne/ustreznosti).

6.1.1.2 Požarna in druga zavarovanja ter zavarovanja različnih finančnih izgub

Ta zavarovanja so v splošnem razdeljena na zavarovanja pravnih in fizičnih oseb. Zavarovalnica za pravne osebe uporablja smernice skupine Generali in pomoč skupine pri obvladovanju tveganj z namenom identifikacije tveganj, analize škod in hazardov.

V okviru premoženjskih zavarovanj so zajete sledeče zavarovalne vrste: zavarovanje pred požarom in nekaterimi drugimi nevarnostmi, zavarovanje proti vsem tveganjem, zavarovanje obratovalnega zastoja, tehnična zavarovanja, transportna zavarovanja. Glede na klimatske spremembe so bila sprejeta posebna pogodbeno določila za elementarne nevarnosti kot npr. poplava, vihar, toča, potres, zemeljski plaz. Zavarovalnica omejuje izpostavljenost tovrstnim rizikom, ki izhajajo iz sklenjenih zavarovalnih pogodb, z natančnimi pravili za sprejem rizikov, uveljavitvijo geografskih nevarnostnih področij, ustrezno kalkulacijo nevarnostne premije, ukrepi za preprečitev škodnih primerov in proaktivnim reševanjem škodnih primerov.

6.1.1.3 Odgovornostna zavarovanja

- **Pogostnost in višina škodnih zahtevkov**

Na pogostnost in višino škodnih zahtevkov lahko vpliva več dejavnikov. Najpomembnejši so naraščanje odškodninskih zahtevkov in dodeljenih odškodnin ter naraščanje števila primerov, ki prihajajo pred sodišče, potem ko so bili dolgo časa latentni (do 5 let po nastali škodi). Kot dodaten pomemben dejavnik, glede na običajno dolgotrajen čas reševanja tovrstnih zahtevkov, se lahko izkaže tudi predvidena inflacija.

Zavarovalnica upravlja s temi riziki preko strategije sprejemanja tveganj, primernimi pozavarovanji in proaktivnim (preventivnim) reševanjem škod.

V postopku sprejema v zavarovanje se poskuša zagotoviti, da so v zavarovanje sprejeti riziki dovolj razpršeni v smislu vrste, višine in dejavnosti industrij (glej točko 5.1.).

Kriteriji, ki omogočajo ustrezno selekcijo rizikov, so limiti pri sprejemu v zavarovanje in seznam neželenih vrst tveganj. Samopridržaji so uvedeni pri 99% sprejetih tveganj. V zadnjih letih je zavarovalnica začela izključevati kritje za vse posredne oškodovance, zlasti pri zavarovanju delodajalčeve odgovornosti. Razlog je v tem, da je država pričela uveljavljati svojo zakonsko pravico do povračila stroškov zdravstvene blagajne preko regresiranja delodajalcev, ki krivdno povzročijo poškodbo lastnemu zaposlenemu delavcu.

Pri reševanju odškodninskih zahtevkov zavarovalnica lahko zavrne izplačilo odškodnine v primeru goljufije ali poskusa goljufije. Zavarovalnica skrbno spremlja tudi škodno dogajanje pri posameznih strankah in poskuša delovati preventivno, t.j. svetuje strankam, kako izboljšati nevarnostne okoliščine, zavrača krijte oz. izplačilo določenih vrst škod, itd.

Pozavarovanje vključuje zaščito lastnega deleža za viške škod in zaščito presežka letnih škod. Učinek tovrstne pozavarovalne zaščite je, da zavarovalnica ne utрпи totalne neto (zavarovalne) izgube v kateremkoli letu. Dodatno k splošnemu pozavarovalnemu programu so posamezni riziki, ki presegajo kvotne pozavarovalne pogodbe, pozavarovani na fakultativni osnovi.

Podatki v EUR predstavljajo obračunano kosmato premijo.

Koncentracija odgovornostnih zavarovanj glede na maksimalno zavarovalno vsoto po škodnem dogodku glede na pogoje police je podana v naslednji tabeli:

Zavarovalno vsota (EUR)	Delež polic (%) na leto	
	2006	2007
< 100.000	91,54%	93,84%
< 100.001 < 180.000	1,20%	1,15%
> 180.000	7,26%	5,01%

- **Viri tveganj in ocena bodočih zavarovalnin**

Upravičenost do izplačila za škode iz naslova odgovornosti temelji na datumu nastanka škode (tj pri glavnih produktih, kot so splošna, delodajalčeva in proizvajalčeva odgovornost), medtem ko upravičenost do izplačila škode iz naslova poklicne odgovornosti (npr. zdravniška odgovornost, D&O, itd.) sloni na kombinaciji datuma nastanka škode in datuma vložitve škodnega zahtevka.

Zavarovalnica ima obveznosti iz vseh zavarovalnih primerov nastalih med trajanjem pogodbe, četudi je škoda ugotovljena po koncu zavarovalnega obdobja. Škode iz naslova odgovornosti se rešujejo daljše časovno obdobje in večji del škodnih rezervacij se nanaša na že nastale, a še ne prijavljene škode (IBNR).

Ocena rezervacij IBNR je običajno podvržena večji stopnji negotovosti, kot ocena škod za že prijavljene zavarovalne primere, kjer je informacija o škodnem dogodku že dostopna. Že nastali, a še ne prijavljeni zavarovalni primeri (predmet IBNR) lahko zavarovalnici niso prijavljeni več let po škodnem dogodku. Pri zavarovanjih odgovornosti je delež IBNR rezervacij v znesku celotnih rezervacij visok in je običajno predmet večjih odstopanj med začetnimi ocenami in dejanskimi končnimi izplačili, kar je seveda posledica dejstva, da je te obveznosti težje oceniti.

Pri teh pogodbah na višino in časovno razporeditev denarnih tokov vpliva več dejavnikov. Le-ti so navadno povezani z naravo tveganja poslovne dejavnosti zavarovalca ter s postopki obvladovanja tveganj, ki jih izvajajo zavarovalci. Izplačana odškodnina je denarno nadomestilo za telesne poškodbe, ki jih utrpijo zaposleni (pri kritju delodajalčeve odgovornosti) ali javnost (pri kritju splošne civilne odgovornosti). Zavarovalnica izvaja vse potrebne postopke za zagotavljanje ustreznih podatkov o škodni izpostavljenosti. Če upoštevamo negotovost pri oblikovanju škodnih rezervacij, je zelo verjetno, da se končni rezultat precej razlikuje od prvotno oblikovanih obveznosti. Obveznosti iz teh pogodb so sestavljene iz rezervacij IBNR, rezervacij za že prijavljene a še ne dokončno rešene škode (RBNS) in rezervacij za neiztekle nevarnosti.

Izračun ocene še ne obračunanih obveznosti za škode (tako za prijavljene kot neprijavljene zavarovalne primere) sloni na kombinaciji metode pričakovanih škodnih rezultatov (kjer je škodni rezultat definiran kot razmerje med dokončnimi obveznostmi v zvezi z odškodninskimi zahtevki in zasluženem premiju v posameznem poslovnem letu) in metode trikotnikov na zneskih obračunanih škod.

6.1.1.4 Nezgodna zavarovanja

V portfelju nezgodnih zavarovanj so vključena individualna in skupinska zavarovanja.

Pri obvladovanju tveganj je definiranih več korakov: pri sprejemu v zavarovanje se ocenjuje medicinsko, poklicno in športno tveganje; škodni oddelek obvešča oddelek, v okviru katerega poteka sprejem v zavarovanje o nevarnostih, ki izhajajo iz zavarovalnih primerov, da se jih lahko obvladuje in omeji v postopku ocene rizika. V prodaji so večinoma paketi, ki krijejo nezgodno smrt, nezgodno invalidnost od 21% dalje in dnevno nadomestilo, zavarovalna vsota za primer invalidnosti je omejena, dnevna nadomestila pa so namenjena izključno redno zaposlenim. Zaradi lažjega obvladovanja tveganj je trajanje zavarovanja omejeno na leto dni z možnostjo letnega podaljševanja.

6.1.1.5 Porazdelitev zavarovalnega tveganja

Neživiljenjska zavarovanja	2007		2006	
	Skupna zavarovalna vsota	Pozavarovalni del zavarovalne vsote	Skupna zavarovalna vsota	Pozavarovalni del zavarovalne vsote
Lob 01	459.320.749	265.562.929	451.998.276	261.329.335
Lob 02	413.844.187	332.924.350	431.645.091	347.244.606
Lob 03A	1.149.324.841	600.281.901	1.013.474.367	529.328.435
Lob 03B	4.523.772.157	2.500.999.081	4.108.867.195	2.271.615.970
Lob 04	2.121.565.345	2.007.963.373	1.955.739.035	1.851.016.448
Lob 05	319.298.187	266.198.125	337.997.288	281.787.520
Lob 06	2.881.376	2.310.955	1.830.815	1.468.372
Lob 07	94.943.160.842	49.275.543.701	24.281.177.645	12.601.942.252
Lob 08	245.776.225	125.208.407	166.297.772	84.718.850
Lob 09	1.796.249.694	898.124.992	1.020.642.385	510.321.275
Lob 10	7.188.300	3.594.155	5.728.055	2.864.031
Total	105.982.381.903	56.278.711.968	33.775.397.924	18.743.637.094

Povečanje v letu 2007 v Lob 7 se pretežno nanaša na več sklenjenih avtomobilskih zavarovalnih pogodb ter zakonsko povišanje premij za isto vrsto zavarovanja.

Opis zavarovalnih skupin uporabljenih v zgornji tabeli

1 – Nezgoda, 2 – Odgovornost, 3a - gospodinjstva - nepremičnine, 3b- ostale nepremičnine, 4 – industrija, 5- strojelom, šomaž, 6- Plovila, 7 – Avtomobilska odgovornost, 8 – avtomobilski kasko, 9 - avtomobilska nezgoda 10 – asistenca.

6.1.1.6 Test občutljivosti za premoženjska zavarovanja

Izračun oblikovanih škodnih rezervacij je izdelan na podlagi nediskontiranih denarnih tokov, zato tudi ni občutljiv na spremembo diskontne stopnje.

Za nekaj zavarovalnih vrst škodne rezervacije za posamezno leto nastanka škode niso izračunane na podlagi metode trikotnikov, namesto tega se za določena leta nastanka škode (predvsem zadnja) za določitev škodne rezervacije uporablja pričakovani dokončni škodni rezultat. Test občutljivosti tako temelji na možnih spremembah dokončnega škodnega rezultata (sprememba je samo za zadnje leto nastanka škode) in se izvaja samo za tiste zavarovalne vrste, pri katerih so škodne rezervacije za zadnje leto določene na pričakovanem dokončnem škodnem rezultatu. Možne spremembe ne predstavljajo niti pričakovanih sprememb v predpostavkah, niti najboljše ocene ali najslabšega možnega scenarija.

Analiza občutljivosti 2006	RBNS	IBNR	LAE	Skupaj	Vpliv na IPI brez pozavarovanja	Vpliv na IPI brez pozavarovanja
Bruto škodne rezervacije	14.678.521	6.217.180	1.462.699	22.358.400		
Sprememba škodnega rezultata: +5%	0	-810.676	-56.747	-867.424	-867.424	-433.712
Sprememba škodnega rezultata: -5%	0	763.242	53.427	816.669	816.669	408.335

Analiza občutljivosti 2007	RBNS	IBNR	LAE	Skupaj	Vpliv na IPI brez pozavarovanja	Vpliv na IPI brez pozavarovanja
Bruto škodne rezervacije	17.882.374	8.079.055	1.817.300	27.778.729		
Sprememba škodnega rezultata: +5%	0	-904.447	-63.311	-967.758	-967.758	-483.893
Pričakovani dokončni škodni rezultata: -5%	0	512.347	35.864	548.212	548.212	274.106

Zgoraj prikazana analiza predstavlja tudi pozavarovalni del pri spremembi predpostavk vključenih v analizo občutljivosti. Sprememba škodnega rezultata se nanaša na spremembo v številu izplačanih odškodnin in prijavljenih škod.

*RBNS- prijavljene a nepravilne

**IBNR- nastale in neprijavljene

***LAE- škodna rezervacija

- Ocena vpliva na dobiček oziroma izgubo v primeru neuporabe pozavarovanja.

Ocena občutljivosti zavarovalnega tveganja v odvisnosti od pozavarovanja je v povezavi z oceno danih premij, prejetih pozavarovalniških provizij in prejetih škod ali ugodnosti. V primeru, da podjetje ne bi imelo pozavarovanja, je vpliv 3.523 tisoč EUR.

	31.12.2007		
	Bruto	Prejeto od pozavarovalnika	Skupaj neto življenjska
Življenjska zavarovanja:			
Škodne rezervacije	200.202	-100.101	100.101
Prenosna premija	277.994	-144.615	133.379
Matematične rezervacije	39.694.939	-19.847.470	19.847.469
Provizije za bonuse in popuste	667.995	0	667.995
Druge zavarovalno tehnične rezervacije	9.489	0	9.489
Matematične rezervacije kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje	14.776.219	-7.404.261	7.371.958
Skupaj rezervacije življenjskih zavarovanj	55.626.838	-27.496.447	28.130.391
Ostala zavarovanja			
Škodne rezervacije	19.134.139	-11.634.383	7.499.756
Rezervacije za nastale neprijavljene škode	8.644.589	-4.346.821	4.297.768
Prenosna premija	10.223.380	-5.301.283	4.922.097
Rezervacije za neiztekle rizike	1.400.574	-707.574	693.000
Rezervacije za popuste, storne in bonuse	686.187	-430.136	256.051
Skupaj ostale rezervacije	40.088.869	-22.420.197	17.668.672
Skupaj	95.715.707	-49.916.644	45.799.063

	31.12.2006		
	Bruto	Prejeto od po-zavarovatelja	Skupaj neto življenjska
Življenjska zavarovanja:			
Škodne rezervacije	178.989	-89.495	89.494
Prenosna premija	245.951	-126.978	118.973
Matematične rezervacije	33.234.230	-16.617.115	16.617.115
Provizije za bonuse in popuste	447.416	0	447.416
Druge zavarovalno tehnične rezervacije	8.580	0	8.580
Matematične rezervacije kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje	11.461.287	-5.746.795	5.714.492
Skupaj rezervacije življenjskih zavarovanj	45.576.453	-22.580.383	22.996.070
Ostala zavarovanja:			
Škodne rezervacije	15.706.017	-9.562.210	6.143.807
Rezervacije za nastale neprijavljene škode	6.652.383	-3.330.083	3.322.300
Prenosna premija	6.913.033	-3.619.038	3.293.995
Rezervacije za neiztekle rizike	216.602	0	216.602
Rezervacije za popuste, storne in bonuse	410.255	-172.237	238.018
Skupaj ostale rezervacije	29.898.290	-16.683.568	13.214.722
Skupaj	75.474.743	-39.263.951	36.210.792

6.1.2 Življenjska zavarovanja

6.1.2.1 Pogostost in višina zavarovalnin

Višina obveznosti dolgoročnih življenjskih zavarovanj je odvisna od predpostavk, ki jih zavarovalnica uporablja. Ocene so uporabljene za pričakovano število smrti. Zavarovalnica je le-te ocenila na podlagi avstrijskih oz. slovenskih tablic umrljivosti, ki so potem še dodatno korigirane. Ocene so prav tako uporabljene za pričakovano število nezgodnih smrti in primerov invalidnosti (trajne in popolne terčasne nezmožnosti za delo). Zavarovalnica nima pogodb, ki bi vsebovale tveganje podaljševanja življenjske dobe.

Ocenjeno število smrti določa znesek izplačanih zavarovalnin. Glavni viri negotovosti izhajajo iz epidemij kot so AIDS, SARS in iz sprememb življenjskega stila, kot so spremembe prehranjevanja, kajenje, športno udejstvovanje, ki lahko povzročijo, da bo bodoča umrljivost za starostne skupine, kjer ima zavarovalnica pomembno izpostavljenost riziku smrti, pomembno večja, kot je bila v preteklosti. Neželena koncentracija zneskov ima lahko pomemben vpliv na višino zavarovalnin na nivoju portfelja.

Izkušnje glede števila primerov invalidnosti se prav tako lahko razlikujejo od predpostavk, ki so veljale ob sklenitvi police, še posebno za primernečasne delovne nezmožnosti. To je lahko posledica drugačnega števila zavarovalnih primerov od pričakovanih ali zaradi antiselekcije. Zavarovalnica nima velikega portfelja teh rizikov, zato zaenkrat še ne predstavljajo večjega tveganja. Za zavarovanječasne delovne nezmožnosti ima zavarovalnica tudi pravico do spremembe premijske stopnje, če bo opazila, da je pogostnost bolniškega staleža drugačna od računane.

Postopek sprejema v zavarovanje je namenjen zagotavljanju porazdelitve glede na nevarnosti in višino zavarovalnega kritja. Medicinski sprejem v zavarovanje je prav tako vključen v postopek sprejema v zavarovanje in sicer se premije ustrezno spremenijo v primeru določenih zdravstvenih stanj ali družinske nagnjenosti k določenim obolenjem. Zavarovalnica ima lastni delež, ki temelji na višini tveganega kapitala. Tvegani kapital za posamezno osebo se določi na podlagi vseh življenjskih zavarovanj, ki jih ta oseba ima (tako tradicionalna življenjska zavarovanja kot tudi zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov). Zavarovalnica na podlagi presežkovne pozavarovalne pogodbe pozavaruje vse rizike, pri katerih tvegani kapital presega 35.000 EUR. Za povečane rizike (gledano z medicinskega stališča) so lastni deleži nižji. Zavarovalnica nima pozavarovalne pogodbe za rizik doživetja. Dodatno k presežkovni pozavarovalni pogodbi ima zavarovalnica še 50% vsotno pozavarovalno pogodbo.

Zavarovalnica ocenjuje, da pogodbe z diskrecijsko udeležbo niso izpostavljena drugačnim tveganjem kot preostale življenjske pogodbe. Zaradi tega zavarovalnica ne razkriva posebej sredstev in obveznosti za zavarovanja z diskrecijsko udeležbo.

6.1.2.2 Test občutljivosti za življenjska zavarovanja

POMEMBNE SPREMENLJIVKE

Analiza občutljivosti temelji na LAT analizi denarnih tokov:

Izkaz uspeha in obveznosti zavarovalnice so občutljivi na spremembo spremenljivk, kot so umrljivost, stroški zavarovalnice in diskontna stopnja. Vrednost teh spremenljivk je za potrebe izračuna obveznosti zavarovalnice pri testu ustreznosti ocenjena s strani zavarovalnice.

Zavarovalnica je ocenila vpliv na dobiček in na spremembo obveznosti zavarovalnice (izračunane na podlagi denarnih tokov testa ustreznosti oblikovanih obveznosti) ob koncu leta, ki jo povzročijo spremembe v spremenljivkah, ki imajo pomemben vpliv na dobiček in višino obveznosti.

Spremembe spremenljivk predstavljajo možne spremembe omenjenih spremenljivk in bi vodile v pomembne spremembe obveznosti zavarovalnice na bilančni dan. Možne spremembe ne predstavljajo niti pričakovanih sprememb v spremenljivkah, niti najboljše ocene ali najslabšega možnega scenarija.

Analiza je pripravljena samo za spremembo ene spremenljivke, vse ostale spremenljivke se pri tem ne spremenijo. Prav tako se zanemarija vpliv spremembe spremenljivke na ustrezno spremembo sredstev kritnega sklada.

Občutljivost se vedno testira v neugodno smer, tako je občutljivost na spremembo incidenc umrljivosti narejena na podlagi zvišanja incidenc za 10%, občutljivost na stroške zavarovalnice na podlagi povečanja stroškov za 10% in občutljivost na diskontno stopnjo na podlagi znižanja stopnje za 1%.

Največji vpliv na izkaz uspeha in na višino obveznosti zavarovalnice imata sprememba diskontne stopnje in stroškov zavarovalnice.

TEST OBČUTLJIVOSTI

	in EUR		
31.12.2006	Obrestna mera	Stroški	Umrlijivost
Sprememba v predpostavkah	-1%	10%	10%
Sprememba v bruto obveznostih (test)	1.517.313	2.211.836	380.840
Sprememba v bruto obveznostih (bilanca stanja)	1.063	153.248	0
Vpliv na izkaz poslovnega izida	1.063	153.248	0

TEST OBČUTLJIVOSTI

	in EUR		
31.12.2007	Obrestna mera	Stroški	Umrlijivost
Sprememba v predpostavkah	-1%	10%	10%
Sprememba v bruto obveznostih (test)	571.204	1.846.999	497.835
Sprememba v bruto obveznostih (bilanca stanja)	0	0	0
Vpliv na izkaz poslovnega izida	0	0	0

6.1.3 Upravljanje s kapitalom

V okviru upravljanja s kapitalom družba zagotavlja ustreznost kapitala v skladu z zakonskimi zahtevami. Družba v zvezi z zagotavljanjem kapitalske ustreznosti uporablja številne instrumente, kot so mesečne ocene prihodnjih denarnih tokov, mesečna poročila ter kratkoročni in dolgoročni plani.

V okviru zagotavljanja zadostnega kapitala oziroma kapitalske ustreznosti mora zavarovalnica zagotavljati stalen presežek lastnih virov (razpoložljivega kapitala) nad zahtevanim minimalnim kapitalom, ki je določen za poslovanje zavarovalnic. Zavarovalnica na dan 31.12.2007 izpolnjuje zahteve kapitalske ustreznosti v skladu z Zakonom o zavarovalništvu:

- temeljni kapital	8.011.514	EUR	(5.406.577 EUR v letu 2006),
- zajamčeni kapital	6.400.000	EUR	(2.086.968 EUR v letu 2006),
Izpolnjevanje zahteve	1.611.618	EUR	(2.086.968 EUR in 2006)
- razpoložljivi kapital	8.011.614	EUR	(6.060.245 EUR v letu 2006),
- zahtevani minimalni kapital	6.531.719	EUR	(4.461.476 EUR v letu 2006),
- kapitalska ustreznost – presežek	1.479.896	EUR	(1.598.769 EUR v letu 2006).

Temeljni kapital predstavlja kapital družbe, zmanjšan za neopredmetena osnovna sredstva. Zajamčen kapital je predpisan z zakonom in znaša eno tretjino minimalnega kapitala oziroma najmanj 3.200.000 EUR.

Zahtevan minimalni kapital se izračuna:

ZA NEŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA

Kapital zavarovalnice, ki opravlja zavarovalne posle v skupini premoženjskih zavarovanj, in kapital pozavarovalnice mora biti vedno najmanj enak kapitalskim zahtevam, izračunanim z uporabo premijskega količnika oziroma škodnega količnika, in sicer tistim od obeh, ki so višje.

ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA

Kapital zavarovalnice, ki opravlja zavarovalne posle v skupini življenjskih zavarovanj, mora biti vedno najmanj enak kapitalskim zahtevam, izračunanim kot vsota prvega in drugega rezultata. Prvi rezultat se izračuna na podlagi matematičnih rezervacij, oblikovanih na zadnji dan preteklega poslovnega leta, drugi rezultat se izračuna na podlagi tveganega kapitala.

Drugi rezultat se izračuna samo za zavarovanja, pri katerih tvegani kapital ni negativen.

6.2 Kreditno tveganje

Družba je izpostavljena kreditnemu tveganju, ki predstavlja tveganje, da izdajatelj vrednostnih papirjev ne bo poravnal celotne obveznosti takrat ko zapade v plačilo. Za zavarovanje pred tem tveganjem ima družba razvit sistem, ki natančno predpisuje kolikšno tveganje je pripravljena prevzeti ter natančno določi pogoje investiranja v vrednostne papirje, ki nosijo kreditno tveganje.

Za uravnavanje kreditnega tveganja naložb je družba sprejela smernice, ki dajejo prednost nakupu obveznic s kreditnim ratingom Republike Slovenije in optimalni razpršitvi naložb. Smernice določajo limite izpostavljenosti do posameznega izdajatelja oz. skupine izdajateljev glede na njihovo bonitetno oceno. Bonitente ocene, ki se uporabljajo pri spremljanju in upravljanju s kreditnim tveganjem so povzete po bonitetni agenciji Fitch.

Kreditno tveganje je predvsem prisotno pri vrednostnih papirjih, ki imajo definiran kreditni rating, to pa so državne obveznice, podjetniške obveznice, bančne obveznice in zakladne menice. Medtem, ko naložbe podjetja v instrumente, ki jih vrednotimo preko poslovnega izida, naložbe v polična posojila, naložbe v lastniške vrednostne papirje, pozavarovanja ter denar in naložbe v depoziti ne predstavljajo kreditnega tveganja oz. je to tveganje zelo nizko ter zato tudi ni tako aktivno spremljano in merjeno kot je to pri naložbah v dolžniške vrednostne papirje.

OBVEZNICE

Življenjska zavarovanja

	2007		2006	
	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež
Obveznice - lastni viri				
Državne	237.996	39,12	2.348.465	63,03
Ostale	370.348	60,88	1.377.252	36,97
Skupaj	608.345	100,00	3.725.717	100,00
Obveznice - kritni sklad				
Državne	24.289.828	70,30	13.915.130	87,16
Ostale	10.263.042	29,70	2.050.802	12,84
Skupaj	34.552.870	100,00	15.965.932	100,00

Neživljenjska zavarovanja:

	2007		2006	
	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež
Obveznice - lastni viri				
Državne	3.300.643	69,65	2.718.748	87,94
Ostale	1.438.561	30,35	372.970	12,06
Skupaj	4.739.204	100,00	3.091.718	100,00
Obveznice - kritni sklad				
Državne	9.677.340	62,72	18.637.017	73,49
Ostale	5.751.649	37,28	6.723.851	26,51
Skupaj	15.428.990	100,00	25.360.868	100,00
Skupaj Obveznice – vrednotene razpoložljive za prodajo	55.329.409		48.144.235	

Kreditno tveganje za obveznice, ki jih ima v lasti Generali Zavarovalnica:

Življenjska zavarovanja:

	2007		2006	
	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež
Obveznice - lastni viri				
AA	389.677	64,06	2.348.465	63,03
A	218.668	35,94	1.377.252	36,97
Skupaj	608.345	100,00	3.725.717	100,00
Obveznice - kritni sklad				
AAA	1.275.999	3,69	0	0,00
AA	28.271.458	81,82	14.022.739	87,83
A	2.102.799	6,09	1.698.402	10,64
BBB	2.902.615	8,40	244.790	1,53
Skupaj	34.552.870	100,00	15.965.932	100,00

Neživljenjska zavarovanja:

	2007		2006	
	Vrednost	Delež	Vrednost	Delež
Debt securities - own funds				
AA	3.596.907	75,90	2.869.919	92,83
A	1.142.297	24,10	221.799	7,17
Skupaj	4.739.204	100,00	3.091.718	100,00
AAA	410.474	2,66		0,00
AA	11.822.979	76,63	20.350.109	80,24
A	2.955.206	19,15	2.021.493	7,97
BBB	240.330	1,56	2.989.266	11,79
Skupaj	15.428.990	100,00	25.360.868	100,00
Skupaj Obveznice – vrednotene razpoložljive za prodajo	55.329.409		48.144.235	

Največji del naložb tako življenjskih kot tudi ostalih zavarovanj predstavljajo naložbe v državne obveznice. Več kot 80% teh naložb ima bonitetno oceno AA, ki je tudi mednarodna bonitenta ocena Republike Slovenije.

Kratkoročni depoziti pri bankah

ŽIVLJENSKA ZAVAROVANJA			OSTALA ZAVAROVANJA		
Banka	Rating	Vrednost	Banka	Rating	Vrednost
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	A-	526.429	NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D.	A-	1.092.469
BANKA CELJE D.D.	BBB	918.628	BANKA CELJE D.D.	BBB	1.303.197
RAIFFEISEN BANKA D.D.	AA	93.129	HYPO ALPE ADRIA BANK D.D.	AA	100.119
UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	A+	807.621	RAIFFEISEN BANKA D.D.	AA	374.542
VOLKSBANK LJUDSKA BANKA D.D.	AA-	3.416.936	SKB BANKA D.D.	AA	409.102
			UNICREDIT BANKA SLOVENIJA D.D.	A+	891.122
			VOLKSBANK LJUDSKA BANKA D.D.	AA-	2.067.376
Skupaj		5.762.742	Skupaj		6.237.926

Družba nima nobenih drugih finančnih naložb, ki bi bila oslABLJENA ali so že zapadla v plačilo in niso bila plačana.

Družba je izpostavljena kreditnemu tveganju tudi iz naslova zavarovalnih pogodb.

Generali Zavarovalnica spremlja in ugotavlja kreditna tveganja, kateremu je izpostavljena po posameznih poslovnih segmentih zavarovancev, tekom celega leta. Uprava družbe pa kvartalno potrjuje limite po posameznih poslovnih segmentih. Izpostavljenost do posamezne skupine zavarovancev se spremlja znotraj procesa kontrole v okviru spremljanja likvidnosti. V primeru ugotovitve pomembnega odstopanja od ciljnih vrednosti se naredi analiza finančne moči posameznega zavarovanca.

Terjatve

	Nezapadle	Zapadle	Skupaj
Terjatve	3.485.062	4.351.702	7.826.764
- popravki vrednosti	0	-3.714.234	-3.714.234
Skupaj	3.485.062	637.468	4.112.530

Generali Zavarovalnica d.d. ni oblikovala posamičnih popravkov vrednosti terjatev.

6.3 Tržno tveganje

Nepričakovane spremembe v cenah lastniških vrednostnih papirjev, vrednostih valut ter sprememba donosnosti državnih netveganih vrednostnih papirjev lahko povzročijo negativne učinke na tržno vrednost naložb. Ta sredstva so naložena z namenom da zagotovijo izplačilo bodočih obveznosti do zavarovancev tako življenjskih kot ostalih zavarovanj ter obenem zagotovijo primerno donosnost na vloženi kapital delničarjev. Tudi na strani bodočih obveznosti lahko te spremembe pomenijo določene učinke na vrednost bodočih obveznosti.

Na 31.12.2007 znaša celotna vrednost naložb, ki so izpostavljene tržnemu tveganju (denice, obveznice in investicijski skladi) 61.257.671 EUR. Ostale naložbe družbe kot so polična posojila, sredstva iz naslova pozavarovanj, denar na računih in kratkoročni depoziti ter ostale naložbe pa niso izpostavljene tržnemu tveganju ter zato v spodnjih tabelah niso navedene.

Življenjska zavarovanja:

	2007	2006
Življenjska zavarovanja		
Obveznice	608.345	3.091.718
Investicijski skladi RZP	280.080	404.585
Investicijski skladi po pošteni vrednosti	256.864	136.377
Skupaj:	1.145.288	3.632.679

Življenjska zavarovanja	2007	2006
Delnice	2.234.534	1.118.218
Obveznice	34.552.870	25.360.868
Investicijski skladi RZP	1.440.303	1.369.207
Investicijski skladi po pošteni vrednosti	383.956	277.686
Skupaj:	38.611.663	28.125.979

Ostala zavarovanja:

Ostala zavarovanja:	2007	2006
Investicijski skladi	149.995	191.875
Obveznice	4.739.204	3.725.717
Skupaj:	4.889.200	3.917.592
Ostala zavarovanja:	2007	2006
Delnice	809.469	0
Investicijski skladi	373.061	0
Obveznice	15.428.990	15.965.932
Skupaj:	16.611.520	15.965.932

Tržno tveganje naložb produktov življenjskega zavarovanja kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje pa je predstavljeno v spodnji tabeli.

	2007	2006
Naložbena življenjska zavarovanja		
Delniški skladi	13.729.467	10.588.819
Obvezniški skladi	14.679	11.710
Mešani skladi	1.061.101	871.488
Skupaj:	14.805.247	11.472.017

Uskladitev finančnih sredstev z izkazi stanja:

	2007	2006
Življenjska zavarovanja – lastni viri	1.145.289	3.632.680
Obveznice	608.345	3.091.718
Investicijski skladi RZP	256.864	136.377
Investicijski skladi po pošteni vrednosti	280.080	404.585
Življenjska zavarovanja – kritni sklad	38.611.663	28.125.979
Obveznice	34.552.870	25.360.868
Investicijski skladi RZP	383.956	277.686
Investicijski skladi po pošteni vrednosti	3.674.837	2.487.425
Ostala zavarovanja – lastni viri	4.889.199	3.917.592
Obveznice	4.739.204	3.725.717
Investicijski skladi RZP	0	0
Investicijski skladi po pošteni vrednosti	149.995	191.875
Ostala zavarovanja - kritni sklad	16.611.520	15.965.932

Obveznice	15.428.990	15.965.932
Investicijski skladi RZP	0	0
Investicijski skladi po pošteni vrednosti	1.182.530	0
Naložbena življenjska zavarovanja	14.805.248	11.472.017
Obveznice	0	0
Investicijski skladi RZP	14.805.248	11.472.017
Investicijski skladi po pošteni vrednosti	0	0
Skupaj Obveznice	55.329.409	48.144.235
Skupaj Investicijski skladi RZP	15.446.068	11.886.080
Skupaj Investicijski skladi po pošteni vrednosti	5.287.442	3.083.885
Skupaj	76.062.919	63.114.200

6.3.1 Finančna tveganja

Podjetje se srečuje s finančnimi tveganji pri finančnih naložbah, finančnih obveznostih, naložbah pri pozavarovateljih ter bodočih obveznosti do zavarovancev. Najpomembnejše finančno tveganje pa predstavlja tveganje, da v določenem časovnem obdobju naložbe za zagotavljanje bodočih obveznosti ne bodo zadostne za pokrivanje le teh obveznosti. Najpomembnejša tveganja, ki jih vključuje finančno tveganje pa so, tveganje spremembe obrestne mere, tveganje spremembe cene lastniških vrednostnih papirjev, likvidnostno tveganje in tveganje spremembe deviznega tečaja.

Vsa ta tveganja izhajajo iz izpostavljenosti do instrumentov z fiksno obrestno mero, z valuto drugačno od domicilne valute ter naložb v delniške produkte, ki so podvrženi določenim tržnim nihanjem. Z namenom zmanjševanja vplivov tveganj podjetje največjo pozornost posveča uravnavanju tveganj z naslova spremembe obrestne mere, spremembe tržne cene in likvidnostnemu tveganju.

Postopki za upravljanje s tveganjem v Generali zavarovalnici so usklajeni z navodili skupine Generali Group v katero sodi Generali Zavarovalnica. Postopki upravljanja s tveganji so glavni elementi teh navodil, kar pomeni, da so vse pomembne odločitve usklajene v celotni skupini. Postopki upravljanja s tveganjem obsegajo celoten proces od zaznavanja, merjenja do odpravljanja tveganj in sledijo ciljem, ki so podani s strani skupine.

Ekonomski učinki sprememb v obrestnih merah in sprememb tržnih cen vrednostnih papirjev nimajo učinka le na vrednost naložb, na katere ta nihanja vplivajo, ampak tudi na vrednost bodočih obveznosti do zavarovancev. Ta učinek je še posebej pomemben pri življenjskih zavarovanjih saj so nekatere pogodbe take narave, da garantirajo določeno fiksno obrestno mero ter delitev dobička v primeru da je donosnost višja od garantirane.

Podjetje uporablja več instrumentov za zmanjševanje tveganj kot so: mesečno spremljanje bodočih denarnih tokov, mesečna analiza kapitalске ustreznosti ter izdelava ostalih kratkoročnih planov. Podjetje kot investitor vodi politiko konzervativnega investitorja z namenom zmanjševanje tveganja povezanega z kapitalskimi in finančnimi trgi.

Poštena vrednost finančnih sredstev

	31.12.2007	31.12.2006
Finančna sredstva		
Finančna sredstva	76.062.919	63.114.200
Posojila	991.143	506.517
Terjatve	5.575.500	4.442.641
Skupaj finančna sredstva	82.629.561	68.063.358

Poštena vrednost je znesek, za katerega je mogoče zamenjati sredstvo ali s katerim je mogoče poravnati obveznost ali za katerega je mogoče zamenjati podeljen kapitalski inštrument med dobro obveščenima in voljnima strankama v poslu, v katerem sta medsebojno neodvisni in enakopravni.

V primeru, da je finančno sredstvo udeleženo na aktivnem trgu, poštena vrednost temelji na objavljeni tržni ceni na datum bilance stanja. V primeru, da je finančno sredstvo ni udeleženo na aktivnem trgu se poštena vrednost določi na podlagi ocenjevalnih tehnik. Terjatve so prikazane po pošteni vrednosti v zneskih, ki izhajajo iz pogodb zmanjšane za popravek vrednosti terjatev.

Poštena vrednost finančnih sredstev predstavlja njeno iztržljivo vrednost.

6.3.1.1 Tveganje spremembe obrestne mere

Analiza občutljivosti za učinke spremembe obrestne mere predstavlja kako naj bi se spreminjala tržna vrednost naložb, ki so podvržene temu tveganju v primeru, da se spremenijo obrestne mere na določen dan. Analiza, ki je predstavljena v spodnjih tabelah temeljni na predpostavki, da se spremeni krivulja donosnosti samo za dolžniške vrednostne papirje, medtem ko vse ostale predpostavke ostanejo nespremenjene. (V praksi je praktično nemogoče doseči samo spremembo krivulje donosnosti ne da bi se ob tem spremenile se druge spremenljivke).

LETO 2006	Skupaj	Neživljenjska zavarovanja	Zavarovalne pogodbe s fiksnim in garantiranim donosom	Zavarovalne pogodbe s pripisom dobička	Zavarovalne pogodbe, vezane na enote premoženja	Kratkoročne zavarovalne pogodbe	Druga finančna sredstva in obveznosti	Druga sredstva in obveznosti
Naložbe v povezane osebe	0	0	0	0	0	0	0	0
Finančne naložbe								
Lastniški vrednostni papirji								
- razpoložljivi za prodajo	3.083.885	0	0	0	0	0	3.083.885	0
- kotirajoči	0	0	0	0	0	0	3.067.497	0
- nekotirajoči	0	0	0	0	0	0	16.388	0
- po pošteni vrednosti	11.886.080	0	0	0	11.472.017	0	414.063	0
- kotirajoči	0	0	0	0	11.472.017	0	414.063	0
- nekotirajoči	0	0	0	0	0	0	0	0
Dolžniški vrednostni papirji								
- kotirajoči	0	0	0	0	0	0	0	0
- nekotirajoči	0	0	0	0	0	0	0	0
- razpoložljivi za prodajo	48.144.235	19.691.649	3.091.718	25.360.868	0	0	0	0
- kotirajoči	0	19.691.649	2.940.547	25.008.135	0	0	0	0
- nekotirajoči	0	0	151.171	352.733	0	0	0	0
Posojila in terjatve								0
- zavarovalne terjatve (Ref. 12)	4.269.652	0	0	0	0	0	4.269.652	0
- druge terjatve (Ref. 12)	679.507	0	0	506.517	0	0	172.990	0
Pozavarovalne pogodbe	51.119.819	27.357.016	0	0	0	23.762.803	0	0
Denar in denarni ustrezniki	11.279.032	2.560.554	539.921	7.997.937	180.620	0	0	0
Druga sredstva	780.439	0	0	0	0	0	0	780.439
Skupaj sredstva	131.242.648	49.609.219	3.631.639	33.865.322	11.652.637	23.762.803	7.940.589	780.439

	Skupaj	Neživljenjska zavarovanja	Zavarovalne pogodbe s fiksnim in garantiranim donosom	Zavarovalne pogodbe s pripisom dobička	Zavarovalne pogodbe, vezane na enote premoženja	Kratkoročne zavarovalne pogodbe	Druga finančna sredstva in obveznosti	Druga sredstva in obveznosti
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:								
neživljenjska zavarovanja z garantiranim in fiksnim donosom	0	13.214.722	0	0	0	0	0	0
brez fiksnega donosa	0	0	968.858	0	0	0	0	0
Dolgoročne zavarovalne pogodbe s pripisom dobička	0	0	0	16.312.721	0	0	0	0
Kratkoročne zavarovalne pogodbe	75.474.743	0	0	0	0	0	0	0
Posojila	30.536.632	0	0	0	0	0	0	30.536.632
Obveznosti do povezanih oseb, obveznosti do dobaviteljev in druge rezervacije	16.725.725	0	0	0	0	0	0	16.725.725
Druge obveznosti	145.329	0	0	0	0	0	0	145.329
Skupaj dolžniške obveznosti	122.882.430	13.214.722	968.858	16.312.721	0	0	0	47.407.686

	Skupaj	Neživljenjska zavarovanja	Zavarovalne pogodbe s fiksnim in garantiranim donosom	Zavarovalne pogodbe s pripisom dobička	Zavarovalne pogodbe, vezane na enote premoženja	Kratkoročne zavarovalne pogodbe	Druga finančna sredstva in obveznosti	Druga sredstva in obveznosti
LETO 2007								
Naložbe v povezane osebe	0	0	0	0	0	0	0	0
Finančne naložbe								
Lastniški vrednostni papirji								
- razpoložljivi za prodajo	5.287.443	0	0	0	0	0	5.287.441	0
- kotirajoči	0	0	0	0	0	0	5.264.921	0
- nekotirajoči	0	0	0	0	0	0	22.521	0
- po pošteni vrednosti	15.446.067	0	0	0	14.805.247	0	640.820	0
- kotirajoči	0	0	0	0	14.218.630	0	635.197	0
- nekotirajoči	0	0	0	0	586.617	0	5.623	0
Dolžniški vrednostni papirji								
- kotirajoči	0	0	0	0	0	0	0	0
- nekotirajoči	0	0	0	0	0	0	0	0
- razpoložljivi za prodajo	55.329.409	20.168.194	608.345	34.552.870	0	0	0	0
- kotirajoči	0	20.168.194	456.664	34.198.949	0	0	0	0
- nekotirajoči	0	0	151.680	353.921	0	0	0	0
Posojila in terjatve								0
- zavarovalne terjatve (Ref. 12)	5.205.938	0	0	0	0	0	5.205.938	0
- druge terjatve (Ref. 12)	1.360.704	0	0	991.143	0	0	369.561	0
Pozavarovalne pogodbe	60.927.791	32.812.760	0	0	0	28.115.031	0	0
Denar in denarni ustrezniki	12.389.382	6.366.853	2.461.590	3.351.397	209.541	0	0	0
Druga sredstva	1.069.915	0	0	0	0	0	0	1.069.915
Skupaj sredstva	157.016.649	59.347.807	3.069.935	38.895.410	15.014.788	28.115.031	11.503.761	1.069.915

	Skupaj	Neživiljenjska zavarovanja	Zavarovalne pogodbe s fiksnim in garantiranim donosom	Zavarovalne pogodbe s pripisom dobička	Zavarovalne pogodbe, vezane na enote premoženja	Kratkoročne zavarovalne pogodbe	Druga finančna sredstva in obveznosti	Druga sredstva in obveznosti
Dolgoročne zavarovalne pogodbe:								
neživiljenjska zavarovanja	0	18.376.248	0	0	0	0	0	0
z garantiranim in fiksnim donosom	0	0	1.357.164	0	0	0	0	0
brez fiksnega donosa	0	0	0	0	0	0	0	0
Dolgoročne zavarovalne pogodbe s pripisom dobička	0	0	0	19.401.271	0	0	0	0
Kratkoročne zavarovalne pogodbe	95.715.708	0	0	0	0	0	0	0
Posojila	0	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti do povezanih oseb, obveznosti do dobaviteljev in druge rezervacije	51.903.325	0	0	0	0	0	0	51.903.325
Druge obveznosti	223.665	0	0	0	0	0	0	223.665
Skupaj dolžniške obveznosti	147.842.698	18.376.248	1.357.164	19.401.271	0	0	0	52.126.990

Spodnje tabele predstavljajo naložbe v vrednostne papirje s fiksno obrestno mero, ki so podvržene tveganju spremembe obrestne mere in za katere je narejena analiza občutljivosti.

	2007	2006
Ostala zavarovanja – lastni viri	VREDNOST	VREDNOST
Skupaj	4.739.204	3.091.718

	2007	2006
Ostala zavarovanja – tehnične rezervacije	VREDNOST	VREDNOST
Skupaj	15.428.990	25.360.868

	2007	2006
Živiljenjska zavarovanja – lastni viri	VREDNOST	VREDNOST
Skupaj	608.345	3.725.717

	2007	2006
Živiljenjska zavarovanja – matematične rezervacije	VREDNOST	VREDNOST
Skupaj	34.552.870	15.965.932

SKUPAJ	2007	2006
Obveznice - RZP	55.329.409	48.144.235

Ostala finančna sredstva (delnice v kapital drugih podjetij in delnice investicijskih skladov) niso izpostavljena kreditnemu tveganju. Navedena finančna sredstva so udeležena na aktivnem trgu in jih Generali Zavarovalnica lahko v vsakem trenutku proda, posledično družba meni, da je kreditno tveganje minimalno oziroma ne obstaja.

V povezavi z finančnimi naložbami podvrženim tveganju spremembe obrestne mere se je vodstvo družbe odločilo, da spremlja analizo občutljivosti na mesečni osnovi v različnih portfeljih. Predpostavke, ki so upoštevane pri tem testu so, da se spremembe krivulja donosnosti spremeni za 50, 100 in 150 bazičnih točk.

Dvig obrestnih mer, ki bi imel za posledico padec tržnih cen vrednostnih papirjev s fiksno obrestno mero, bi najbolj negativno vplival na višino kapitala in posledično na finančni rezultat družbe.

V spodnjih tabelah so predstavljeni rezultati analize občutljivosti naložb z fiksno obrestno mero v primeru v primeru dviga tržnih obrestnih mer.

Finančne naložbe ostalih zavarovanj - SKUPAJ

	2007	2006
Naložbe za kritje neživiljenjskih zavarovanj	Neto sprememba poštene vrednosti	Neto sprememba poštene vrednosti
Porast za 50 b.t.	-404.260	-284.560
Porast za 100 b.t.	-808.520	-569.120
Porast za 150 b.t.	-1.212.780	-853.680

Vzporedni premik krivulje donosnosti za 50 bazičnih točk predstavlja zmanjšanje vrednosti naložb za 404.260 EUR (2006: 284.560 EUR)

Vzporedni premik krivulje donosnosti za 100 bazičnih točk predstavlja zmanjšanje vrednosti naložb za 808.520 EUR (2006: 569.120 EUR)

Vzporedni premik krivulje donosnosti za 150 bazičnih točk predstavlja zmanjšanje vrednosti naložb za 1.212.780 EUR (2006: 853.680 EUR)

Finančne naložbe ostalih zavarovanj – lastni viri

	2007	2006
Naložbe za kritje neživiljenjskih zavarovanj - LV	Neto sprememba poštene vrednosti	Neto sprememba poštene vrednosti
Porast za 50 b.t.	-88.635	-74.241
Porast za 100 b.t.	-177.270	-148.482
Porast za 150 b.t.	-265.905	-222.723

Vzporedni premik krivulje donosnosti za 50 bazičnih točk predstavlja zmanjšanje vrednosti naložb za 88.635 EUR (2006: 74.241 EUR)

Vzporedni premik krivulje donosnosti za 100 bazičnih točk predstavlja zmanjšanje vrednosti naložb za 177.270 EUR (2006: 148.482 EUR)

Vzporedni premik krivulje donosnosti za 150 bazičnih točk predstavlja zmanjšanje vrednosti naložb za 265.905 EUR (2006: 222.723 EUR)

Finančne naložbe ostalih zavarovanj – tehnične rezervacije

	2007	2006
Naložbe za kritje neživiljenjskih zavarovanj - KP	Neto sprememba poštene vrednosti	Neto sprememba poštene vrednosti
Porast za 50 b.t.	-315.625	-210.319
Porast za 100 b.t.	-631.251	-420.638
Porast za 150 b.t.	-946.876	-630.957

Vzporedni premik krivulje donosnosti za 50 bazičnih točk predstavlja zmanjšanje vrednosti naložb za 315.625 EUR (2006: 210.319 EUR)

Vzporedni premik krivulje donosnosti za 100 bazičnih točk predstavlja zmanjšanje vrednosti naložb za 631.251 EUR (2006: 420.638 EUR)

Vzporedni premik krivulje donosnosti za 150 bazičnih točk predstavlja zmanjšanje vrednosti naložb za 946.876 EUR (2006: 630.957 EUR)

Finančne naložbe življenjskih zavarovanj – matematične rezervacije

	2007	2006
Naložbe za kritje življenjskih zavarovanj z možnostjo udeležbe v dobičku	Neto sprememba poštene vrednosti	Neto sprememba poštene vrednosti
Porast za 50 b.t.	-966.640	-624.664
Porast za 100 b.t.	-1.933.281	-1.249.329
Porast za 150 b.t.	-2.899.921	-1.873.993

Vzporedni premik krivulje donosnosti za 50 bazičnih točk predstavlja zmanjšanje vrednosti naložb za 966.640 EUR (2006: 624.664 EUR)

Vzporedni premik krivulje donosnosti za 100 bazičnih točk predstavlja zmanjšanje vrednosti naložb za 1.933.281 EUR (2006: 1.249.329 EUR)

Vzporedni premik krivulje donosnosti za 150 bazičnih točk predstavlja zmanjšanje vrednosti naložb za 2.899.921 EUR (2006: 1.873.993 EUR)

Zavarovalne pogodbe 'z zagotovljenimi fiksnimi pogoji' imajo izplačila premij, katerih zneski so vnaprej določeni in zagotovljeni, ob izteku pogodbe. Finančna komponenta premij je ponavadi zagotovljena obrestna mera. Osnovno finančno tveganje, ki izhaja iz teh pogodb je tveganje, da so prihodki iz obresti prejetih od finančnih naložb, ki predstavljajo zavarovanje pogodbenih obveznosti, prenizki za izplacilo nastalih pogodbenih obveznosti. Poslovodstvo podjetja zaradi uravnavanja tveganja zagotavlja strukturo naložb, ki vključuje različne kotacije obveznic in depozitov.

Finančne naložbe življenjskih zavarovanj – lastni viri

	2007	2006
Naložbe za kritje pogodb s fiksnim donosom	Neto sprememba poštene vrednosti	Neto sprememba poštene vrednosti
Porast za 50 b.t.	-11.884	-45.621
Porast za 100 b.t.	-23.768	-91.242
Porast za 150 b.t.	-35.652	-136.863

Vzporedni premik krivulje donosnosti za 50 bazičnih točk predstavlja zmanjšanje vrednosti naložb za 11.884 EUR (2006: 45.621 EUR)

Vzporedni premik krivulje donosnosti za 100 bazičnih točk predstavlja zmanjšanje vrednosti naložb za 23.768 EUR (2006: 91.242 EUR)

Vzporedni premik krivulje donosnosti za 150 bazičnih točk predstavlja zmanjšanje vrednosti naložb za 35.652 EUR (2006: 136.863 EUR)

Analiza občutljivosti se nanaša na vse tipe zavarovalnih pogodb. Vodstvo družbe meni, da so domneve uporabljene pri izdelavi teh analiz zadostne in zagotavljajo dovolj kvalitetne podatke za spremljanje tega tveganja.

V primeru dviga tržnih obrestnih mer za 100 bazičnih točk bi družba utrpela negativne spremembe v kapitalu v vrednosti 3.574.090 EUR.

V skupini finančnih sredstev vrednotenih po pošteni vrednosti skozi izkaz uspeha so le naložbe v investicijske sklade, ki so izpostavljeni minimalnemu obrestnemu tveganju. Denar in denarne ustreznike predstavljajo kratkoročno dani depoziti, za katere je obrestno tveganje minimalno.

Analiza ročnosti

Podjetje spremlja tveganje spremembe obrestne mere tudi z izračunavanjem povprečne ročnosti in prilagojene ročnosti naložb kakor tudi ročnosti bodočih obveznosti. Tovrstna analiza služi kot kazalec občutljivosti tako naložb kot bodočih obveznosti v primeru sprememb obrestnih mer. Podjetje skuša razliko v ročnostih naložb in bodočih obveznosti zmanjševati tako, da kupuje vrednostne papirje, ki po svoji ročnosti sovpadajo z ročnostjo bodočih obveznosti.

Spodnje tabele prikazujejo po zapadlostih ne eni strani vrednosti naložb, ki pokrivajo bodoče obveznosti ter na drugi strani strukturo bodočih obveznosti do zavarovancev. V primeru, da se vrednosti naložb ne pokrivajo z bodočimi obveznostmi se bodo naložbe ob njihovi zapadlosti naložile v nove naložbe z ročnostjo, ki bo ustrezala bodočim obveznostim. Zavarovalnica bo na ta način poskrbela, da bodo pokrite vse bodoče obveznosti do zavarovancev.

Denarni tok sredstev namenjenih za kritje življenjskih zavarovanj:

Navedeni podatki predstavljajo nediskontirane denarne tokove za sredstva in diskontirane denarne tokove za obveznosti:

	do 1 leta	1 do 5 let	5 do 10 let	10 do 15 let	15 do 20 let	nad 20 let
Delnice	2.234.534	-	-	-	-	-
Obveznice	3.276.779	13.186.862	12.013.354	6.158.702	109.672	0
Investicijski skladi AFS	1.440.303	-	-	-	-	-
Investicijski skladi AFV	910.802	-	-	-	-	-
Denar in kratkoročni depoziti	3.350.884	-	-	-	-	-
Polična posojila	-	991.143	-	-	-	-
Skupaj:	11.213.301	14.178.005	12.013.354	6.158.702	109.672	0

Denarni tok obveznosti iz naslova življenjskih zavarovanj

	do 1 leta	1 do 5 let	5 do 10 let	10 do 15 let	15 do 20 let	nad 20 let
Matematične rezervacije za klasična življenjska zavarovanja	684.542	8.111.579	10.385.425	6.830.849	6.366.662	7.315.882
Rezervacije za prenosne premije	287.484	-	-	-	-	-
Škodne rezervacije	200.202	-	-	-	-	-
Rezervacije za bonuse in popuste	9.638	139.283	139.018	116.249	118.860	144.948
Skupaj:	1.181.865	8.250.862	10.524.443	6.947.098	6.485.522	7.460.830

Razlika v denarnem toku:	10.031.436	5.927.144	1.488.911	-788.396	-6.375.851	-7.460.830
--------------------------	------------	-----------	-----------	----------	------------	------------

Življenjska zavarovanja	2007
Ročnost naložb za kritje obveznosti	5,73
Prilagojena ročnost naložb za kritje obveznosti	5,48

Vrednost naložb lastnih virov življenjskih zavarovanj z ročnostjo do 1 leta znaša 3.048.534,13 EUR. Vrednost naložb z ročnostjo nad 1 leto pa znaša 508.609,70 EUR. Denarni tok iz te vrste naložb je zadosten za pokrivanje bodočih obveznosti družbe.

Denarni tok sredstev namenjenih za kritje ostalih zavarovanj:

	do 1 leta	1 do 5 let	5 do 10 let	10 do 15 let	15 do 20 let	nad 20 let
Delnice	809.469	-	-	-	-	-
Obveznice	2.851.043	10.679.893	4.876.693	1.717.504	16.301	0
Investicijski skladi AFS	483.395	-	-	-	-	-
Investicijski skladi AFV	-	-	-	-	-	-
Denar in kratkoročni depoziti	3.311.780	-	-	-	-	-
Skupaj:	7.455.687	10.679.893	4.876.693	1.717.504	16.301	0

Denarni tok iz naslova rezervacij Neživljenjskih zavarovanj

	do 1 leta	1 do 5 let	5 do 10 let	10 do 15 let	15 do 20 let	nad 20 let
Rezervacije za prenosne premije	4.922.097	-	-	-	-	-
Škodne rezervacije	7.499.757	4.297.768	-	-	-	-
Rezervacije za nepričakovane rizike	1.400.574	-	-	-	-	-
Rezervacije za bonuse in popuste	256.051	-	-	-	-	-
Skupaj:	14.078.480	4.297.768	0	0	0	0

Razlika v denarnem toku:	-6.622.792	6.382.125	4.876.693	1.717.504	16.301	0
--------------------------	------------	-----------	-----------	-----------	--------	---

Ostala zavarovanja zavarovanja	2007
Ročnost naložb za kritje obveznosti	4,15
Prilagojena ročnost naložb za kritje obveznosti	3,97

Vrednost naložb lastnih virov ostalih zavarovanj z ročnostjo do 1 leta znaša 3.432.629 EUR. Vrednost naložb z ročnostjo nad 1 leto pa znaša 4.891.324 EUR. Denarni tok iz te vrste naložb je zadosten za pokrivanje bodočih obveznosti družbe.

Kratkoročne poslovne obveznosti predstavljajo kratkoročne obveznosti, ki imajo rok trajanja manj od enega leta.

6.3.1.2 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja tveganje, da skupne zahteve po likvidnih sredstvih presegajo sredstva, ki jih ima podjetje v danem trenutku na razpolago za financiranje teh zahtev. Likvidnostno tveganje vsebuje tudi tveganje nezmožnosti v danem času pretvoriti finančna sredstva, ki so razporejena v kategorijo sredstev razpoložljivih za prodajo, v likvidna sredstva, da bi z njimi lahko pokrili obveznosti v danem časovnem obdobju.

Podjetje si prizadeva, da vzdržuje ravnovesje med nepretrganostjo rednih prilivov in obveznostmi v določenih časovnih obdobjih. Dodatno k temu podjetje skrbi, da ima v likvidnih sredstvih zadostno količino sredstev za zagotavljanje obveznosti, kot del strategije za upravljanje z likvidnim tveganjem. Posebna pozornost je namenjena skrbi za likvidnost v področju neživljenjskega zavarovanja, kjer so potrebe po likvidnosti večje.

Za zagotavljanje zadostnih likvidnostnih sredstev podjetje poleg naložb v vrednostne papirje z zapadlostjo od 1 do 15 let uporablja tudi instrumente denarnega trga z zapadlostjo do enega leta. Velika večina le teh pa ima ročnost do tri mesece.

Kazalec, ki prikazuje zmožnost družbe, da bo poravnala vse kratkoročne obveznosti, se imenuje likvidnostni količnik. Kazalec likvidnosti je izračunan kot celotna likvidna sredstva (pretežni del likvidnih sredstev predstavljajo denarna sredstva na računih, depoziti, zakladne menice, obveznice, itd.) deljeno z zapadlimi obveznostmi oziroma obveznostmi, ki kratkoročno zapadejo v plačilo (zapadle obveznosti predstavljajo obveznosti iz poslovanja). Likvidnostni količnik znaša najmanj 1. Glede nato, da je večina sredstev razporejena v skupino sredstev razpoložljivi za prodajo je vrednost količnika družbe relativno visok, posledično ima družba zadostno višino sredstev za pokritje svojih obveznosti.

Likvidnostni količnik na dan 31.12.2007

	31.12.2007
Življenjska zavarovanja lastni viri	23
Življenjska zavarovanja matematične rezervacije	1.309.425
Ostala zavarovanja skupaj	233

6.3.1.3 Tveganje spremembe tržnih cen

Družba na dan 31.12.2007 izkazuje vrednost naložb, ki so izpostavljene tveganju spremembe tržnih cen, v višini 5.928.262 EUR (brez upoštevanja naložb življenjskega zavarovanja, kjer naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci)

Analiza občutljivosti spremembe cene vrednosti lastniških vrednostnih papirjev ter investicijskih skladov prikazuje spremembe vrednosti poštene vrednosti zaradi sprememb v tržnih cenah teh vrednostnih papirjev. Spremembe se odražajo bodisi zaradi sprememb, ki se nanašajo na določenega izdajatelja vrednostnih papirjev, bodisi na dejavnike, ki imajo za posledico spremembo cen na celotnem trgu.

V spodnjih tabelah so predstavljeni rezultati analize negativne spremembe tržnih cen delnic in investicijskih skladov. Padec tržnic cen bi imel za posledico neposredno znižanje tržne vrednosti teh vrednostnih papirjev, kar pomeni, da bi bil vpliv na kapital negativen. Vpliv na izkaz uspeha pa se bi pojavil le v primeru, da bi ta sredstva tudi prodali po nižjih vrednostih.

Vodstvo družbe spremlja spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev na mesečni osnovi. Izračuni, ki so narejeni pa se nanašajo na skupno spremembo vrednosti. Vodstvo družbe meni, da so predpostavke uporabljene v tem modelu zadostne za oceno in spremljanje tega tveganja.

Vpliv na kapital

	2007	
	(- 5%)	(- 10%)
Življenjska zavarovanja		
Delnice	111.727	223.453
Investicijski skladi	118.060	236.120
Skupaj	229.787	459.574

V primeru padca cen lastniških vrednostnih papirjev in investicijskih skladih za 5% se skupna vrednost teh naložb zmanjša za 229.787 EUR

V primeru padca cen lastniških vrednostnih papirjev in investicijskih skladih za 10% se skupna vrednost teh naložb zmanjša za 459.573 EUR

	2007	
	(- 5%)	(- 10%)
Ostala zavarovanja		
Delnice	45.019	90.038
Investicijski skladi	21.607	43.215
Skupaj	66.626	133.253

V primeru padca cen lastniških vrednostnih papirjev in investicijskih skladih za 5% se skupna vrednost teh naložb zmanjša za 66.626 EUR

V primeru padca cen lastniških vrednostnih papirjev in investicijskih skladih za 10% se skupna vrednost teh naložb zmanjša za 133.253 EUR

V primeru spremembe tržnih cen v višini -10% bi družba utrpela negativen popravek v kapitalu s skupni vrednosti 592.826 EUR.

Vodstvo družbe mesečno spremlja občutljivost naložb z ugotavljanjem vpliva potencialne spremembe tržnih cen delnic in investicijskih skladov. Analiza občutljivosti se nanaša na vse tipe zavarovalnih pogodb. Vodstvo meni, da so uporabljene predpostavke zadostne za ugotavljanje in spremljanje tega tveganja.

Naložbe, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje so naložene neposredno v produkte, ki so navedeni na zavarovalnih pogodbah. Tveganje spremembe cene pa pri tej vrsti zavarovanja nosijo zavarovanci sami in ne družba, ki je lastnik teh naložb. Vpliv na izkaze podjetja je prikazan v spodnji tabeli.

Vpliv na izkaz uspeha

	2007	
	(- 5%)	(- 10%)
Življenjsko zavarovanje		
Naložbeni skladi	32.041	64.082
Skupaj	32.041	64.082

	2006	
	(- 5%)	(- 10%)
Življenjsko zavarovanje		
Naložbeni skladi	20.703	41.406
Skupaj	20.703	41.406

7 Pojasnila k bilanci stanja

7.1 Sredstva

7.1.1 Oprema

Opredmetena osnovna sredstva vključujejo računalniško opremo pohištvo in ostalo pisarniško opremo.

	Oprema	SKUPAJ
Stanje 01.01.2006		
Ocenjena vrednost	1.155.930	1.155.930
Povečanja	935.908	935.908
Neodpisana vrednost	220.022	220.022

Stanje 31.12.2006		
Začetna neodpisana vrednost	220.022	220.022
Povečanje	132.489	132.489
Zmanjšanja	6.404	6.404
Amortizacija	106.899	106.899
Končno stanje	239.208	239.208
Stanje 31.12.2006		
Ocenjena vrednost	1.153.524	1.153.524
Povečanja	914.315	914.315
Neodpisana vrednost	239.209	239.209

Stanje 31.12.2007		
Začetna neodpisana vrednost	239.209	239.209
Povečanje	265.372	265.372
Zmanjšanja	201	201
Amortizacija	134.913	134.913
Končno stanje	369.466	369.466
Stanje 31.12.2007		
Ocenjena vrednost	1.174.573	1.174.573
Povečanje	805.107	805.107
Neodpisana vrednost	369.466	369.466

Zmanjšanje opredmetenih osnovnih sredstev se nanaša na odpise v skladu z inventurnim zapisnikom. Družba nima zastavljenih opredmetenih osnovnih sredstev.

7.1.2 Neopredmetena dolgoročna sredstva

	Vlaganja v tuja osnovna sredstva	Računalniški programi	SKUPAJ
Stanje 01.01.2006			
Ocenjena vrednost	298.371	278.509	576.880
Nabrani popravek vrednosti	-262.402	-221.349	-483.751
Neodpisana vrednost	35.969	57.160	93.129

Stanje 31.12.2006			
Začetno stanje	35.969	57.160	93.129
Povečanja	29.715	107.906	137.621
Obračunana amortizacija - skozi izkaza poslovnega izida	18.095	51.377	69.472
Končno stanje	47.589	113.689	161.278
Stanje 01.01.2007			
Ocenjena vrednost	323.300	386.413	709.713
Nabrani popravek vrednosti	275.712	272.723	548.435
Neto sedanja vrednost	47.588	113.690	161.278

Stanje 31.12.2007			
Začetno stanje	47.589	113.689	161.278
Povečanja	30.001	38.789	68.790
Obračunana amortizacija - skozi izkaza poslovnega izida	18.796	40.326	59.122
Začetno stanje	58.793	112.152	170.945
Stanje 31.12.2007			
Ocenjena vrednost	353.301	425.202	778.503
Popravek vrednosti	294.508	313.050	607.558
Neodpisana vrednost	58.793	112.152	170.945

Neopredmetena dolgoročna sredstva so izkazana vlaganja v tuja opredmetena osnovna sredstva in programska oprema. Povečanja v letu 2007 v višini 30.002 EUR se nanašajo na povečanja vlaganj v tuja opredmetena osnovna sredstva. Zmanjšanja v letu 2007 se nanašajo na zmanjšanja vlaganj v tuja opredmetena osnovna sredstva.

7.1.3 Pozavarovalne pogodbe

V spodnji tabeli je predstavljen pozavarovalni del obveznosti, ki izhajajo zavarovalnih pogodb za življenjska in ostala zavarovanja. Skupni znesek pozavarovalnega dela obveznosti (rezervacij) znaša ob koncu leta 42.548.398 EUR in 33.420.869 EUR ob koncu leta 2006. Terjatve iz naslova pozavarovanja se nanašajo na terjatve iz naslova pozavarovalnega dela škod ter iz naslova pozavarovalnih provizij družb v skupini Generali group.

Stanje sredstev iz naslova pozavarovanja na dan 31.12.2007:

ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	31.12.2007	31.12.2006
Pozavarovalni del rezervacij	27.496.446	22.580.383
Skupaj pozavarovalna sredstva	27.496.446	22.580.383
OSTALA ZAVAROVANJA		
Pozavarovalni del rezervacij	22.420.197	16.683.568
Skupaj pozavarovalna sredstva	22.420.197	16.683.568
Skupaj sredstva	49.916.644	39.263.951
Terjatve za pozavarovalno provizijo	19.899	898.815
Terjatve iz naslova škod	10.991.248	10.957.052
Skupaj	11.011.147	11.855.868
Skupaj	60.927.791	51.119.819

Terjatve iz pozavarovanja se nanašajo na družbe obvladujoče skupine Generali. V skladu z računovodsko usmeritvijo so terjatve iz naslova pozavarovalnih provizij za neživljenjska zavarovanja pobotana z obveznostmi iz pozavarovalne premije za neživljenjska zavarovanja kot je prikazano v spodnji tabeli v višini 7.368.246 EUR ter v letu 2005 v višini 5.943.082 EUR. Povečanje pozavarovalnih sredstev se nanaša na povečanje sklenjenih zavarovalnih pogodb. Obveznosti iz naslova pozavarovanja so razkrite v točki 6.2.3.2.

	2007	2006
Obveznosti iz naslova pozavarovalnega dela premije	26.687.773	17.770.040
Terjatve iz naslova pozavarovalne provizije	-7.368.246	-5.843.082
Total	19.319.527	10.840.486

Terjatve iz naslova pozavarovalnih pogodb v letu 2007 niso bile oslABLJENE.

Terjatve iz naslova pozavarovalnih pogodb v višini 10.835.004 EUR imajo ročnost krajšo od 12 mesecev, terjatve iz naslova pozavarovalnih pogodb v višini 176.143 EUR imajo ročnost daljšo od 12 mesecev.

	31.12.2006	Sprememba v letu	31.12.2007
Terjatve iz naslova pozavarovalnih pogodb			
Terjatve iz naslova pozavarovalnih pogodb	17.698.950	680.443	18.379.393
Skupaj terjatve iz naslova pozavarovalnih pogodb	17.698.950	680.443	18.379.393

7.1.4 Finančna sredstva

Vrednost sredstev po posameznih kategorijah:

Finančna sredstva	31.12.2007	31.12.2006
Lastniški vrednostni papirji		
- razpoložljivi za prodajo	20.733.510	14.194.972
- po pošteni vrednosti	5.287.443	2.308.893
Dolžniški vrednostni papirji	15.446.067	11.886.080
- razpoložljivi za prodajo	55.329.409	48.144.235
Lastniški vrednostni papirji	55.329.409	48.144.235
Skupaj vrednostni papirji	76.062.919	62.339.207
Posojila	991.143	506.517
Terjatve	5.575.500	4.442.641
Skupaj Posojila in terjatve	6.566.643	4.949.158
Skupaj finančna sredstva	82.629.560	68.063.358

Povečanje finančnih sredstev izhaja iz povečanja zavarovalnih pogodb.

7.1.4.1 Finančna sredstva

Finančna sredstva po segmentih zavarovanja so prikazana v spodnji tabeli:

Finančna sredstva	ŽIVLJENJSKA		OSTALA		LASTNI VIRI		SKUPAJ	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Razpoložljivo za prodajo	38.227.708	27.848.293	16.611.520	15.965.932	5.777.624	7.413.895	60.616.852	51.228.120
Po pošteni vrednosti	15.189.203	11.749.703	0	0	256.864	136.377	15.446.067	11.886.080

Skupaj naložbe brez terjatev in posojil	53.416.911	39.597.996	16.611.520	15.965.932	6.034.488	7.550.272	76.062.919	63.114.200
--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	------------------	------------------	-------------------	-------------------

Posojila	991.143	506.517	0	0	0	0	991.143	506.517
Terjatve	351.267	229.317	5.224.234	4.213.324	0	0	5.575.501	4.442.641
Skupaj Posojila in terjatve	1.342.410	735.834	5.224.234	4.213.324	0	0	6.566.641	4.949.168
Skupaj finančna sredstva	54.759.321	40.33.996	21.835.754	20.179.256	6.034.488	7.550.271	82.629.563	68.063.358

Skupna vrednost finančnih naložb v življenjska zavarovanja v letu 2007 znaša 54.977.398 EUR v ostala zavarovanja pa 21.340.735 EUR. Finančna sredstva na razpolago za prodajo predstavljajo 70, 10% vseh finančnih sredstev. Skupna vrednost finančnih sredstev vrednotenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid je 640.820 EUR, preostale finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti znašajo 14.805.247 EUR predstavljajo zavarovalne pogodbe, kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje. Posojila predstavljajo 1, 80% celotnega zneska finančnih sredstev podjetja. Poštena vrednost nekotirajočih obveznic je pridobljena od investicijske banke, katera je zadolžena za zagotavljanje poštene vrednosti naložbe. Poleg tega pa se vrednost nekotirajoče obveznice primerja z primerljivimi obveznicami podobne ročnosti in bonitetne ocene.

V letu 2007 družba ni opravila nobene slabitve finančnih sredstev oz. odpravka slabitve finančnih sredstev.

Finančna sredstva razpoložljivo za prodajo razvrščena po vrsti vrednostnega papirja

Razpoložljivo za prodajo	ŽIVLJENJSKA		OSTALA		LASTNI VIRI		SKUPAJ	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Lastniški VP								
- kotirajoči	3.652.316	2.471.037	1.182.530	0	430.075	596.460	5.264.922	3.067.497
- nekotirajoči	22.521	16.388		0	0	0	22.521	16.388
Dolžniški VP					0	0		
- kotirajoči	34.198.949	25.008.135	15.428.990	15.965.932	5.195.868	6.666.264	54.823.808	47.640.331
- nekotirajoči	353.922	352.733		0	151.680	151.171	505.602	503.904
Skupaj	38.227.708	27.848.293	16.611.520	15.965.932	5.777.624	7.413.895	60.616.852	51.228.120

Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida po vrsti vrednostnega papirja

Po pošteni vrednosti	ŽIVLJENJSKA		OSTALA		LASTNI VIRI		SKUPAJ	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Lastniški VP								
- kotirajoči	14.595.278	11.749.703	0	0	253.478	136.377	14.848.756	11.886.080
- nekotirajoči	593.925		0	0	3.386	0	597.311	0
Skupaj Sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	15.189.203	11.749.703	0	0	256.864	136.377	15.446.067	11.886.080

Na dan 31.12.2007 Ostala sredstva ne vključujejo sredstev vrednotenih po pošteni vrednosti skoti poslovni izid.

Gibanje Finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo

	Finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo	Finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo	Finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo	Finančna sredstva po pošteni vrednosti	Finančna sredstva po pošteni vrednosti	Skupaj
	ŽIVLJENJSKA	OSTALA	LASTNI VIRI	ŽIVLJENJSKA	LASTNI VIRI	
na začetku leta	27.864.680	15.965.932	7.413.895	11.749.703	136.377	63.130.587
Povečanja	21.882.061	15.772.998	8.401.635	4.236.464	147.190	50.440.347
Zmanjšanja	-12.182.692	-14.885.667	-10.037.906	-577.477	-26.703	-37.710.445
Neto okrepitve po pošteni vrednosti (brez neto realiziranih dobičkov)	831.860	0	0	0	0	831.860
- Po pošteni vrednosti	0	0	0	-219.487	0	-219.487
Oslabitve						
- Dolžniški VP - nekotirajoči	-168.202	-208.576	0	0	0	-376.778
- Lastniški VP - kotirajoči	0	-33.167	0	0	0	-33.167
Na koncu leta 2007	38.227.707	16.611.520	5.777.624	15.189.203	256.864	76.062.918

Na 31.12.2007 v portfelju ostalih zavarovanj ni nobenih naložb, ki bi bile vrednotene po pošteni vrednosti. Na 31.12.2007 družba ni imela nobenih nekotirajočih delnic v svojem portfelju.

Vrednost naložb lastnih virov življenjskih zavarovanj z ročnostjo do 1 leta znaša 3.048.534,13 EUR. Vrednost naložb z ročnostjo nad 1 leto pa znaša 508.609,70 EUR.

Vrednost naložb lastnih virov ostalih zavarovanj z ročnostjo do 1 leta znaša 3.432.629,18 EUR. Vrednost naložb z ročnostjo nad 1 leto pa znaša 4.891.324,81 EUR.

7.1.4.2 Terjatve

	31.12.2007	31.12.2006
ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		
Terjatve		
do zavarovancev	2.021.401	1.924.929
zmanjšan za popravek vrednosti terjatev	-1.694.532	-1.779.252
Druge terjatve	24.399	83.640
- predujmi	0	57.799
- terjatve do zaposlencev	0	89
- terjatve do države	0	249
- druge terjatve	24.399	25.503
Skupaj življenjska zavarovanja	351.267	229.317
Posojila		
do zavarovancev	991.143	506.517
SKUPAJ	991.143	506.517
OSTALA ZAVAROVANJA		
Terjatve		
do zavarovancev	5.805.363	4.726.943
zmanjšan za popravek vrednosti terjatev	-2.019.702	-1.603.904
do agencij in posrednikov	18.072	0
zmanjšan za popravek vrednosti terjatev	-18.072	0
Druge terjatve iz naslova zavarovalnih poslov - tuje škode	0	43.323
Druge terjatve iz naslova zavarovalnih poslov - so-zavarovanje	12.041	166
Druge terjatve	1.426.531	1.046.796
- predujmi	216.178	5.335
- dane varščine	19.826	12.388
- terjatve do zaposlencev	9.765	7.547
- terjatve do države	7.634	12.169
- druge terjatve	91.761	51.914
- terjatve do povezanih oseb	1.081.367	957.443
Skupaj ostala zavarovanja	5.224.234	4.213.324
SKUPAJ	6.566.643	4.949.158

Druge terjatve iz zavarovalnih poslov ostalih zavarovanj predstavljajo predvsem terjatve iz naslova obdelave tujih avtomobilskih škod. Od tega se 1.081.367 EUR nanaša na družbe znotraj skupine Generali, v okviru drugih kratkoročnih terjatev ostalih zavarovanj pa je 7.634 EUR vezano na terjatve za refundacije plač. Med ostalimi kratkoročnimi terjatvami zavarovalnica izkazuje tudi varščine, katere je plačala za najeta stanovanja za tuje zaposlence in druge svetovalce, ki jih je za potrebe delovanja zavarovalnice angažirala obvladujoča družba iz skupine Generali. Postavka zmanjšanja za obračunski konto prikazuje znesek medsebojnih obveznosti in terjatev med kritnim skladom življenjskih zavarovanj in kritnim premoženjem neživljenjskih zavarovanj. Ta medsebojna razmerja izvirajo iz plačevanja tekočih stroškov, razen zavaro-

valno-tehničnih, večinoma iz kritnega premoženja neživiljenjskih zavarovanj, ter iz plačevanja neposrednih stroškov pridobivanja zavarovanj večinoma iz kritnega sklada življenjskih zavarovanj.

Znotraj življenjskih zavarovanj se pojavljajo medsebojne terjatve in obveznosti med kritnimi skladi in upravljavcem kritnih skladov, in sicer iz naslova vstopnih in inkasnih stroškov, upravljaljske provizije, izstopnih stroškov, vplačevanja premij za riziko smrti ter za prodajo in nakup enot premoženja.

Terjatve iz naslova zavarovalnih pogodb se v celoti nanašajo na terjatve do zavarovancev iz naslova zavarovalne premije z ročnostjo enega meseca. Na dan 31.12.2007 družba nima zavarovanih in zastavljenih terjatev. Popravke vrednosti terjatve iz naslova zavarovalnih pogodb je prikazan v spodnji tabeli. Terjatve v višini 6.546.817 imajo ročnost krajšo od enega leta, dane varščine v višini 19.826 eur imajo ročnost daljšo od enega leta.

7.1.4.2.1 Terjatve do zavarovancev

ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2007						2006
	prvi razred	drugi razred	tretji razred	četrti razred	peti razred	Skupaj	Skupaj
	0-30	30-60	60-90	91-120	over 120		
Terjatve za zavarovalno premijo							
Do pravnih oseb	154.942	12.854	349	7.470	165.291	340.907	218.755
- popravke vrednosti	-17.747	-5.142	-210	-7.470	-165.291	-195.859	-194.303
SKUPAJ DO PRAVNIH OSEB	137.196	7.712	140	0	0	145.048	24.452
Do fizičnih oseb	171.116	48.209	222	51.757	1.409.190	1.680.493	1.706.175
- popravke vrednosti	-18.310	-19.284	-133	-51.757	-1.409.190	-1.498.673	-1.584.950
SKUPAJ DO FIZIČNIH OSEB	152.806	28.925	89	0	0	181.820	121.225
SKUPAJ TERJATVE DO ZAVAROVALCEV	290.002	36.638	229	0	0	326.868	145.677
Skupaj terjatve	326.058	61.063	572	59.227	1.574.481	2.021.401	1.924.929
Skupaj popravke vrednosti terjatev	-36.056	-24.425	-343	-59.227	-1.574.481	-1.694.532	-1.779.252
SKUPAJ TERJATVE DO ZAVAROVALCEV	290.002	36.638	229	0	0	326.868	145.677

OSTALA ZAVAROVANJA	2007						2006
	prvi razred	drugi razred	tretji razred	četrti razred	peti razred	Skupaj	Skupaj
	0-30 dni	31-90 dni	91-180 dni	181-270 dni	preko 270 dni		
Terjatve za zavarovalno premijo							
Do pravnih oseb	275.400	260.187	133.125	31.017	752.861	1.452.590	1.293.935
- popravek vrednosti	-6.550	-29.534	-51.163	-27.570	-752.861	-867.678	-752.512
SKUPAJ DO PRAVNIH OSEB	268.850	230.652	81.962	3.447	0	584.912	541.423
Do fizičnih oseb	2.942.897	256.822	159.435	36.080	957.539	4.352.773	3.433.008
- popravek vrednosti	-26.687	-53.533	-79.478	-34.787	-957.539	-1.152.024	-851.392
SKUPAJ DO FIZIČNIH OSEB	2.916.210	203.289	79.957	1.294	0	3.200.749	2.581.616
SKUPAJ TERJATVE DO ZAVAROVALCEV	3.185.060	433.941	161.919	4.741	0	3.785.661	3.123.039
Skupaj terjatve	3.218.297	517.009	292.560	67.097	1.710.400	5.805.363	4.726.943
Skupaj popravek vrednosti terjatev	-33.237	-83.067	-130.641	-62.357	-1.710.400	-2.019.702	-1.603.904
SKUPAJ TERJATVE DO ZAVAROVALCEV	3.185.060	433.941	161.919	4.741	0	3.785.661	3.124.370

Povečanje terjatev do zavarovancev se nanaša na povečanje sklenjenih zavarovalnih pogodb. Terjatve so prikazane po pošteni vrednosti.

Družba razporeja terjatve v 5 različnih skupin. Prva skupina predstavlja terjatve z najmanjšim tveganjem, in peta skupina predstavlja terjatve z največjim tveganjem. Terjatve so razporejene v različne skupine glede na njihovo kreditno tveganje.

Terjatve

	Nezapadle terjatve	Zapadle terjatve	Skupaj
Terjatve	3.485.062	4.351.702	7.836.764
Popravki vrednosti	0	-3.714.234	-3.714.234
Skupaj	3.485.062	637.468	4.122.530

7.1.4.2.2 Oslabitev terjatev

Tabela gibanja popravka vrednosti terjatev

	31.12.2006	povečanje	31.12.2007
Popravek vrednosti terjatev iz naslova zavarovalnih pogodb:	3.383.156	331.078	3.714.234

Odhodki iz naslova slabitve terjatev

Popravek vrednosti terjatev	Referenca:	
Popravek vrednosti terjatev	7.1.4.2.2.	331.078
Odpisi terjatev		227.444
Skupaj odhodki oslabitve terjatev	8.2.2.6	558.521

Odpisi terjatev so bili narejeni za terjatve za katere so bili predhodno oblikovani popravki vrednosti terjatev.

7.1.4.2.3 Posojila

	31.12.2007	31.12.2006
Posojila		
Policna posojila	991.143	506.517
Skupaj	991.143	506.517

Povečanje posojil se nanaša na povečanje sklenjenih posojilnih pogodb z zavarovanci .

Gibanje v letu 2007:

	31.12.2006	povečanja	zmanjšanja	31.12.2007
Posojila				
Policna posojila	506.517	593.710	109.084	991.143
Skupaj	506.517	593.710	109.084	991.143

Gibanje v letu 2006:

	31.12.2005	povečanja	znižanja	31.12.2006
Posojila				
Policna posojila	485.232	270.590	249.305	506.517
Skupaj	485.232	270.590	249.305	506.517

7.1.4.2.4 Druge terjatve

	2007	2006
ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		
Prehodno nezaračunani prihodki od obresti	13.058	10.361
Drugi prehodno nezaračunani prihodki	0	0
Drugi kratkoročno odloženi stroški	97	0
Skupaj vračunani prihodki in odloženi stroški	13.155	10.361
Druge terjatve	11.244	15.142
SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	24.399	25.503
OSTALA ZAVAROVANJA		
Prehodno nezaračunani prihodki od obresti	0	27
Drugi prehodno nezaračunani prihodki	7.143	3.018
Drugi kratkoročno odloženi stroški	46.498	37.217
Skupaj vračunani prihodki in odloženi stroški	53.641	40.262
Druge terjatve	38.120	11.652
SKUPAJ OSTALA ZAVAROVANJA	91.761	51.914

Pretežni del odloženih stroškov se nanaša na razmejen stroške literature, zavarovanj in druge stroške.

7.1.5 Terjatve za odloženi davek

	31.12.2007	31.12.2006
TERJATVE ZA ODLOŽENI DAVEK		
Prenesena izguba preteklih let	514.338	514.338
Prevrednotenje finančnih naložb	48.348	0
Skupaj	562.686	514.338

Družba je oblikovala terjatve za odložene davke iz naslova prevrednotenja naložb razporejenih v skupino sredstev razpoložljivih za prodajo po 20% stopnji. Zmanjšanje terjatev za odloženi davek se nanaša na prevrednotenje finančnih naložb v višini 48.348 EUR. Terjatve za odloženi davek v znesku 48.348 EUR se nanašajo na 20% prevrednotenja finančnih naložb razpoložljivih za prodajo, ki se nanašajo na premoženjska zavarovanja ter na 20% od 25% prevrednotenja finančnih naložb razpoložljivih za prodajo, ki se nanašajo na življenjska zavarovanja. 75% prevrednotenja finančnih naložb razpoložljivih za prodajo, ki se nanašajo na življenjska zavarovanja je del DPF-ja.

Spremembe v letu	31.12.2007	31.12.2006
TERJATVE ZA ODLOŽENI DAVEK		
Na začetku leta	514.338	514.338
Povečanje	48.348	0
Konec leta	562.686	514.338

7.1.5.1 Pobot terjatev in obveznosti za odloženi davek

	31.12.2007	31.12.2006
POBOT ODLOŽENI DAVKI		
Terjatve za odloženi davek	562.686	514.338
Obveznosti za odloženi davek	-33.182	-134.384
Skupaj	529.504	379.954

Družba je oblikovala terjatve za odložene davke iz naslova neizrabljenih davčnih izgub, prenesenih v naslednja davčna obdobja. V letu 2007 družba v izkazu poslovnega izida ni pripoznala nobenih odhodkov ali prihodkov iz naslova oblikovanja terjatev oziroma obveznosti za odloženi davek. Generali Zavarovalnica d.d. izkazuje neizrabljeno davčno izgubo v višini 14.100 tisoč EUR. Uprava družbe meni, da bo Generali Zavarovalnica d.d. glede na poslovne rezultate v letih 2006 in 2007, v prihodnosti realizirala obdavčljive dobičke in glede na preneseno davčno izgubo preteklih let lahko uporabila oblikovane terjatve za odloženi davek (v višini 514.338 EUR), ki se nanaša na neizrabljeno davčno izgubo preteklih let v višini 2.571.690 EUR. Družba meni, da ne obstajajo razlogi za slabitev terjatev.

Pri pobotu terjatev in obveznosti za odložene davke se zmanjšanje terjatev za odložene davke se nanaša na oblikovanje obveznosti za odložene davke iz naslova presežka iz prevrednotenja finančnih naložb v višini 33.182 EUR. Terjatve za odložene davek imajo ročnost daljšo od enega leta.

7.1.6 Denar in denarni ustrezniki

	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		OSTALA ZAVAROVANJA		SKUPAJ	
Stanje na računih in v blagajni	259.787	201.269	128.928	41.022	388.715	242.292
Kratkoročni bančni depoziti	5.762.742	8.517.209	6.237.926	2.519.531	12.000.667	11.036.740
Skupaj	6.022.529	8.718.478	6.366.854	2.560.553	12.389.382	11.279.032

Kratkoročni depoziti so sklenjeni za obdobje od enega dne do enega leta odvisno od trenutnih likvidnostnih potreb družbe. Družba izkazuje zgoraj navedena sredstva po pošteni vrednosti. Družba v okviru transakcijskih računov nima odobrenega limita.

7.2 Kapital in dolžniške obveznosti

7.2.1 Kapital

	2007	2006
Delniški kapital	31.770.322	29.567.018
Kapitalske rezerve	3.729.236	3.729.236
Prevrednotovalni popravek	-60.662	510.702
Komponenta kapitala iz naslova udeležbe v dobičku zavarovalcev	996.436	497.744
Zadržani dobiček	-26.762.690	-26.382.368
Izguba poslovnega leta	380.322	996.436
Skupaj kapital	9.173.950	8.360.218

7.2.1.1 Delniški kapital

Osnovni kapital sestoji iz 1.903.360 kosovnih delnic v skupnem znesku 31.770.322,15 EUR. Delniški kapital sestoji iz 1.900.259 kosovnih delnic, vseh vplačanih v celoti s strani Assicurazioni Generali S.p.A., v skupnem znesku 31.718.561,18 EUR. Znesek nenominiranega kapitala v višini 51.760,97 EUR predstavlja vrednost 3.101 kosovne delnice.

Podatki o delniškem kapitalu so vpisani v Delniško knjigo zavarovalnice, ki se nahaja v Pravni službi zavarovalnice na njenem sedežu. Vse delnice so delnice istega razreda, brez prednosti in omejitev in so bile v celoti vplačane. Razen delniškega kapitala zavarovalnica ni izdala drugih listin o pravicah do udeležbe, zamenljivih obveznic in podobnih vrednotnic.

Stanje osnovnega kapitala na v letih 2006 in 2007:

		2007
	Število delnic	Skupna vrednost v EUR
DELNIŠKI KAPITAL		
Assicurazioni Generali S.p.A.	1.900.259	31.718.561
NENOMINIRANI KAPITAL	3.101	51.761
SKUPAJ DELNIŠKI KAPITAL	1.903.360	31.770.322
		2006
	Število delnic	Skupna vrednost v EUR
DELNIŠKI KAPITAL		
Generali Holding Vienna AG	936.021	15.623.786
Generali Versicherung AG	832.238	13.891.471
NENOMINIRANI KAPITAL	3.101	51.761
SKUPAJ DELNIŠKI KAPITAL	1.771.360	29.567.018

V letu 2007 je Okrožno sodišče v Ljubljani z odločbo št. 1/09815/00 z dne 17.01.2007 registriralo povišanje kapitala v skupnem znesku 31.770.322,15 EUR, vplačanega v letu 2006 v sorazmernem deležu obeh lastnikov.

Tabela gibanja delnic, v skladu s povečanjem osnovnega kapitala družbe

	Število delnic
31.12.2006	1.771.360
Povečanje v letu	132.000
31.12.2006	1.903.360

V skladu z zakonodajo, ki uravnava uvedbo valute evro v Republiko Slovenijo z dnem 01.01.2007, je bil osnovni kapital zavarovalnice v EUR registriran na Okrožnem sodišču s Sklepom Okrožnega sodišča v Ljubljani št. 1/09815/00, z dne 18.01.2007.

Obe lastnici zavarovalnice, Generali Holding Vienna AG in Generali Versicherung AG sta 06.12.2007 s Sklepom Nadzornega sveta prenesli lastništvo svojega celotnega delniškega kapitala na družbo Assicurazioni Generali S.p.A. Slednja je 17.01.2008 prenesla lastništvo zavarovalnice na družbo Generali PPF Holding B.V..

7.2.1.2 Kapitalske rezerve

Kapitalske rezerve se nanašajo na vplačan presežek kapitala (8 EUR), in prevrednotovalni popravek kapitala (3.729.228 EUR) iz preteklih let. Povišanje revalorizacijske rezerve je posledica prevrednotenja finančnih naložb na pošteno vrednost.

Gibanje rezervacij v letu 2007:

	Kapitalske rezerve	Prevrednotovalni popravek	Skupaj druge rezerve
Na začetku leta	3.729.236	449.896	4.179.132
Sprememba kapitalskih rezerv	0	-510.558	-510.558
Na koncu leta	3.729.236	-60.662	3.668.574

Zmanjšanje kapitalskih rezerv se nanaša na prevrednotenje finančnih naložb razpoložljivih za prodajo na pošteno vrednost. Zmanjšanje se nanaša na prevrednotenje finančnih naložb razpoložljivih za prodajo na pošteno vrednost skozi leto. Večji del se nanaša na prevrednotenje obveznic, katerih poštena vrednost je ob koncu leta 2007 padla zaradi porasta tržnih obrestnih mer. Družba meni, da gre za trenutno zmanjšanje in ni potrebo po slabitvi tovrstnih sredstev.

Gibanje rezervacij v letu 2006:

	Kapitalske rezerve	Prevrednotovalni popravek	Skupaj druge rezerve
Na začetku leta	3.729.236	510.702	4.239.938
povečanje kapitala zaradi prevrednotenja finančnih naložb	0	-60.806	-60.806
Na začetku leta	3.729.236	449.896	4.179.132

V letu 2006 in 2007 ni bilo sprememb v kapitalskih rezervah. Zmanjšanje prevrednotovalnega popravka kapitala se nanaša na spremembo poštene vrednosti finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo..

7.2.1.3 Prenesena čista izguba preteklih let

Na dan 31.12.2007, znaša celotna izguba iz preteklih let 26.382.368 EUR, izguba v letu 2007 znaša 380.322 EUR. Zavarovalnica bo pokrila izgube iz preteklih let s pričakovanim dobičkom v naslednjih letih. Na dan 31.12.2007 znaša izguba na delnico 0,20 EUR.

Gibanja poslovnega izida v letu 2007:

	Prenesene izgube	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Total
Na začetku leta	- 25.751.149	-631.219	26.382.368
prenos dobička/izgube	-631.219	631.219	0
dobiček/izguba leta		-380.322	-380.322
Na začetku leta	-26.382.368	-380.322	26.762.690

Spremembe zadržanega dobička vsebujejo preneseno izgubo iz preteklih let in izgubo tekočega leta.

Gibanja poslovnega izida v letu 2006:

	Prenesene izgube	Prenesene izgube	Skupaj
	-27.016.885	93.681	26.923.204
Sprememba računovodskih usmeritev	1.172.055	0	1.172.055
Na začetku leta	93.681	-93.681	0
dobiček/izguba leta	-25.751.149	0	25.751.149
prenos dobička/izgube	0	-631.219	-631.219
Na koncu leta	-25.751.149	-631.219	26.382.368

Spremembe računovodskih usmeritev sestojijo iz zneska razgrajenih izravnalnih rezervacij in sprememb vrednotenja finančnih naložb. Gibanja v postavkah kapitala vsebujejo preneseno izgubo iz preteklih let in izgubo tekočega leta.

Generali Zavarovalnica d.d. v letu 2007 ni prepoznala prihodkov ali stroškov direktno v kapitalu.

7.2.1.4 Prevrednotovalni popravek kapitala

Gibanje prevrednotovalnega popravka kapitala, ki se nanaša na prevrednotenje finančnih naložb razporejenih kot sredstva razpoložljiva za prodajo in komponente kapitala iz naslova udeležbe v dobičku zavarovalcev je prikazano v spodnji tabeli:

	2007	2007
Na 31.12.		
na začetku leta	1.580.717	1.714.711
Pozitivna prevrednotenja	13.144.100	10.051.224
Realizirani kapitalski dobički	90.506	2.405
Negativna prevrednotenja	-13.739.092	-10.173.283
realizirane kapitalske izgube	-654.315	-14.341
Stanje konec leta	421.916	1.580.716

Prevrednotovalni popravek kapitala, ki se nanaša na finančna sredstva razpoložljiva za prodajo izhaja iz spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev. Realizirane dobičke in izgube se nanašajo na finančna sredstva razpoložljiva za prodajo in so razkrita v točki 8.1.3.4.

Gibanje komponente kapitala, ki se nanaša na spremembo finančnih sredstev vrednotenih po pošteni vrednosti v letu 2007, je prikazane v spodnji tabeli:

Stanje začetek leta	449.896
Povečanje v kapitalu zaradi prevrednotenja sredstev po pošteni vrednosti	-510.558
Stanje konec leta	-60.662

Povečanje revalorizacijskih rezerv je posledica prevrednotenja finančnih sredstev vrednotenih po pošteni vrednosti. Negativna prevrednotenja iz spremembe poštene vrednosti finančnih naložb v letu 2007 se nanašajo na obveznice. Poštena vrednost obveznic se je v letu 2007 zmanjšala zaradi povišanja obrestnih mer. Podjetje meni, da slabitev ni potrebna.

Gibanje komponente kapitala, ki se nanaša na prevrednotenja finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo v letu 2006, je prikazano v tabeli spodaj:

Konec predhodnega poslovnega leta	0
Sprememba računovodske usmeritve	510.702
Začetek leta	510.702
Povečanje iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo	-60.806
Konec poslovnega leta	449.896

V letu 2007 je bila sprejeta sprememba računovodskih usmeritev, ki se nanaša na vrednotenje finančnih sredstev. Povišanje prevrednotenja se nanaša na se nanaša na prevrednotenje finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo.

7.2.1.5 Komponenta kapitala iz naslova udeležbe v dobičku zavarovalcev

Gibanje komponente kapitala iz naslova udeležbe v dobičku zavarovalcev v letu 2007:

	Razmejene obveznosti do zavarovalcev
Na začetku leta	996.436
povečanje kapitala zaradi okrepitve naložb	-498.692
Na koncu leta	497.744

Gibanje komponente kapitala iz naslova udeležbe v dobičku zavarovalcev je posledica prevrednotenja dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo.

Gibanje komponente kapitala iz naslova udeležbe v dobičku zavarovalcev v letu 2006:

	Razmejene obveznosti do zavarovalcev
Na začetku leta	1.033.317
povečanje kapitala zaradi okrepitve naložb	-36.881
Na koncu leta	996.436

Gibanje komponente kapitala iz naslova udeležbe v dobičku zavarovalcev je posledica prevrednotenja dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev, razpoložljivih za prodajo. Spremembe računovodskih usmeritev so posledica vpeljave izračunavanja razmejenih obveznosti do zavarovalcev ob implementaciji MSRP. Komponenta kapitala iz naslova udeležbe v dobičku zavarovalcev se nanaša na nerealizirane dobičke in izgube iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev, ki se nanašajo na udeležbo v dobičku zavarovalcev v znesku.

7.2.2 Obveznosti iz naslova zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb

	31.12.2007	31.12.2006
ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		
<i>Kosmate</i>		
Življenjska zavarovanja:		
Škodne rezervacije	200.202	178.989
Prenosna premija	277.994	245.951
Matematične rezervacije	2.642.160	1.898.991
Matematične rezervacije z diskrecijsko pravico	37.052.779	31.335.239
Provizije za bonuse in popuste	667.995	447.416
Druge zavarovalno tehnične rezervacije	9.489	8.580
Življenjska zavarovanja, kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje		
Matematične rezervacije kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje	14.776.219	11.461.287
Skupaj rezervacije življenjskih zavarovanj	55.626.839	45.576.453
Pozavarovalni del		
Življenjska zavarovanja:		
Škodne rezervacije	-100.101	-89.495
- Prenosne premije	-144.615	-126.978
- Matematične rezervacije	-19.847.470	-16.617.115
Matematične rezervacije kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje	-7.404.261	-5.746.795
Skupaj pozavarovalni del rezervacij življenjskih zavarovanj	-27.496.446	-22.580.383
Skupaj čiste rezervacije iz naslova življenjskih zavarovanj	28.130.393	22.996.071
OSTALA ZAVAROVANJA		
<i>Kosmati</i>		
Ostala zavarovanja:		
Škodne rezervacije	19.134.139	15.706.017
Rezervacije za nastale neprijavljene škode	8.644.589	6.652.383
Prenosna premija	10.223.380	6.913.033
Rezervacije za neiztekle rizike	1.400.574	216.602
Rezervacije za bonuse, popuste in storno	686.187	410.255
Skupaj rezervacije neživljenjskih zavarovanj	40.088.869	29.898.290
Pozavarovalni del		
Škodne rezervacije	-11.634.383	-9.562.210
Rezervacije za nastale neprijavljene škode	-4.346.821	-3.330.083
Prenosna premija	-5.301.283	-3.619.038
Rezervacije za neiztekle rizike	-707.574	0
Rezervacije za bonuse, popuste in storno	-430.136	-172.237
Skupaj pozavarovalni del rezervacij neživljenjskih zavarovanj	-22.420.197	-16.683.568
Skupaj čiste rezervacije iz naslova neživljenjskih zavarovanj	17.668.673	13.214.722
Skupaj Bruto	95.715.708	75.474.743
Pozavarovalni del	-49.916.644	-39.263.951
SKUPAJ	45.799.064	36.210.792

Zavarovalnica matematične rezervacije za skupinska zavarovanja kreditorejmalcev (cenika LRKF, LRKF2) izračunava na podlagi ocene in sicer na podlagi izračuna rezervacije za prenosne premije.

Razvoj škodnega dogajanja

Razvoj škodnega dogajanja predstavlja mero zavarovalnice glede njene zmožnosti ocene dokončnih zneskov obveznosti iz naslova zavarovalnin. V zgornjem delu tabele je predstavljeno, kako je zavarovalnica spreminjala ocene glede dokončnih zneskov obveznosti za škode v odvisnosti od leta nastanka škode. Spodnji del tabele predstavlja zneske škodnih rezervacij, katerih seštevke po letih nastanka škode, je prikazan v bilanci stanja. Zavarovalnica glede na svoj portfelj ocenjuje, da je leto nastanka škode najprimernejša osnova za spodnjo analizo.

2006

	2001 in prej	2002	2003	2004	2005	2006	2007	31.12.2006 Skupaj (v EUR)
Ocena dokončnih stroškov škod and before								Total (in EUR)
Na koncu leta nastanka škode		5.763.012	7.028.282	8.154.770	10.695.930	17.840.716		
Eno leto kasneje		7.990.435	8.481.165	9.859.643	9.571.274			
Dve leti kasneje		7.918.111	7.989.168	9.372.213				
Tri leta kasneje		7.178.592	7.911.145					
Štiri leta kasneje		6.959.747						
Pet let kasneje								
Šest let kasneje								
Sedem let kasneje								
Osem let kasneje								
Trenutna ocena dokončnih stroškov škod		6.959.747	7.911.145	9.372.213	9.571.274	17.840.716		
Celotne likvidirane škode		-5.723.498	-5.760.129	-6.850.320	-6.081.394	-7.462.586		
Obveznosti za nerešene prijavljene škode pripoznane v bilanci	1.080.684	1.205.800	2.075.295	2.386.976	2.459.448	5.470.337		14.678.541
Obveznosti za neprijavljene škode pripoznane v bilanci	37.870	30.448	75.721	134.917	1.030.431	4.907.793		6.217.180
Stroški reševanja škod	78.277	86.537	150.571	176.532	244.292	726.469		1.462.679
Celotne obveznosti pripoznanane v bilanci	1.196.832	1.322.786	2.301.587	2.698.425	3.734.171	11.104.600	0	22.358.400

2007

	2001 in prej	2002	2003	2004	2005	2006	2007	31.12.2007 Skupaj (v EUR)
Ocena dokončnih stroškov škod and before								Total (in EUR)
Na koncu leta nastanka škode		5.763.012	7.028.282	8.154.770	10.695.930	17.840.716	23.510.555	
Eno leto kasneje		7.990.435	8.481.165	9.859.643	9.571.274	16.261.898		
Dve leti kasneje		7.918.111	7.989.168	9.372.213	8.973.534			
Tri leta kasneje		7.178.592	7.911.145	9.439.535				
Štiri leta kasneje		6.959.747	7.849.604					
Pet let kasneje		6.697.561						
Šest let kasneje								
Sedem let kasneje								
Osem let kasneje								
Trenutna ocena dokončnih stroškov škod		6.697.561	7.849.604	9.439.535	8.973.534	16.261.898	23.510.555	
Celotne likvidirane škode		-5.807.798	-5.956.554	-7.123.447	-6.524.072	-11.812.304	-10.418.475	
Obveznosti za nerešene prijavljene škode pripoznane v bilanci	831.898	871.369	1.841.285	2.216.345	2.207.672	3.326.033	6.587.774	17.882.376
Obveznosti za neprijavljene škode pripoznane v bilanci	39.491	18.395	51.765	99.743	241.790	1.123.561	6.504.306	8.079.051
Stroški reševanja škod	60.998	62.283	132.513	162.126	171.462	311.472	916.446	1.817.300
Celotne obveznosti pripoznanane v bilanci	932.387	952.047	2.025.563	2.478.214	2.620.924	4.761.066	14.008.526	27.778.728

- Uskladitev z bilanco stanja:

	2007	2006
Evidentirane škode	19.134.139	15.706.017
Nastale neprijavljene škode	8.644.589	6.652.383
SKUPAJ	27.778.728	22.358.400

7.2.2.1 Neživiljenjska zavarovanja:

- Škodne rezervacije

OSTALA ZAVAROVANJA	31.12.2007			31.12.2006		
	Bruto	Pozavarovalni del	Neto	Bruto	Pozavarovalni del	Neto
Evidentirane škode	15.706.017	-9.562.210	6.143.807	12.317.848	-7.186.633	5.131.215
Nastale neprijavljene škode	6.652.382	-3.330.083	3.322.299	4.926.859	-2.265.568	2.661.291
Stanje začetek leta	22.358.400	-12.892.293	9.466.107	17.244.707	-9.452.202	7.792.506
Izplačilo škod v letu (skozi IPI)	16.139.057	-10.437.234	5.701.823	10.892.815	-7.316.333	3.576.482
Povečanje rezervacij – škode tekoče leto (skozi IPI 8.2.1.2.)	3.187.553	-1.497.935	1.689.618	3.800.414	-2.590.719	1.209.695
Povečanje rezervacij – škode preteklo leto (skozi IPI)	2.232.776	-1.590.975	641.801	1.313.279	-849.372	463.907
Izplačilo škod v letu (sprememba obveznosti)	-16.139.057	10.437.234	-5.701.823	-10.892.815	7.316.333	-3.576.482
Stanje konec leta	27.778.729	-15.981.203	11.797.526	22.358.400	-12.892.293	9.466.108
Evidentirane škode	19.134.140	-11.634.383	7.499.757	15.706.017	-9.562.210	6.143.807
Nastale neprijavljene škode	8.644.588	-4.346.821	4.297.767	6.652.382	-3.330.083	3.322.299
Stanje konec leta	27.778.728	-15.981.204	11.797.524	22.358.400	-12.892.293	9.466.107

- Prenosna premija

OSTALA ZAVAROVANJA	31.12.2007			31.12.2006		
	Bruto	Pozavarovalni del	Neto	Bruto	Pozavarovalni del	Neto
Prenosna premija						
Začetek leta	6.913.033	-3.619.038	3.293.995	3.835.879	-2.061.242	1.774.637
Povečanje v obdobju	3.310.347	-1.682.245	1.628.102	3.077.154	-1.557.796	1.519.358
Stanje konec leta	10.223.380	-5.301.283	4.922.097	6.913.033	-3.619.038	3.293.995

Povečanje prenosne premije se nanaša na povečanje sklenjenih zavarovalnih pogodb v drugi polovici leta 2007. Stroški pridobivanja zavarovanj znašajo 15% obračunanih zneskov kosmatih prenosnih premij za neživiljenjska zavarovanja premije.

	2007	2006
Bruto prenosna premija	12.027.506	8.132.980
Stroški pridobivanja	-1.804.126	-1.219.947
Zmanjšana prenosna premija za stroške pridobivanja	10.223.380	6.913.033

Pri neživiljenjskih zavarovanjih je prenosna premija zmanjšana za stroške pridobivanja zavarovanj v višini 15%. Ta odstotek je bil določen izkustveno ob pričetku delovanja zavarovalnice, saj bi uporaba načel zavarovalnega standarda za izračun prenosne premije pomenila preveliko in nerealno oziroma neupravičeno zmanjševanje prenosnih premij v začetnem obdobju delovanja zavarovalnice. Ker dejanski stroški pridobivanja še vedno presegajo odstotek, je zavarovalnica tudi konec leta 2007 uporabila enak odstotek znižanja.

- Rezervacije za neiztekle rizike

OSTALA ZAVAROVANJA	31.12.2007			31.12.2006		
	Bruto	Pozavarovalni del	Neto	Bruto	Pozavarovalni del	Neto
Začetek leta	216.602	0	216.602	198.944	0	198.944
Sprememba v letu (skozi IPI) (op. 8.2.1)	1.183.972	-707.574	476.398	17.658	0	17.658
Konec leta	1.400.574	-707.574	693.000	216.602	0	216.602

- Rezervacije za bonuse, popuste in storno

OSTALA ZAVAROVANJA	31.12.2007			31.12.2006		
	Bruto	Pozavarovalni del	Neto	Bruto	Pozavarovalni del	Neto
Rezervacije za bonuse, popuste in storno						
Začetek leta	410.255	-172.238	238.017	342.134	-188.462	153.672
Povečanje v obdobju (skozi IPI) (op. 8.2.1)	389.875	-257.900	131.975	136.241	32.449	168.690
Zmanjšanje v obdobju (sprememba rezervacij)	-113.943	2	-113.941	-68.120	-16.225	-84.345
Konec leta	686.187	-430.136	256.051	410.255	-172.238	238.017

Povečanje Rezervacij za bonuse, popuste in storno se pretežno nanaša na povečanje sklenjenih zavarovalnih pogodb.

7.2.2.2 Živiljenjska zavarovanja:

- Škodne rezervacije:

Škodne rezervacije	31.12.2007			31.12.2006		
	Bruto	Pozavarovalni del	Neto	Bruto	Pozavarovalni del	Neto
ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA						
Evidentirane škode	178.989	-89.495	89.494	168.235	-85.717	82.518
Stanje začetek leta	178.989	-89.495	89.494	168.235	-85.717	82.518
Izplačila škod v letu (skozi IPI) note 7.2.1.1	447.133	-223.566	223.566	489.660	-317.912	171.748
Sprememba rezervacije (skozi IPI) (op. 7.2.1.1)	21.213	-10.617	10.596	10.754	-3.778	6.976
Izplačila škod v letu (sprememba rezervacij)	-447.133	223.566	-223.566	-489.660	317.912	-171.748
Skupaj konec leta	200.202	-100.112	100.090	178.989	-89.495	89.494
Evidentirane škode	200.202	-100.112	100.090	178.989	-89.495	89.494
Skupaj konec leta	200.202	-100.101	100.101	178.989	-89.495	89.494

- Prenosna premija

ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	31.12.2007			31.12.2006		
	Bruto	Pozavarovalni del	Neto	Bruto	Pozavarovalni del	Neto
Stanje 31.12.						
Začetek leta	245.951	-126.978	118.973	240.803	-122.225	118.578
Povečanje v obdobju	32.043	-17.637	14.406	5.148	-4.753	395
Konec leta	277.994	-144.615	133.379	245.951	-126.978	118.973

Povečanje prenosne premije se nanaša na povečanje sklenjenih zavarovalnih pogodb v drugi polovici leta 2007.

- Matematične rezervacije

ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	31.12.2007			31.12.2006		
	Bruto	Pozavarovalni del	Neto	Bruto	Pozavarovalni del	Neto
Matematične provizije						
Stanje 31.12.	33.234.229	-16.617.115	16.617.114	26.491.885	-13.245.943	13.245.942
Izplačila za smrt in doživetje (skozi IPI) (op. 7.2.1.1)	1.766.479	-883.239	883.240	1.320.561	-660.281	660.281
Sprememba v letu (skozi IPI) (op 7.2.1.1)	6.681.289	-3.230.355	3.230.355	6.742.344	-3.371.172	3.371.172
Sprememba rezervacij	-1.987.058	883.239	-1.103.819	-220.579	-3.371.172	3.371.172
Konec leta	39.694.939	-19.847.470	19.847.469	33.234.230	-16.617.115	16.617.115

Povečanje prenosne premije se nanaša na povečanje sklenjenih zavarovalnih pogodb v drugi polovici leta 2007.

7.2.2.3 Življenjska zavarovanja kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje:

- Rezervacije, kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje

ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	31.12.2007			31.12.2006		
	Bruto	Pozavarovalni del	Neto	Bruto	Pozavarovalni del	Neto
Stanje začetek leta	11.461.287	-5.746.794	5.714.493	6.665.486	-3.348.894	3.316.592
Izplačila škod v letu	582.458	-291.229	291.229	376.082	-190.294	185.788
Razgrajene rezervacije (skozi IPI)	-225.938	0	-225.938	-619.757	0	-619.757
Sprememba v letu (skozi IPI)	3.540.870	-1.657.466	1.883.405	6.035.316	-2.397.900	-3.637.416
Sprememba rezervacij	-582.458	291.229	-291.229	-376.082	190.294	-185.788
Konec leta	14.776.219	-7.404.260	7.371.959	11.461.287	-5.746.794	5.714.493

Povečanje rezervacij, kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje se nanaša na povečanje sklenjenih zavarovalnih pogodb v drugi polovici leta 2007.

7.2.3 Obveznosti

	31.12.2007	31.12.2006
ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		
Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb	650.166	489.892
Obveznosti iz naslova pozavarovalnih pogodb	47.050.137	40.410.658
Druge obveznosti	1.204.346	4.347.250
Vračunani stroški in odloženi prihodki	2.872.896	1.887.141
SKUPAJ	51.777.545	47.134.941

Znesek obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb in druge obveznosti imajo ročnost krajšo od enega leta. Starost obveznosti iz pozavarovalnih pogodb je razkrita v točki 6.3.1.1. Skupni znesek terjatev in obveznosti je bil pobotan tako za življenjska zavarovanja kot za premoženjska.

7.2.3.1 Obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb

	31.12.2007	31.12.2006
ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		
Obveznosti do zavarovancev	24.181	17.882
Obveznosti do zavarovancev- druga plačila	86.820	94.193
Obveznosti do agentov	164.706	118.042
Druge obveznosti	19.396	12.654
Skupaj	295.102	242.771
OSTALA ZAVAROVANJA		
Obveznosti do zavarovancev	474	20.346
Obveznosti do zavarovancev- druga plačila	137.533	70.856
Obveznosti do agentov	400	400
Druge obveznosti	216.656	155.518
Skupaj	355.064	247.121
SKUPAJ	650.166	489.892

Obveznosti iz naslova zavarovalnih poslov v višini 650.166 EUR imajo ročnost manj kot eno leto.

7.2.3.2 Obveznosti iz naslova pozavarovalnih pogodb

	2007	2006
ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		
Obveznosti za premijo	164.622	150.373
Obv.za fin.naložbe pozavarovateljev iz naslova pozav.pogodb pri cedentih	27.480.295	22.564.231
SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	27.644.917	22.714.604
OSTALA ZAVAROVANJA		
Obveznosti za pozavarovalno premijo	26.687.773	17.770.040
Terjatve za udeležbo v škodah	0	0
Terjatve za provizijo	0	-5.843.082
Obv.za fin.naložbe pozavarovateljev iz naslova pozav.pogodb pri cedentih	0	5.712.828
Druge obveznosti iz pozavarovanja	85.692	56.268
SKUPAJ OSTALA ZAVAROVANJA	19.405.220	17.696.053
SKUPAJ	47.050.137	40.410.658

Največji del terjatev in obveznosti iz naslova pozavarovanja se nanaša na skupino Generali. Tudi v letu 2007 se pozavarovalne obveznosti do družbe Generali Holding, Vienna zvišujejo zaradi povečanja obsega poslovanja, medtem ko pozavarovalne pogodbe večinoma ostajajo enake. V okviru terjatev za pozavarovalno provizijo je izkazan obračunani del stroškov, ki jih v skladu z veljavno pozavarovalno pogodbo nosi pozavarovatelj. Obveznosti iz naslova pozavarovanja zapadejo v plačilo v naslednjem letu.

V skladu z zavarovalno pogodbo je bila terjatev iz naslova pozavarovalne provizije pobotana z obveznostjo iz naslova pozavarovalne premije. Kot je prikazano v spodnji tabeli.

	Bruto vrednost	Pobotan znesek	Neto vrednost
Obveznost pozavarovalna premija	26.687.773	-7.368.246	19.319.527
Terjatev pozavarovalna provizija	7.368.246	-7.368.246	0

7.2.3.3 Pozavarovalni depozit:

	31.12.2007	31.12.2006
ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		
Obv.za fin.naložbe pozavarovateljev iz naslova pozav.pogodb pri cedentih		
Začetek leta	22.564.231	16.786.629
Povečanje v obdobju	4.916.064	5.777.602
Zmanjšanje v obdobju	0	0
Konec leta	27.480.295	22.564.231

OSTALA ZAVAROVANJA	31.12.2007	31.12.2006
Obv.za fin.naložbe pozavarovateljev iz naslova pozav.pogodb pri cedentih		
Začetek leta	5.712.828	3.750.784
Povečanje v obdobju	0	1.962.044
Zmanjšanje v obdobju	5.712.828	0
Konec leta	0	5.712.828

Obv.za fin.naložbe pozavarovateljev iz naslova pozav.pogodb pri cedentih zapadejo v plačilo ob koncu naslednjega poslovnega leta. Za Obv.za fin.naložbe pozavarovateljev iz naslova pozav.pogodb pri cedentih iz naslova življenjskih zavarovanj ni dogovorjena obrestna mera, za Obv.za fin.naložbe pozavarovateljev iz naslova pozav.pogodb pri cedentih iz naslova premoženjskih zavarovanj je dogovorjeno obrestna mera 1,5% letno. V skladu s pozavarovatelja za pozavarovanje neživljenjskih zavarovanj in posledično so Obv.za fin.naložbe pozavarovateljev iz naslova pozav.pogodb pri cedentih iz naslova premoženjskih zavarovanj postale kratkoročne.

7.2.3.4 Druge obveznosti

	31.12.2007	31.12.2006
ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		
Obveznosti do drugih dobaviteljev	348	4.979
Druge obveznosti	98.908	2.269.279
Skupaj	99.256	2.274.258
OSTALA ZAVAROVANJA		
Obveznosti do zaposlencev	595.791	563.077
Obveznosti do države	114.557	118.872
Obveznosti – Generali Holding Vienna AG	291.742	1.367.289
Obveznosti do drugih dobaviteljev	103.000	23.754
Skupaj	1.105.090	2.072.992
SKUPAJ	1.204.346	4.347.250

Na dan 31.12.2007 ima družba 595.791 EUR kratkoročnih obveznosti do zaposlenih. Družba nima kratkoročnih obveznosti do zaposlenih, katerih ročnost bi presegala 5 let. Zavarovalnica nima dolgov, ki bi jih pokrivala z vrednostnimi papirji, položenimi kot jamstvo za poravnavo teh dolgov. Pomembno zmanjšanje obveznosti se nanaša na zmanjšanje obveznosti do Generali Holding Vienna AG zaradi poplačila obveznosti konec leta 2007. Obveznosti do Generali Holding Vienna AG se nanašajo na obveznosti za opravljene storitve v zvezi z najemnino računalniške opreme, uporabo računalniških programov in svetovalnimi storitvami. Zmanjšanje obveznosti iz naslova življenjskih zavarovanj se v večjem delu nanaša na zmanjšanje obveznosti do lastnikov za vplačan kapital, prejet v letu 2006, in ter povečanje kapitala po vpisu v sodni register. Obveznosti v višini 1.204.396 EUR zapadejo v plačilo v naslednjem koledarskem letu.

V skladu z računovodskimi usmeritvami, je znesek terjatev za pozavarovalno provizijo, ki se nanaša na neživljenjska zavarovanja pobotan z zneskom premije iz naslova neživljenjskih zavarovanj, kot prikazano v spodnji tabeli:

	Bruto znesek	Pobotan znesek	Neto obveznost
Obveznosti iz naslova pozavarovalne premije	26.687.773	-7.368.246	19.319.527

7.2.3.5 Vračunani stroški in odloženi prihodki

	2007	2006
ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		
Vnaprej vračunani stroški provizij pridobivanja zavarovanj	375.529	162.139
Drugi vnaprej vračunani stroški	257.723	87.210
Kratkoročno odloženi prihodki	34.800	13.822
SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	668.052	263.171
OSTALA ZAVAROVANJA		
Vnaprej vračunani stroški provizij pridobivanja zavarovanj	709.758	613.353
Vnaprej vračunani obratovalni stroški	1.495.086	1.010.617
SKUPAJ OSTALA ZAVAROVANJA	2.204.844	1.623.970
SKUPAJ	2.872.896	1.887.141

Vnaprej vračunani stroški provizij pridobivanja zavarovanj se nanašajo na provizije za tista sklenjena zavarovanja, za katera so bile premije med prihodki izkazane v letu 2007, provizije zanje pa niso bile zajete v obračunih za tekoče poslovno leto. Vnaprej vračunani obratovalni stroški obeh oblik zavarovanj se nanašajo predvsem na vračunane stroške obratovanja družbe v decembru 2007, za katere družba še ni prejela računov (vnaprej vračunani stroški dela in stroški storitev ter drugi obratovalni stroški).

	2007	2006
ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		
Stanje 1.1.	263.172	461.054
Oblikovanje	550.742	845.810
Črpanje	-145.862	-1.043.693
Stanje 31.12.	668.052	263.171
OSTALA ZAVAROVANJA		
Stanje 1.1.	1.623.968	1.143.227
Oblikovanje	1.117.158	2.633.999
Črpanje	-536.282	-2.153.256
Stanje 31.12.	2.204.844	1.623.970
SKUPAJ	2.872.896	1.887.141

7.2.4 Rezervacije za druge obveznosti in stroške

7.2.4.1 Rezervacije za druge obveznosti in stroške ter obveznosti za pokojninske plane

Leto 2006

	Rezervacije za neizplačane plače	Rezervacije za tožbe	Skupaj
Na začetku leta	2.229	125.188	127.417
Sprememba med letom	0	0	0
Na koncu leta	2.229	125.188	127.417

Leto 2007

	Rezervacije za neizplačane plače	Rezervacije za tožbe	Skupaj
Na začetku leta	2.229	125.188	127.417
Zmanjšanje rezervacij	-1.637	0	-1.637
Na koncu leta	592	125.188	125.780

Rezervacije za možne tožbe so bile oblikovane za možne tožbe za izgube iz naslova portfelja, prenesenega s Pogodbo o prenosu portfelja s strani Ljubljanske zavarovalnice, d.d. - pravne predhodnice Generali zavarovalnice d.d., na Zavarovalnico Tilia d.d. rezervacije niso bile koriščene v letu 2007.

Pričakovani zneski odlivov za Rezervacije za druge obveznosti in stroške ter obveznosti za pokojninske plane so prikazane v tabeli 7.2.4.3. Generali zavarovalnica d.d. ne pričakuje denarnih odlivov iz zgoraj navedenih zadev v naslednjih petih letih.

7.2.4.2 Rezervacije za stroške ter obveznosti za pokojninske plane

	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade
	2007	2006
Na začetku leta	145.329	58.132
Zmanjšanje rezervacij		
Stroške sprotnega službovanja	40.447	40.983
Strošek obresti	5.921	6.103
Izplačila v letu	-7.988	-31.924
Aktuarski dobički in izgube	39.957	72.035
Na koncu leta	223.666	145.329

Rezervacije za odpravnine so bile izračunane na podlagi zneska dveh povprečnih plač v Republiki Sloveniji ali zneska dveh povprečnih plač zaposlenega, če je ta znesek višji. V izračun je bil vključen tudi znesek prispevkov, ki jih je delodajalec dolžan plačati, in sicer 16,1%, v kolikor da je odpravnina nad uredbo. Rezervacije za jubilejne nagrade so bile izračunane na podlagi osnovne plače prve tarife iz kolektivne pogodbe o zavarovalništvu (pomnoženo z 1 za 10 let, pomnoženo z 1,5 za 20 let ter pomnoženo z 2 za 30 let delovne dobe pri delodajalcu) in temeljijo na delovni dobi pri podjetju.

7.2.4.3 Gibanje rezervacij za druge obveznosti in stroške ter obveznosti za pokojninske plane

Vrednost rezervacij na dan 1.1.2007	145.329
Strošek sprotnega službovanja:	40.447
Strošek obresti:	5.921
Izplačila v letu:	-7.988
Aktuarski dobički in izgube:	39.957
Vrednost rezervacij na dan 31.12.2007	223.665

Pričakovani denarni odlivi za odpravnine in jubilejne nagrade:

	Do 1 leta	1 do 5 let	Do 5 let
Rezervacije za druge obveznosti in stroške ter obveznosti za pokojninske plane	9.618	41.602	172.446

7.2.4.4 Obveznosti davek

7.2.4.4.1 Obveznosti za odloženi davek

	31.12.2007	31.12.2006
Obveznosti za odloženi davek		
OBVEZNOSTI ZA ODLOŽENI DAVEK		
Prevrednotenje finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo	33.183	134.384
Skupaj	33.183	134.384

Spremembe v letu	31.12.2007	31.12.2006
OBVEZNOSTI ZA ODLOŽENI DAVEK		
Na začetku leta	134.384	0
Sprememba zaradi prevrednotenja finančnih sredstev	-101.201	134.384
Na koncu leta	33.183	134.384

Družba je oblikovala obveznosti za odloženi davek iz naslova spremembe vrednosti finančnih naložb razpoložljivih za prodajo po 20% stopnji. Zmanjšanje obveznosti za odloženi davek se nanaša na zmanjšanje prevrednotovalnega popravka iz naslova spremembe vrednosti finančnih naložb razpoložljivih za prodajo v višini 101.201 EUR. Obveznosti za odložene davke na dan 01.01.2006 so pobotane z odložnimi terjatvami. Pobotani znesek je predstavljen v točki 8.2.

Davčni pregled s strani davčne uprave je bil opravljen za poslovni leti 2003 in 2004. Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku petih let po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

7.2.4.4.2 Obveznosti za davek od dohodkov pravnih oseb

Družba je v letu 2006 in 2007 poslovala z izgubo, posledično ne izkazuje obveznosti za davek od dohodkov pravnih oseb.

7.2.4.4.3 Povezava med davčno bilanco in poslovnim dobičkom

	2007	2006
Izguba poslovnega leta	-380.322	-631.219
Davčna stopnja 23%	0	0
Davčni efekt davčno nepriznanih stroškov	147.344	252.810
Odhodki za davek	0	0

7.2.4.5 Pobot terjatev in obveznosti za odloženi davek

	31.12.2007	31.12.2006
POBOT ODLOŽENI DAVKI		
Terjatve za odloženi davek	562.686	514.338
Obveznosti za odloženi davek	-33.182	-134.384
Skupaj	529.504	379.954

Vse odložene terjatve za davke in odložene obveznosti za davke so dolgoročne. V letu 2007 Zavarovalnica Generali nima v izkazu poslovnega izida prikazanih prihodkov ali odhodkov iz naslova odloženih davkov.

8 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

8.1 Prihodki

8.1.1 Prihodki od zavarovalnih premij

	2007	2006
Obračunana premija:		
Neživiljenjska zavarovanja	36.159.596	26.352.828
Zavarovalne pogodbe s fiksnim in garantiranim donosom	2.132.450	1.584.200
Zavarovalne pogodbe s pripisom dobička	9.130.010	9.077.461
Zavarovalne pogodbe, vezane na enote premoženja	4.750.476	4.989.779
Sprememba prenosnih premij:		
Neživiljenjska zavarovanja	-3.310.347	-3.077.155
Zavarovalne pogodbe s fiksnim in garantiranim donosom	-27.754	-1.218
Zavarovalne pogodbe s pripisom dobička	-4.289	-3.930
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe	0	0
SKUPAJ KOSMATI PRIHODKI OD PREMIJ	48.830.142	38.921.965
Kratkoročne pozavarovalne pogodbe		
- obveznosti za premije	-29.260.468	-23.708.554
- sprememba prenosnih premij	1.699.881	1.562.549
Deleži pozavarovateljev v prihodkih od premij	-27.560.587	-22.146.005
Neto prihodki od premij	21.269.555	16.775.960

Povečanje zavarovalne premije se nanaša na povečanje sklenjenih zavarovalnih pogodb.

8.1.2 Prihodki provizij

	2007	2006
Prihodki od vstopnih stroškov za zavarovalne pogodbe - fondi	461.556	358.491
Prihodki od vstopnih stroškov za zavarovalne pogodbe - pokojninski skladi	49.612	57.926
Skupaj prihodki od vstopnih stroškov	511.168	416.417
Ostali prihodki provizij - fondi	191.063	95.764
Ostali prihodki provizij - pokojninski skladi	115.497	129.590
Skupaj ostali prihodki provizij	306.560	225.354
	817.728	641.771

Povečanje prihodkov provizij se nanaša na povečanje sklenjenih zavarovalnih pogodb.

8.1.3 Prihodki iz naložb

8.1.3.1 Prihodki iz naložb razpoložljivih za prodajo

	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		OSTALA ZAVAROVANJA		SKUPAJ	
Razpoložljive za prodajo						
Prihodki iz naslova dividend	31.375	194.488	4.364	33.984	35.739	228.472
Prihodki od obresti	1.516.418	710.488	733.040	693.530	2.249.458	1.404.018
Valutna uskladitev naložb	0	32.336	0	44.244	0	76.580
Skupaj	1.547.793	937.312	737.404	771.758	2.285.197	1.709.070

8.1.3.2 Prihodki iz naslova obresti od posojil in terjatev

	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		OSTALA ZAVAROVANJA		SKUPAJ	
Prihodki iz naslova obresti od terjatev in posojil	43.641	0	0	0	43.641	0
Skupaj	43.641	0	0	0	43.641	0

8.1.3.3 Prihodki iz naslova obresti od denarja in denarnih ustreznikov

	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		OSTALA ZAVAROVANJA		SKUPAJ	
Prihodki iz naslova obresti od denarja in denarnih ustreznikov	226.026	0	244.534	0	470.560	0
Skupaj	226.026	0	244.534	0	470.560	0

Družba v letu 2007 ni opravila slabitev .

Povečanje prihodkov obresti se nanaša na finančnih sredstev, ki so se povečale posledično zaradi povečanja sklenjenih zavarovalnih pogodb.

	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		OSTALA ZAVAROVANJA		SKUPAJ	
Druge obresti	3.137	84.545	247	-57.597	3.384	26.948
Drugi prihodki iz naložb	11.120	4.338	0	76	11.120	4.414
Skupaj	14.257	88.883	247	-57.521	14.504	31.362

Summarized data for investment income

		2007	2006	2007	2006	2007	2006
		ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		OSTALA ZAVAROVANJA		SKUPAJ	
Skupaj prihodki naložb	Op. 1.2	1.831.717	1.026.195	982.185	714.237	2.813.902	1.740.432

8.1.3.4 Realizirani dobički in izgube iz finančnih sredstev

	2007	2006	2007	2006	2007	2006
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		OSTALA ZAVAROVANJA		SKUPAJ	
Neto realizirani dobički/izgube iz naložb						
Realizirani dobički - razpoložljivo za prodajo:						
– Lastniški VP	605.688	21	32.063	0	637.751	21
– Dolžniški VP	9.066	14.311	7.498	9	16.564	14.320
Skupaj	614.754	14.332	629.086	9	654.315	14.341
Realizirane izgube - razpoložljivo za prodajo:						
– Lastniški VP	-3.454	0	-5.680	0	-9.134	0
– Dolžniški VP	-45.641	-1.282	-35.731	-1.123	-81.372	-2.405
Skupaj	-49.095	-1.282	-41.411	-1.123	-90.506	-2.405
Skupaj	565.659	13.050	-1.850	-1.114	563.809	11.936

Skupna vrednost realiziranih dobičkov v letu 2007 v portfelju življenjskih zavarovanj je znašala 614.754 EUR, v portfelju ostalih zavarovanj pa je znašala 39.561 EUR. Skupna vrednost realiziranih izgub v letu 2007 v portfelju življenjskih zavarovanj je znašala 49.095 EUR, v portfelju ostalih zavarovanj pa je znašala 41.411 EUR

Skupna vrednost realiziranih dobičkov, iz portfelja razpoložljivo za prodajo, pripoznana v kapitalu znaša 654.315 EUR.

Skupna vrednost realiziranih dobičkov, iz portfelja razpoložljivo za prodajo, pripoznana v kapitalu znaša 926.491 EUR.

Povišanje neto realiziranih dobičkov se nanaša na povečanje finančnih sredstev, ki so se povečale posledično zaradi povečanja sklenjenih zavarovalnih pogodb.

8.1.3.5 Realizirani dobički in izgube iz naslova sredstev po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida

	2007	2006
Neto dobički naložb vrednotenih po pošteni vrednosti		
Neto dobički naložb vrednotenih po pošteni vrednosti	-219.487	625.680
Skupaj	-219.487	625.680

Družba za upravljanje naložb vezanih na življenjska zavarovanja kjer zavarovanci prevzemajo naložbena tveganja zaračunava upravljavsko provizijo. Upravljavsko provizija in premija za dodatna zavarovanja se trga v enotah skladov z osebnih računov zavarovancev. Trgane enote za upravljavsko provizijo so enote skladov, ki jih zavarovalnica vrednoti po metodi poštene vrednosti.

8.1.4 Drugi prihodki

	2007	2006
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev		
- Finančni prihodki iz poslovnih terjatev - drugi	4.581	13.252
- Drugi finančni prihodki		
- Prihodki od obresti od denarnih sredstev	3.384	3.986
Drugi čisti zavarovalni prihodki		
- Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev	152.587	150.881
- Drugi čisti zavarovalni prihodki	227.260	270.132
Drugi prihodki		
- Prejete kazni in odškodnine	4.900	2.307
- Drugi poslovni prihodki	79.382	110.104
Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz posameznih pozavarovalnih pogodb	10.295.779	8.422.897
SKUPAJ DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	10.767.873	8.973.559

Povečanje prihodkov od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz posameznih pozavarovalnih pogodb je posledica povečanja zavarovalnih pogodb.

8.2 Odhodki

8.2.1 Odhodki za škode

8.2.1.1 Odhodki za škode iz naslova življenjskih zavarovanj

	2007	2006
Življenjsko zavarovanje z garantiranimi donosi:	989.553	1.048.013
- Izplačila	278.920	310.902
- Sprememba rezervacij	710.633	737.111
Življenjsko zavarovanje z DPF:	7.886.926	7.324.592
- Izplačila	1.934.694	1.492.319
- Sprememba rezervacij	5.952.232	5.832.273
Življenjsko zavarovanje, pri katerem zavarovanec prevzema naložbeno tveganje:	4.162.965	5.171.882
- Izplačila	622.095	376.082
- Sprememba rezervacij	3.540.870	4.795.800
Skupaj življenjska zavarovanja	13.039.444	13.544.487
Življenjsko zavarovanje z garantiranimi donosi:	-474.956	-524.007
- Izplačila	-139.458	-155.451
- Sprememba rezervacij	-335.498	-368.556
Življenjsko zavarovanje z DPF:	-3.842.823	-3.829.133
- Izplačila	-967.347	-746.159
- Sprememba rezervacij	-2.875.476	-3.082.974
Življenjsko zavarovanje, pri katerem zavarovanec prevzema naložbeno tveganje:	-1.978.682	-2.585.942
- Izplačila	-321.216	-188.041
- Sprememba rezervacij	-1.657.466	-2.397.901
Skupaj življenjska zavarovanja	-6.296.461	-6.939.082
Skupaj življenjska zavarovanja	6.742.983	6.605.405

8.2.1.2 Odhodki za škode iz naslova neživljenjskih zavarovanj

	2007	2006
Škode v tekočem letu	12.862.323	10.530.691
Škode za pretekla leta v tekočem letu	6.704.856	3.389.479
Rezervacije za nastale, neprijavljene škode	1.992.207	1.725.523
Drugo	1.573.846	170.450
Skupaj neživljenjska zavarovanja	23.133.232	15.816.143
Škode v tekočem letu	-7.988.116	-7.901.582
Škode za pretekla leta v tekočem letu	-4.521.291	-1.772.670
Rezervacije za nastale, neprijavljene škode	-1.016.738	-1.064.515
Drugo	-965.473	-17.658
Skupaj neživljenjska zavarovanja pozavarovalni del	-14.491.618	-10.756.425
Skupaj neživljenjska zavarovanja	8.641.614	5.059.718
Skupaj neživljenjska zavarovanja in življenjska zavarovanja	15.384.597	12.284.881

Uskladitev postavk pod točkama 8.2.1.1. in 8.2.1.2 z izkazom poslovnega izida je prikazana v spodnji tabeli:

Pripisi donosov iz naslova sklenjenih zavarovalnih pogodb	225.939	-619.757
Skupaj življenjska zavarovanja	13.039.444	13.544.487
Skupaj neživljenjska zavarovanja	23.133.232	15.816.143
Odhodki za škode in sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij	36.172.676	29.360.630
Skupaj neživljenjska zavarovanja	-14.491.618	-10.756.425
Skupaj življenjska zavarovanja	-6.296.461	-6.939.082
Odhodki za škode in spremembe škodnih rezervacij, ki bremenijo pozavarovatelja/sozavarovatelja	-20.788.079	-17.695.507
Skupaj neživljenjska zavarovanja in življenjska zavarovanja	15.158.658	11.665.124

Povečanje rezervacij za neživljenjska zavarovanja v letu 2007 znaša 2.331.418 EUR.

	2007	2006
Škode v tekočem letu	17.712.903	10.702.450
Povečanje rezervacij	5.420.328	5.113.693
Škode v tekočem letu	-11.402.707	-7.316.333
Povečanje rezervacij	-3.088.910	-3.440.092
Skupaj	8.641.614	5.059.718

Povečanje škod in rezervacij se nanaša na povečanje sklenjenih zavarovalnih pogodb.

8.2.2 Stroški

	31.12.2007	31.12.2006
Amortizacija	194.036	176.368
Stroški zaposlenih	8.652.468	7.761.346
Stroški materiala in storitev	6.741.196	5.676.569
Skupaj	15.587.700	13.614.283

8.2.2.1 Stroški trženja in administracije

	31.12.2007	31.12.2006
Stroški trženja in administracije	15.587.700	13.614.283
Življenjska zavarovanja	8.597.369	8.168.570
Ostala zavarovanja	7.574.953	5.445.713

Povečanje stroškov se nanaša na povečanje sklenjenih zavarovalnih pogodb.

8.2.2.2 Naravne vrste stroškov

	2007	2006
ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA		
Stroški najemnin	502.030	482.050
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	189.523	147.439
Drugi stroški materiala in storitev	258.084	340.269
Stroški reklame, propagande in reprezentance	719.994	457.710
Stroški storitev prometa in zvez	237.326	86.644
Povračila stroškov v zvezi z delom	207.582	328.272
Stroški pisarniškega materiala in obrazcev	24.303	27.234
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	88.571	55.428
Stroški zavarovalnih premij	23.387	23.403
Stroški energije	24.692	20.459
Računalniški stroški	105.983	205.410
Stroški štipendij dijakov in študentov	0	5.987
Stroški dajatev, neodvisnih od poslovnega izida	112.768	84.294
SKUPAJ ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.494.243	2.264.599
OSTALA ZAVAROVANJA	2007	2006
Stroški najemnin	854.808	738.152
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	322.701	221.159
Drugi stroški materiala in storitev	439.440	510.403
Stroški reklame, propagande in reprezentance	1.225.936	686.565
Ostala zavarovanja	404.096	129.966
Stroški najemnin	353.450	492.407
Stroški pisarniškega materiala in obrazcev	41.380	40.850
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	150.810	83.142
Stroški zavarovalnih premij	39.820	35.105
Stroški energije	42.044	30.689
Računalniški stroški	180.458	308.115
Stroški štipendij dijakov in študentov	0	8.974
Stroški dajatev, neodvisnih od poslovnega izida	192.011	126.441
SKUPAJ OSTALA ZAVAROVANJA	4.246.954	3.411.970
SKUPAJ	6.741.196	5.676.569

8.2.2.3 Poslovni najem

Stroški poslovnih najemov:

	2007	2006
Stroški poslovnega najema:	635.812	544.479

Skupni znesek minimalnih odhodkov iz naslova stroškov poslovnega najema znaša 976.515 EUR. Od tega se v višini 433.661 EUR nanaša na stroške poslovnega najema vozil, preostalo v višini 542.904 EUR pa se nanaša na najem računalniške opreme.

Manj kot 1 leto	660.012 EUR
Več kot 1 leto manj kot 5 let	316.503 EUR
Več kot 5 let	0 EUR

8.2.2.4 Rezervacije za zaposlene

	31.12.2007	31.12.2006
Stroški zaposlenih		
Stroški plač	6.489.690	6.091.343
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	1.312.448	962.257
Drugi stroški dela	771.994	697.699
Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	78.336	10.047
Skupaj	8.652.468	7.761.346

	2007	2006
IZPLAČANI ZNESKI ZA UPRAVO IN NADZORNI SVET		
Izplačila upravi iz delovnega razmerja	392.671	210.464
Izplačila drugim delavcem družbe, zaposlenim na podlagi pogodbe, za katero ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	717.251	982.706
Skupaj	1.109.922	1.193.170

8.2.2.5 Stroški pridobivanja zavarovanj

	2007	2006
Življenjska zavarovanja		
Stroški provizij agencijam	183.269	202.390
Stroški provizij zastopnikom	476	9.236
Stroški posebnih provizij	2.140	9.096
Stroški provizij Banki	317.014	204.476
Stroški provizij samostojnim podjetnikom	119.741	113.380
Stroški provizij ostalim	4.259	6.732
Skupaj življenjska zavarovanja	626.899	545.310
Ostala zavarovanja		
Stroški provizij agencijam	821.577	745.430
Stroški provizij zastopnikom	234	3.698
Stroški posebnih provizij	19.642	9.333
Stroški provizij Banki	340.226	219.725
Stroški provizij samostojnim podjetnikom	686.830	358.965
Stroški provizij ostalim	174.366	6.392
Skupaj ostala zavarovanja	2.042.875	1.343.543
SKUPAJ	2.669.774	1.888.853

8.2.2.6 Ostali obratovalni stroški

	2007	2006
Oslabitev terjatve iz naslova zavarovalnih pogodb	558.521	494.710
Oslabitev drugih terjatev	17.803	0
Prispevki nadzornemu organu	1.462.180	940.889
Prispevek za kritje škod	156.682	12.455
Ostali obratovalni stroški	782.383	164.487
Ostali obratovalni stroški	2.977.570	1.612.542

Ostali obratovalni stroški vključujejo tudi stroški obresti iz naslova pozavarovalne pogodbe se nanašajo na Obv.za fin.naložbe pozavarovateljev iz naslova pozav.pogodb za neživljenjska zavarovanja. Obračunana obrestna mera znaša 1,5% letno. Obresti iz naslova pozavarovalne pogodbe, ki se nanašajo na Obv.za fin.naložbe pozavarovateljev za življenjska zavarovanja niso dogovorjena.

8.2.3 Denarni tok iz naslova poslovanja

	31.12.2007	31.12.2006
Prihodki od premij	22.087.283	16.775.960
Obračunani zneski škod in bonusov v obdobju	-7.482.295	-5.095.526
Obratovalni stroški	-17.504.918	-14.832.057
Denarni tokovi iz naslova zavarovalnih pogodb	-9.807.972	-11.325.456
Drugi netehnično zavarovalni denarni tok	7.879.186	7.417.286
Finančni tok pri poslovanju	-4.828.716	-7.059.794
Finančni tok pri poslovanju		
Obračunani zneski škod in bonusov v obdobju	-4.828.716	-7.059.794

Denarni tok iz naslova poslovanja:

Prihodki od premij se nanašajo na zavarovalno premijo v višini 21.269.555 EUR in prihodke provizij v višini 817.728 EUR.

- Plačani zneski škod:

	2007	2006
Obračunani zneski škod in bonusov v obdobju	15.158.658	12.284.881
Povečanje rezervacij iz naslova življenjskih zavarovanj	-5.344.945	-5.515.754
Povečanje rezervacij iz naslova življenjskih zavarovanj	-2.331.418	-1.673.601
Obračunani zneski škod in bonusov	7.482.295	5.095.526

- Drugi zavarovalno tehnični odhodki

	2007	2006
Stroški pridobivanja zavarovalnih pogodb	-2.669.774	-1.888.853
Stroški marketinga in administracije	-15.587.700	-13.614.283
Zmanjšanje za amortizacijo	-194.035	-176.368
Zmanjšanje za oblikovan popravek vrednosti terjatev	-558.521	-494.710
Drugi stroški	-17.504.918	-14.832.057

- Pozavarovalni denarni tok se nanaša na spremembo obveznosti
- Drugi netehnično zavarovalni denarni tok

	2007	2006
Drugi prihodki rednega delovanja	10.767.873	8.973.559
Ostali obratovalni stroški	-2.888.687	-1.556.274
Skupaj drugi odhodki	7.879.186	7.417.286

Plačane obresti se nanašajo na obresti plačane pozavarovatelju. Neto denarni tok iz naslova finančnih naložb se nanaša na spremembo finančnih naložb med 31.12.2006 in 31.12.2007 popravljeno za nerealizirane dobičke in izgube. Neto denarni tok iz naslova posojil in terjatev se nanaša na spremembo posojil in terjatev med 31.12.2006 in 31.12.2007 popravljeno za oblikovan popravek vrednosti terjatev v letu 2007. Neto denarni tok iz naslova zavarovalnih pogodb in drugih obveznosti se nanaša na spremembo med 31.12.2006 in 31.12.2007

8.2.3.1 Denarni tok iz investiranja

	2007	2006
Sprememba stanja obveznic in depozitov	9.146.486	6.263.783
Zmanjšanje za nerealizirane izgube in vkalkulirane obresti	-1.009.249	-608.250
Sprememba stanja delnic	7.004.144	11.749.854
Bruto denarni tok iz investiranja	15.141.381	17.405.387

	2007	2006
Sprememba stanja neopredmetenih osnovnih sredstev	9.667	16.332
Obračunana amortizacija (op.8.2.2.2.)	18.796	16.648
Bruto denarni tok iz naslova neopredmetenih osnovnih sredstev	28.463	32.980

	2007	2006
Sprememba vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev	130.258	150.426
Obračunana amortizacija (op.8.2.2.2.)	175.239	106.898
Bruto denarni tok iz naslova opredmetenih osnovnih sredstev	305.497	-257.324

	2007	2006
Sprememba stanja posojil in terjatev	1.767.036	516.187
Odhodki iz naslova slabitve terjatev	558.521	511.888
Bruto denarni tok iz terjatev in posojil	2.325.557	1.028.075

9 Pojasnitev vplivov prehoda na MSRP

Računovodski izkazi Generali Zavarovalnice d.d. so bili sestavljeni v skladu z MSRP. To so prvi računovodski izkazi zavarovalnice, pripravljene v skladu z MSRP, z ustreznimi razkritji za primerjalno leto 2006.

Predhodno so bili računovodski izkazi pripravljene na osnovi poročevalskih zahtev Slovenskih računovodskih standardov. Učinki prehoda na MSRP dne 01.01.2007 na finančno stanje, finančne učinke in denarni tok so prikazani v spodnji tabeli. Družba pri prehodu na MSRP ni uporabila nikakršnih izjem.

9.1 Otvoritvena bilanca stanja v skladu z MSRP na dan prehoda

Na dan prehoda na MSRP so bile opravljene ustrezne prilagoditve stanj in prerazporeditve postavk bilance stanja, kar prikazuje naslednja tabela:

	Bilanca stanja po SRS 31.12.2005	Spremembe zaradi prera- zvrstitve	Spremembe računovod- skih usmeri- tev	Stanje po popravkih	Razmejeni davki - pobot terjatev z ob- veznostmi	Otvoritvena bilanca stanja po MSRP	Razmeje- ni davki
SREDSTVA							
Nepremičnine za lastno rabo in oprema	220.024			220.024		220.024	
Neopredmetena sredstva, vključno z neopredmetenimi zavarovalnimi sredstvi	607.467	-514.338		93.129		93.129	
Finančne naložbe							
Lastniški vrednostni papirji							
- razpoložljivi za prodajo		445.816	134.555	580.371		580.371	8.410
- po poštenu vrednosti		6.855.861		6.855.861		6.855.861	
Dolžniški vrednostni papirji							
- razpoložljivi za prodajo		35.899.441	2.495.692	38.395.133		38.395.133	161.824
Skupaj finančne naložbe	51.549.530	-51.549.530					
NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE	44.899.667	-44.899.667					
Naložbe v delnice in druge vrednostne papirje s spremenljivim donosom	445.816	-445.816					
Naložbe v dolžniške vrednostne papirje s stalnim donosom	35.899.441	-35.899.441					
Deleži v investicijskih skladih	205.998	-205.998					
Druga dana posojila	485.277	-485.277					
Depoziti pri bankah	7.863.135	-7.863.135					
NALOŽBE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	6.649.863	-6.649.863					
Posojila in terjatve, vključno z zavarovalnimi terjatvami	0	3.499.799		3.499.799		3.499.799	
Terjatve iz naslova zavarovalnih poslov	14.236.344	-14.236.344					
Odložene obveznosti za davek	0	514.338		514.338	-507.784	6.554	514.338
Pozavarovalne pogodbe	0	11.289.676	28.504.687	39.794.363		39.794.363	
Denar in denarni ustrezniki	781.663	7.863.135		8.644.798		8.644.798	
Denar in denarni ustrezniki	983.848	-67.854	-915.994				
Skupaj sredstva	68.378.876		30.218.940	98.597.816	-507.784	98.090.032	684.572

	Bilanca stanja po SRS 31.12.2005	Spremembe zaradi prera- zvrstitve	Spremembe računovod- skih usmeri- tev	Stanje po popravkih	Razmejeni davki - pobot terjatev z ob- veznostmi	Otvoritvena bilanca stanja po MSRP	Razmeje- ni davki
KAPITAL							
Kapital in rezerve, ki se pripisujejo delničarjem družbe							
Navadne delnice	29.567.018			29.567.018		29.567.018	
Druge rezerve	3.729.236		510.702	4.239.938		4.239.938	
Zadržani dobiček	-26.923.204		1.172.056	-25.751.148		-25.751.148	514.338
Kapital in rezerve, ki se pripisujejo delničarjem družbe	6.373.050		1.682.758	8.055.808		8.055.808	514.338
Komponenta kapitala iz naslova udeležbe v dobičku zavarovalcev			1.033.317	1.033.317		1.033.317	
Skupaj kapital	6.373.050		2.716.075	9.089.125		9.089.125	514.338
DOLŽNIŠKE OBVEZNOSTI							
Zavarovalne pogodbe	28.537.905		27.197.350	55.735.255		55.735.255	
Zavarovalne pogodbe	25.221.314		23.848.455	49.069.769		49.069.769	
Zavarovalne pogodbe	3.316.591		3.348.895	6.665.486		6.665.486	
Rezervacije za druge obveznosti in stroške	126.249			126.249		126.249	
OBVEZNOSTI ZA FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVATELJEV IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH	20.537.412	-20.537.412					
Poslovne in druge obveznosti	11.199.979	22.141.693		33.341.672		33.341.672	
Odložene obveznosti za davek			170.234	170.234	-170.234		170.234
Rezervacije za zaposlence			135.281	135.281		135.281	
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	1.604.281	-1.604.281					
Skupaj dolžniške obveznosti	62.005.826		27.502.865	89.508.691	-170.234	89.338.457	170.234
Skupaj obveznosti	68.378.876		30.218.940	98.597.816	-170.234	98.427.582	684.572

Tabela prikazuje spremembe v razporeditvi, spremembe v računovodskih usmeritvah in spremembe razmejenega davka v otvoritveni bilanci stanja na datum prehoda iz Slovenskih računovodskih standardov na Mednarodne standarde računovodskega poročanja.

Spremembe v razporeditvi se nanašajo na prerazporeditve finančnih naložb, razmejenega davka, terjatev, obveznosti za finančne naložbe iz pozavarovanja ter časovnih razmejitev.

Finančne naložbe, prej prikazane v postavki »Naložbe v zemljišča in zgradbe ter finančne naložbe« v skladu s SRS, posebej kot Delnice in drugi VP s spremenljivim donosom in kuponi skladov (445.816 EUR), Dolžniški VP in drugi VP s stalnim donosom (35.899.441 EUR), Deleži v investicijskih skladih (205.998 EUR), Druga dana posojila (485.277 EUR), in Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (6.649.863 EUR), so bile predstavljene na postavko Lastniški vrednostni papirji razpoložljivi za prodajo v znesku 445.816 EUR, Lastniški vrednostni papirji po pošteni vrednosti skozi poslovni izid v znesku 6.855.861 EUR, ter Dolžniški vrednostni papirji razpoložljivi za prodajo v znesku 35.899.441 EUR. Depoziti pri bankah (7.863.135 EUR) so bili predstavljeni s svoje postavke v okviru finančnih naložb v postavko Denar in denarni ustrezniki.

Terjatve iz zavarovalnih poslov, prej prikazane kot »Terjatve« v skladu s SRS, so bile predstavljene na postavko »Posojila in terjatve, vključno z zavarovalnimi terjatvami« v znesku 3.461.006 EUR, z izjemo terjatev iz naslova pozavarovalnih pogodb v znesku 11.289.676 EUR, ki so bile prenesene med »Pozavarovalne pogodbe«.

Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih so bile predstavljene z ločene postavke v skladu s SRS na postavko »Poslovne in druge obveznosti« v znesku 20.537.412 EUR.

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve so bile predstavljene z ločene postavke v skladu s SRS na postavko »Posojila in terjatve, vključno z zavarovalnimi terjatvami« v znesku 67.854 EUR.

Pasivne časovne razmejitve so bile predstavljene z ločene postavke v skladu s SRS na postavko »Poslovne in druge obveznosti« v znesku 1.604.281 EUR.

Odložena sredstva za davek so bila predstavljena s postavke »Terjatve« v skladu s SRS na ločeno postavko »Odložena sredstva za davek« v znesku 514.338 EUR.

Spremembe v računovodskih usmeritvah vsebujejo prevrednotenje finančnih sredstev, pozavarovalnih deležev zavarovalno-tehničnih rezervacij iz naslova pozavarovalnih pogodb, pripoznanje razmejenih obveznosti do zavarovalcev, in razgradnjo izravnalnih rezervacij.

Pozavarovateljevi deleži zavarovalno-tehničnih rezervacij v znesku 28.504.687 EUR ne zmanjšuje več obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb, kot prej v skladu s SRS, temveč so predstavljeni v ločeni postavki v okviru sredstev zavarovalnice.

Razmejene obresti iz naslova finančnih sredstev v znesku 915.994 EUR, predhodno pripoznane v samostojni postavki v skladu s SRS, so bile pripoznane kot del finančnih naložb v skladu z MSRP.

Popravek vrednosti iz naslova vrednotenja finančnih naložb v znesku 1.714.253 EUR so bila v skladu s SRS pripoznana kot del kapitala, medtem, ko so v skladu z MSRP pripoznana kot del finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo. Kot posledica te spremembe računovodske usmeritve je bila pripoznana obveznost za razmejeni davek v znesku 84.124 EUR.

V skladu z MSRP, so bile oblikovane razmejene obveznosti do zavarovalcev v znesku 1.033.317 EUR kot ločena postavka v okviru kapitala. Posledično je bila pripoznana obveznost za razmejeni davek v znesku 86.110 EUR.

V skladu z MSRP so bile razgrajene izravnalne rezervacije v znesku 1.307.337 EUR, oblikovane pa so bile rezervacije za zaposlene v znesku 135.282 EUR.

Spremembe računovodskih usmeritev so vplivale tudi na znesek sredstev za razmejene davke, kot tudi na znesek obveznosti za razmejene davke, pobotane v znesku 170,234 EUR na dan 01.01.2006.

9.2 Otvoritvena bilanca stanja v skladu z MSRP na dan vpeljave

Med 31.12.2006 in 01.01.2007 ni sprememb v bilanci stanja in izkazu poslovnega izida zaradi vpeljave MSRP.

10 Drugi podatki

10.1.1 Dividende na delnico

Skupni dobiček zavarovalnice je namenjen pokrivanju izgube iz preteklih let, zato dividende delničarjem ne bodo izplačane.

10.1.2 Transakcije s povezanimi osebami

Vse povezane osebe z zavarovalnico predstavljajo družbe v Skupini Generali, za katere matična družba izdeluje konsolidirano letno poročilo. Generali Holding Vienna AG prevzema večino pozavarovalnih poslov zavarovalnice, in zagotavlja posebne strokovne zavarovalne storitve.

Zavarovalnica bremeni pozavarovatelja za pozavarovalno provizijo, katera izhaja iz pogodbenih določil o razdelitvi celotnih stroškov zavarovalnice med obema pogodbenima strankama. V skladu z zakonodajo, zavarovalnica vključuje pozavarovalno provizijo kot odbitno postavko med obratovalne stroške.

V okviru pozavarovalnega obračuna zavarovalnica obračunava pozavarovatelju provizijo, katera izvira iz pogodbenih določil, v skladu s katerimi se celotni stroški po zavarovalnih vrstah delijo med pogodbenima strankama. Pozavarovalna provizija je v skladu z zakonodajo izkazana v izkazu poslovnega izida kot odbitna postavka stroškov.

Zagotavljanje nekaterih drugih storitev potrebnih za delovanje, predvsem na področju najema računalniške opreme oziroma programov pa poteka preko družbe Generali VIS Informatik GesmbH, ki je tudi v lasti holdinga s sedežem na Dunaju. Druge povezane družbe skupine Generali se pojavljajo predvsem kot dolžniki na področju reševanja uslužnostnih škod (druge terjatve iz zavarovalnih poslov), kar zavarovalnica opravlja zanje na področju Republike Slovenije.

Na dan 31.12.2007 ne poteka poslovanje z obvladujočo družbo, Assicurazioni Generali S.p.A., niti zavarovalnica do nje ne izkazuje odprtih postavk.

Vse transakcije so v povezavi s podjetji v skupini Generali Group.

Vse postavke bilance stanja, kot tudi postavke poslovnega izida v naslednji tabeli se nanašajo na družbe v skupini znotraj Generali skupine.

	2007	2006
Življenjska zavarovanja		
POSTAVKE BILANCE STANJA:		
Naložbe v povezane osebe	0	0
Obveznosti iz pozavarovanja	618.585	1.182.420
Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	27.480.295	22.564.231
Obveznosti za pozavarovalni del premij	164.622	150.373
Druge obveznosti iz pozavarovanja	7.388.109	0
POSTAVKE IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA:		
Pozavarovateljev del premij	-8.072.178	-7.884.190
Pozavarovateljev del škod	1.398.035	1.166.233
Pozavarovalna provizija in drugi prihodki	2.216.925	1.978.285
Pozavarovalna prihodki poslovanja	1.077	-3.521
Pozavarovalna odhodki iz poslovanja	-14	-150.909
Neživljenjska zavarovanja		
POSTAVKE BILANCE STANJA:		
Obveznosti iz pozavarovanja	10.392.563	10.673.447
Druge zavarovalne obveznosti	1.077.558	953.787
Obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	5.712.828
Obveznosti za pozavarovalni del premij	13.606.700	11.926.957
Druge obveznosti iz pozavarovanja	5.712.828	0
Druge kratkoročne obveznosti	291.742	1.423.556
POSTAVKE IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA:		
Pozavarovateljev del premij	-21.183.512	-15.816.359
Pozavarovateljev del škod	10.437.234	7.316.333
Pozavarovalna provizija in drugi prihodki	8.078.854	6.444.613
Obresti za obveznosti za finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	-85.692	-56.268
Pozavarovalna prihodki iz zavarovalne dejavnosti	146.192	-135.343
Pozavarovalna prihodki poslovanja	1.833	-5.281
Pozavarovalna odhodki iz zavarovalne dejavnosti	-8	-226.363
Pozavarovalna odhodki iz poslovanja	-409.669	-226.363

11 Dogodki po bilanci stanja

Lastnika zavarovalnice Generali Holding Vienna AG in Generali Versicherung AG sta s sklepom nadzornega sveta dne 6. decembra 2007 prenesla lastništvo celotnega delniškega kapitala v Generali Zavarovalnici d.d. na družbo Assicurazioni Generali S.p.A. Ie-ta pa je 17. januarja 2008 prenesla lastništvo na družbo Generali PPF Holding B.V.

S 1. januarjem 2008, je funkcijo predsednika Uprave zavarovalnice prevzel gospod Gregor Pilgram, ki ga je na to mesto dne 6. decembra 2007 imenoval nadzorni svet družbe.

12 Poročilo neodvisnega revizorja

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom zavarovalnice **Generali Zavarovalnica d.d.**

Poročilo na računovodske izkaze

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

Odgovornost uprave za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe **Generali zavarovalnica d.d.** na dan 31. decembra 2007, ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo na zahteve druge zakonodaje

Uprava gospodarske družbe je odgovorna za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), neodvisni revizor pa mora potrditi skladnost poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Po našem mnenju so navedbe v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi po stanju na dan 31. decembra 2007.

Ljubljana, 14 April 2008



Leon Živec
Pooblaščen revizor

PricewaterhouseCoopers d.o.o.



Francois Mattelaer
Partner

PRICEWATERHOUSECOOPERS  d.o.o.

5

13 Poslovno poročilo

13.1 Opis splošnega gospodarskega okolja in zavarovalniškega trga

13.1.1 Splošno gospodarsko okolje

Povečanje izvoza, tuje povpraševanje in močna investicijska aktivnost sta bila glavna dejavnika visoke gospodarske rasti slovenskega gospodarstva v letu 2007. V prvih devetih mesecih se je BDP na med letni ravni povečal za 5,8%.

Rast zaposlenosti po ocenah nacionalnih računov se je v prvih desetih mesecih leta 2007 medletno povišala za 3,7%. Uresničuje se pričakovano rahlo upadanje brezposelnosti, ki naj bi se nadaljevalo tudi v prihodnjih obdobjih.

Inflacija se je v primerjavi s preteklim letom povišala iz 2,5% na 5,7%; takemu skoku v letu 2007 so največ prispevale cene hrane in tekočih goriv, pa tudi uvedba Evra na začetku leta.

Varčevalne navade prebivalstva se razmeroma hitro spreminjajo v korist nebančnih oblik varčevanja. Obseg sredstev varčevanja v vzajemnih skladih je v mesecu oktobru dosegel vrednost 2.967,1 milijonov Evrov. Zaradi prenosa evrskih vlog med vloge v domači valuti, izračuni stopenj rasti leta 2007 s preteklimi leti niso smiselni.

Trend poviševanja obrestnih mer iz leta 2006 se je nadaljeval tudi v letu 2007. Slovenske obrestne mere so se v letu 2007 izenačevale z evropskimi.

Vrednost delniških indeksov Ljubljanske borze beleži v letu 2007 močan porast (+78,1%). Prav tako beleži porast borzni promet.

Glavni makroekonomski kazalci za leto 2007:

	2006	2007
Rast BDP (q3/q3)	4,7%	6,3%
Inflacija	2,5%	5,7%
Rast povprečne plače (9/9)	6,6%	4,9%
Registrirana nezaposlenost (q3; ILO)	5,6%	4,5%
Proračunski deficit (v % BDP)	1,1%*	1,2%

Vir: UMAR, Ekonomsko ogledalo 11-2007

* Korigirana jesenska napoved UMAR za leto 2006

13.1.2 Zavarovalniški trg

V letu 2007 glede konkurenčne situacije na zavarovalniškem trgu, ni bilo večjih sprememb. Večina slovenskega zavarovalniškega sektorja ostaja neposredno ali posredno v državni lasti, postopki pričakovane privatizacije ostajajo še vedno nedorečeni.

Tržni deleži zavarovalnic

v mio EUR	01-09/2006		01-09/2007		
	Premija	TD	Premija	Rast	TD
Triglav	519,0	42,6%	543,1	4,6%	40,9%
Adriatic Slovenica	170,6	14,0%	185,9	9,0%	14,0%
Zavarovalnica Maribor	163,9	13,4%	182,6	11,5%	13,8%
Vzajemna	163,3	13,4%	169,5	3,8%	12,8%
Tilia	39,9	3,3%	43,8	9,6%	3,3%
Generali	34,0	2,8%	42,6	25,2%	3,2%
KD Življenje	23,6	1,9%	38,6	63,4%	2,9%
Triglav zdravstvena	28,1	2,3%	37,7	34,1%	2,8%
Merkur	27,7	2,3%	30,2	9,0%	2,3%
Grawe	23,8	2,0%	26,5	11,4%	2,0%
NLB Vita	24,6	2,0%	25,2	2,4%	1,9%
Arag	0,7	0,1%	0,9	34,7%	0,1%
Victoria-VOLKSBANKEN	0,2	0,0%	0,4	79,2%	0,0%
Skupaj zavarovalnice	1.219,3	100,0%	1.326,9	8,8%	100,0%

Tabela 1: Tržni deleži konvencionalnih zavarovalnic 2007

Vir: Slovensko zavarovalno združenje

13.2 Poslovna usmeritev

13.2.1 Dolgoročni cilji poslovne politike in načrtovane aktivnosti za doseganje le-teh v naslednjem letu

Zavarovalnica Generali d.d. posluje z dolgoročnim poslanstvom zagotovitve celovite ponudbe življenjskih in vseh drugih vrst zavarovanj na slovenskem trgu. Dolgoročni cilji družbe so finančna neodvisnost od matične družbe in pozitivni poslovni rezultat. V skladu s strategijo skupine Generali je največja rast predvidena v segmentih gospodinjstev in malih ter srednjih podjetij s celotno paleto ponujenih zavarovanj (tako premoženjskih kot tudi življenjskih). V strategiji distribucijskih kanalov ostaja lastna prodajna mreža

nosilec rasti zavarovalnice, načrtovana pa je tudi dodatna produkcija preko ostalih prodajnih poti, predvsem bank, agencij, finančnih posrednikov, leasing hiš in ostalih partnerjev.

13.2.2 Opis glavnih tveganj ter ukrepi za obvladovanje tveganj

Zavarovalnica se v svojem poslovanju srečuje z različnimi tveganji. Kot glavno tržno tveganje na področju premoženjskih zavarovanj ocenjujemo škodne rezultate na slovenskem trgu v določenih zavarovalnih vrstah (na primer splošna odgovornost, zavarovanja avtomobilskega kaska). Življenjska zavarovanja so ta trenutek za zavarovalnice še vedno donosna, vendar se nadaljuje trend višanja provizijskih stopenj zastopniških in posredniških družb, kar bo v prihodnosti zmanjšalo donosnost teh zavarovanj in od zavarovalnic zahtevalo višje predfinanciranje, če bodo želele nadaljevati z rastjo premije. Zavarovalnica tržna oziroma produktna tveganja obvladuje s stalnim spremljanjem profitabilnosti produktov in posledičnimi ukrepi na področju zavarovalne tehnike ter prodaje. Izpostavljenost kreditnim tveganjem, še posebej v primeru obročnih plačil premije, zaradi ne tako visokega deleža pravnih oseb v portfelju zavarovalnice in možnosti uporabe novih instrumentov izterjave ne ocenjujemo kot visoka. Likvidnostno tveganje, tako na področju finančnih naložb, kot tudi pozavarovalnih pogodb ocenjujemo kot nizko, saj že sami standardi skupine Generali dodatno omejujejo vrste dovoljenih naložb v vrednostne papirje najvišje bonitete in sklepanje pozavarovalnih pogodb s točno določenimi pozavarovalnicami. Ostala operativna tveganja ocenjujemo kot relativno nizka.

V skladu s standardi skupine Generali mora zavarovalnica izpolnjevati striktne zahteve analiz in tekočega poročanja tako upravi, kot tudi lastnikom zavarovalnice na vseh področjih obvladovanj tveganj. Poleg že uvedenega spektra inštrumentov obvladovanja tveganj je poseben poudarek v prihodnjem obdobju namenjen analizam vrednosti in profitabilnosti življenjskih zavarovanj (embedded value) in asset liability managementu (na področju življenjskih in premoženjskih zavarovanj) z namenom obvladovanja finančnih in naložbenih rizikov, ter zagotavljanja zadostno oblikovanih dolgoročnih rezervacij. Oba inštrumenta sta omogočila uvedbo dodatnih analiz, ki so zavarovalnico pripravile na uvedbo mednarodnih računovodskih standardov. Prav tako je prioriteta izpolnjevanje tako organizacijskih, kot tudi procesnih (vključno s sistemom notranjih kontrol) standardov skupine Generali, seveda v skladu s slovensko zakonodajo.

13.2.3 Uresničevanje predvidevanj v poslovnem letu

Plani zavarovalnice so bili doseženi na področju premije premoženjskih in življenjskih zavarovanj, škodnih rezultatov, stroškov, donosov kapitalskih naložb in popravka oz. odpisa terjatev iz naslova zavarovalne premije. V premoženjskih zavarovanjih se je zavarovalnica v letošnjem letu osredotočila na višanje tržnega deleža v avtomobilskih zavarovanjih s segmentiranimi produkti avtomobilskega kasko zavarovanja ter zavarovanja avtomobilske odgovornosti, te aktivnosti pa je podprla z uspešno marketinško prodajno akcijo za izkušene voznike. Bruto škodni rezultati zavarovalnice so boljši od načrtovanih vrednosti, pred vsem na področju avtomobilskih zavarovanj. Posledica premika slovenskega trga v življenjska zavarovanja vezana na enote investicijskih skladov se odraža v visoki spremembi matematičnih rezervacij, kar posledično vpliva na slabši rezultat tekočega obdobja. Rezultat premoženjskih zavarovanj presega načrtovane vrednosti, rezultat življenjskih zavarovanj pa za planom zaostaja.

Zavarovalnica v naslednjih letih načrtuje dodatno visoko rast premije tako na področju premoženjskih zavarovanj (koncentrirano na področju zavarovanj namenjenih fizičnim osebam ter malim in srednjim podjetnikom), kot tudi življenjskih zavarovanj, vključno s pokojninskimi zavarovanji in s tem dodatno razbremenitev rezultata zavarovalnice. Zavarovalnica z izvedeno dokapitalizacijo v letu 2006 in transformacijo izravnalne rezervacije s 1.1.2007 izpolnjuje dodatne zakonske zahteve za kapitalsko ustreznost. V srednjeročnem obdobju načrtuje zavarovalnica 5% tržni delež na Slovenskem tržišču.

13.2.4 Dogodki po dnevu bilance stanja

Lastnika zavarovalnice Generali Holding Vienna AG in Generali Versicherung AG sta s sklepom nadzornega sveta dne 6. decembra 2007 prenesla lastništvo celotnega delniškega kapitala v Generali Zavarovalnici d.d. na družbo Assicurazioni Generali S.p.A. le-ta pa bo naknadno prenesla lastništvo na družbo Generali PPF Holding B.V.

S 1.januarjem 2008, je funkcijo predsednika Uprave zavarovalnice prevzel gospod Gregor Pilgram, ki ga je na to mesto dne 6. decembra 2007 imenoval nadzorni svet družbe.

13.3 Pregled poslovanja

13.3.1 Podroben oris posameznih skupin zavarovalnih vrst

Portfelj zavarovalnice na 31.12.2007		
Zavarovalna vrsta	Število polic	Letna neto premija
01 Nezgodno zavarovanje	70.194	4.161.089
03 Zavarovanje kopenskih motornih vozil	27.390	6.684.048
05 Letalsko zavarovanje	1	25.505
06 Zavarovanje plovil	12	2.925
07 Zavarovanje prevoza blaga	32	41.699
08 Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	36.695	5.142.032
09 Drugo škodno zavarovanje	35.190	3.595.524
10 Zavarovanje odgovornosti pri uporabi mot. vozil	55.642	13.646.147
11 Zavarovanje odg. pri uporabi zrakoplovov	2	38.866
12 Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	60	6.455
13 Splošno zavarovanje odgovornosti	2.549	1.565.816
16 Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.509	480.073
17 Zavarovanje stroškov postopka	2.476	21.763
18 Zavarovanje pomoči	67.607	252.390
19 Življenjsko zavarovanje	25.970	13.995.275
21 Življenjsko zav. vezano na enote invest. skladov	8.777	11.351.041
Skupaj	334.106	61.010.649

Letna neto premija je letni ekvivalent vrednosti pogodb v portfelju zavarovalnice na določen dan.

13.3.2 Premija po skupinah zavarovalnih vrst

Obračunana kosmata premija					
v (000) EUR	01-12/2006		01-12/2007		
	Premija	Delež	Premija	Rast	Delež
Nezgodna zavarovanja	2.594,2	6,2%	2.658,7	2,5%	5,1%
Splošna odgovornost	1.580,2	3,8%	1.718,9	8,8%	3,3%
Elementarna zavarovanja	5.531,3	13,2%	6.243,3	12,9%	12,0%
Požar industrija	1.803,9	4,3%	1.906,1	5,7%	3,7%
Tehnične ZV	1.084,2	2,6%	1.133,3	4,5%	2,2%
Transport	208,6	0,5%	120,3	-42,3%	0,2%
Avtomobilska odgovornost	8.323,1	19,8%	13.773,2	65,5%	26,4%
Avtomobilski kasko	4.116,7	9,8%	6.787,7	64,9%	13,0%
Nezgodna potnikov	1.095,3	2,6%	1.795,8	64,0%	3,4%
Pravna zaščita	15,4	0,0%	22,3	45,3%	0,0%
Skupaj premoženjska zav.	26.352,8	62,7%	36.159,6	37,2%	69,3%
Konvencionalna ŽZ	10.661,7	25,4%	11.262,5	5,6%	21,6%
ŽZ z naložbenim tveganjem	4.989,8	11,9%	4.750,5	-4,8%	9,1%
Skupaj življenjska zavarovanja	15.651,4	37,3%	16.012,9	2,3%	30,7%
od tega z enkratno premijo	3.547,0	8,4%	2.385,6	-32,7%	4,6%
Skupaj vsa zavarovanja	42.004,3	100,0%	52.172,6	24,2%	100,0%

Tabela 2: Obračunana kosmata premija po skupinah zavarovalnih vrst

Skupna rast premije v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta znaša 24,2%. Največja rast je bila v skladu s strategijo zavarovalnice dosežena v zaželenih zavarovalnih vrstah (elementarna zavarovanja, avtomobilska zavarovanja). Nova produkcija klasičnih življenjskih zavarovanj še vedno konstantno upada (predvsem zaradi manjšega povpraševanja na slovenskem trgu), medtem, ko je rast premije življenjskih zavarovanj vezanih na enote investicijskih skladov ter življenjskih zavarovanj za rizik smrti tudi zaradi zelo dobrega sodelovanja z SKB Banko nad planiranimi vrednostmi, znižal pa se je delež življenjskih zavarovanj vezanih na enote investicijskih skladov z vplačilom enkratne premije.

13.3.3 Premija po prodajnih poteh

Obračunana kosmata premija					
v (000) EUR	01-12/2006		01-12/2007		
	Premija	Delež	Premija	Rast	Delež
Lastna prodajna mreža	20.691,0	49,3%	25.601,3	23,7%	49,1%
Agencije	6.847,6	16,3%	9.323,5	36,2%	17,9%
Industrijska prodaja	4.333,5	10,3%	4.294,6	-0,9%	8,2%
Prodajna pot LIFE	7,6	0,0%	67,7	792,8%	0,1%
Prodaja obrtnih zavarovanj	0,4	0,0%	135,5	33446,5%	0,3%
Notranje službe	614,9	1,5%	585,7	-4,8%	1,1%
Klicni center in internet	607,7	1,4%	2.353,7	287,3%	4,5%
GENERALI	33.102,7	78,8%	42.362,0	28,0%	81,2%
Proprea	752,1	1,8%	780,5	3,8%	1,5%
SGS	191,3	0,5%	180,2	-5,8%	0,3%
Morio	756,8	1,8%	725,6	-4,1%	1,4%
Motor	3,7	0,0%	1,8	-52,2%	0,0%
Tehnični pregledi	374,8	0,9%	753,6	101,1%	1,4%
SKB	6.216,7	14,8%	6.559,9	5,5%	12,6%
UniCredit Bank	63,2	0,2%	83,6	32,2%	0,2%
Volksbank	36,3	0,1%	32,8	-9,6%	0,1%
Strukturna prodaja	467,2	1,1%	637,2	36,4%	1,2%
MBI	39,4	0,1%	55,3	40,5%	0,1%
SKUPAJ	42.004,3	100,0%	52.172,6	24,2%	100,0%

Tabela 3: Obračunana kosmata premija po prodajnih poteh

Lastna prodajna mreža s konstantno rastjo in največjim obsegom zavarovalne premije ostaja osrednji prodajni kanal zavarovalnice. Prav tako beleži družba konstantno rast pri največjem kooperacijskem partnerju SKB banki. Visoko rast pa zavarovalnica beleži pri lansko leto uvedeni prodaji preko klicnega centra in interneta za avtomobilska zavarovanja ter preko zunanjih agencij. Ostale aditivne prodajne poti (strukturne prodaje, leasing partnerji) v letu 2007, ne beležijo visokega dviga portfelja.

13.3.4 Škodni rezultati po posameznih zavarovalnih vrstah

Kot rezultat vrste ukrepov sprejetih na zavarovalno tehničnem področju, beleži v letošnjem letu zavarovalnica dober škodni rezultat, ki se je v primerjavi s preteklim letom izboljšal. Bruto škodni rezultati leta 2007 v premoženjskih zavarovanjih kljub nekaterim večjim premoženjskim škodam in jesenskim poplavam ostajajo boljši od načrtovanih vrednosti. Škodni rezultat avtomobilski zavarovanj presega pričakovane vrednosti. Zavarovalnica Generali bo v naslednjih letih v skladu s strategijo koncerna posledično nadaljevala politiko izboljševanja tehničnega rezultata premoženjskih zavarovanj na vseh področjih (tako produktne kot tudi prodajne in na področju selekcije rizikov). Še poseben poudarek bo namenjen diferenciaciji tarif masovnih zavarovanj in striktnemu sprejemanju industrijskih rizikov.

Škodni rezultati življenjskih zavarovanj ostajajo v pričakovanih okvirih, razen relativno visokega deleža odkupov zavarovanj starejših od treh let, na kar predvsem vpliva povpraševanje kupcev po zavarovanjih vezanih na investicijske sklade.

Škodni rezultati so izračunani kot razmerje med odhodki za škode in spremembo škodnih rezervacij (izključno popis škod, brez pavšalnih rezervacij) ter zasluženjo premijo.

Škodni rezultat

v (000) EUR	01-12/2006		01-12/2007		
	Škodni rezultat	v % premije	Škodni rezultat	v % premije	rast
Nezgodna zavarovanja	-1.070,7	41,4%	-993,3	37,5%	-3,9%
Splošna odgovornost	-1.197,7	75,0%	-1.844,4	107,9%	32,9%
Elementarna zavarovanja	-4.133,5	76,0%	-4.414,1	72,3%	-3,8%
Požar industrija	-44,6	2,5%	-397,3	21,0%	18,5%
Tehnične ZV	-409,8	38,7%	-177,1	16,5%	-22,2%
Transport	-79,0	37,1%	-242,4	188,4%	151,3%
Avtomobilaska odgovornost	-4.252,9	65,4%	-5.983,8	50,3%	-15,1%
Avtomobilski kasko	-2.732,8	83,6%	-4.738,6	81,5%	-2,1%
Nezgodna potnikov	-97,8	11,8%	-295,0	19,0%	7,2%
Finančne izgube	-2,9	19,5%	4,2	20,9%	1,4%
Skupaj premoženjska zav.	-14.021,6	60,2%	-19.081,8	58,1%	-2,2%

Samo aktivne rezerve

Tabela 4: Škodni rezultati po skupinah zavarovalnih vrst (izključno popis škod, brez pavšalnih rezervacij)

13.3.5 Analiza rezultatov po zavarovalnih vrstah

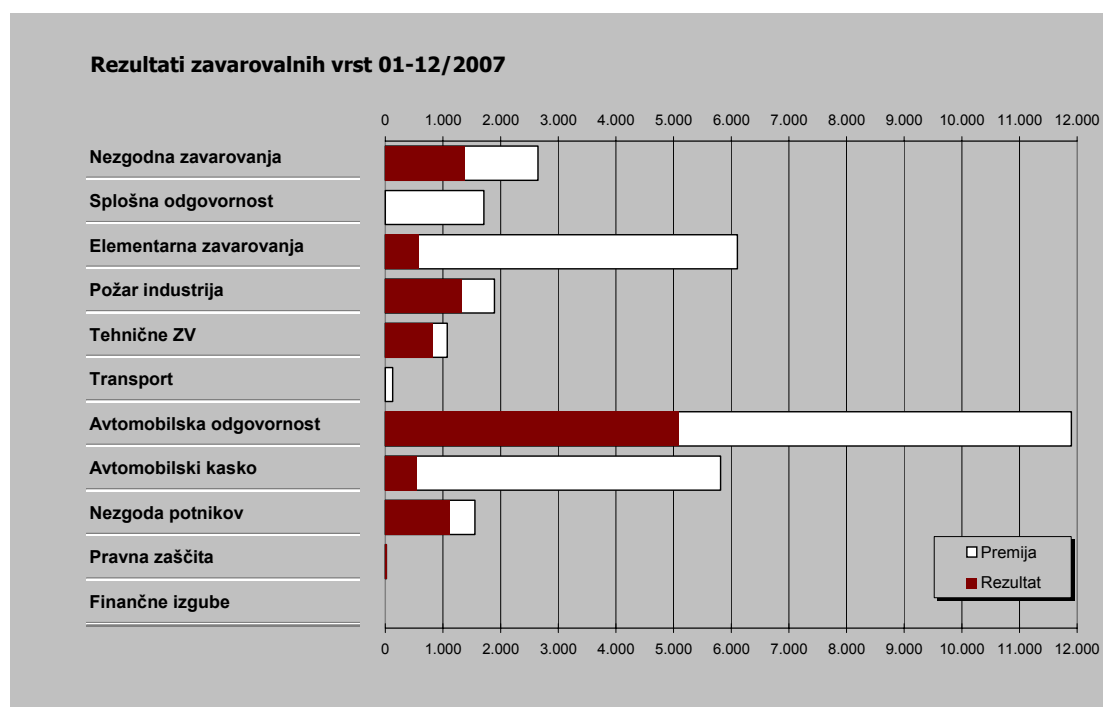


Tabela 5: Doprinosi kritju (rezultati po skupinah zavarovalnih vrst). Doprinos kritju III = zaslužena premija – škode – neposredni stroški skupine zavarovalne vrste.

Zavarovalnica v letu 2007 beleži pozitivne doprinose kritju na področju vseh zavarovanj. Pred vsem industrijska zavarovanja beležijo zelo pozitivne rezultate, prav tako pa so pozitivni rezultati tudi pri elementarnih zavarovanjih gospodinjstev in male obrti ter avtomobilskih zavarovanjih, kjer zavarovalnica beleži največjo rast knjižene premije.

13.3.6 Analiza stroškov

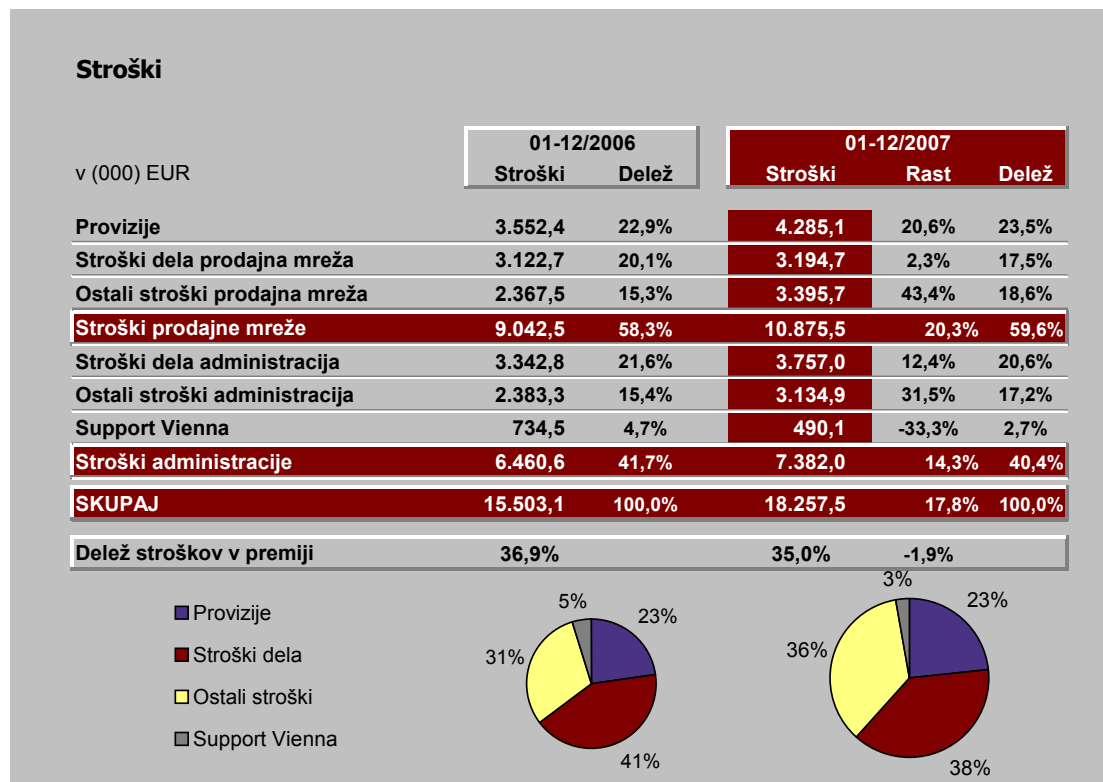


Tabela 6: Stroški v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta

Stroški zavarovalnice ostajajo v načrtovanih vrednostih za leto 2007. Rast ostalih stroškov beleži zavarovalnica predvsem zaradi letošnje marketinške akcije na področju avtomobilskih zavarovanj, posledične širitve škodnega oddelka z novimi škodnimi centri in pa zaradi variabilnih stroškov glede na rast portfelja zavarovalnice, medtem ko splošni stroški v administraciji ostajajo na isti ravni (posledica nadaljevanja racionalizacije in avtomatizacije procesov).

Celotni znesek, porabljen za revizorja je v letu 2007 znašal 84.840 Evrov in se je v celoti nanašal na reviziranje letnega poročila.

13.3.7 Analiza finančnih prihodkov in odhodkov

Finančne prihodke tvorijo v veliki večini prihodki iz naložb, financiranih iz zavarovalno-tehničnih rezervacij in naložb, financiranih iz lastnih virov. Zaradi razpršitve tveganj je zavarovalnica del svojega lastniškega finančnega portfelja že alocirala na evropske finančne trge. Struktura naložb ostaja v veliki meri nespremenjena in sledi konzervativni naložbeni politiki, ki predvideva varne naložbe z največjim možnim donosom. Odhodke iz naložb tvorijo odhodki za obresti in drugi finančni odhodki.

13.4 Finančni rezultat in finančni položaj

Prikaz finančnega položaja s strukturo aktive in pasive bilance stanja po posameznih vrstah sredstev oziroma obveznosti do virov sredstev, ter pojasnila sprememb posameznih postavk v primerjavi s predhodnim letom je predstavljena v točki 5.

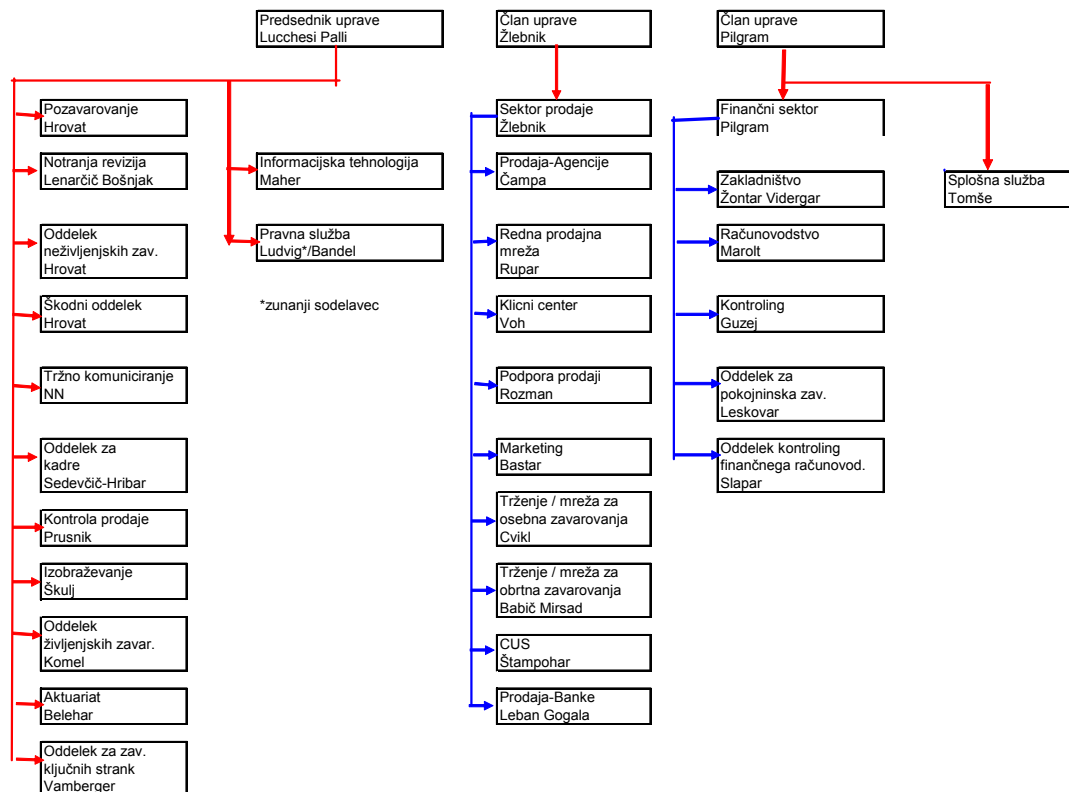
Struktura bilance stanja ostaja večinoma nespremenjena, večino sredstev še vedno sestavljajo finančne naložbe, terjatve pa v strukturi dosegajo podoben delež kot v letu 2006. Garancijski fond v celoti izpolnjuje trenutne zakonske zahteve. Prav tako so tudi naložbe zadostne za kritje zakonskih rezervacij, oblikovanih na strani obveznosti.

13.4.1 Izjava o upravljanju družbe

Družba pri svojem poslovanju uporablja kodeks zavarovalniške etike, dostopen na domačih spletnih straneh družbe.

13.5 Opis razvoja

13.5.1 Organizacijska shema zavarovalnice



Slika 1: Organizacijska shema Generali Zavarovalnice d.d.

13.5.2 Podatki o zaposlenih in izobrazbeni strukturi

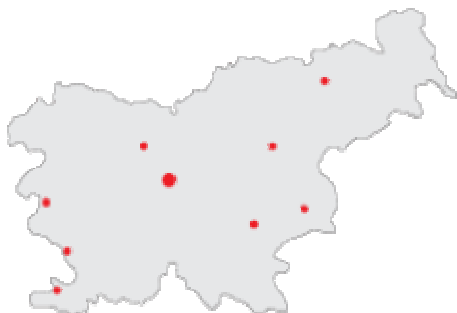
	število zaposlenih	
	2006	2007
Januar	301	334
Februar	307	331
Marec	314	335
April	324	325
Maj	320	300
Junij	329	294
Julij	312	286
Avgust	302	282
September	294	266
Oktober	302	265
November	314	310
December	329	322
POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH	312	304

Tabela 8: Podatki o zaposlenih in izobrazbeni strukturi

Vrsta - stopnja izobrazbe	število zaposlenih	
	2006	2007
doktorat	0	0
magisterij	5	7
univerz.visoka	34	41
visoka strokovna	18	18
višja	39	21
srednja	180	198
srednja poklicna	51	34
osnovna	2	3
SKUPAJ	329	322

Tabela 9: Podatki o številu zaposlenih in vrsti – stopnji izobrazbe na dan 31.12.2006

13.5.3 Podatki o poslovni mreži, podružnice zavarovalnice, shematični prikaz poslovne mreže zavarovalnice



Slika 2: Poslovna mreža Generali Zavarovalnice d.d.

Poslovna mreža zavarovalnice je sestavljena iz regionalnih pisarn namenjenih predvsem sklepanju vseh vrst zavarovanj in pa delno ocenjevanju škod v Mariboru, Celju, Kopru, Kranju, Sežani, Ptuju, Murski Soboti in Novem Mestu. Administrativna centrala zavarovalnice, kot tudi nekateri prodajni oddelki, se nahajajo v Ljubljani. Zavarovalnica ima trenutno tri škodne centre namenjene pred vsem cenitvam avtomobilskih zavarovanj, in sicer v Ljubljana, Mariboru in Kranju.

13.5.4 Podatki o investicijskih vlaganjih in aktivnosti na področju razvoja in raziskav

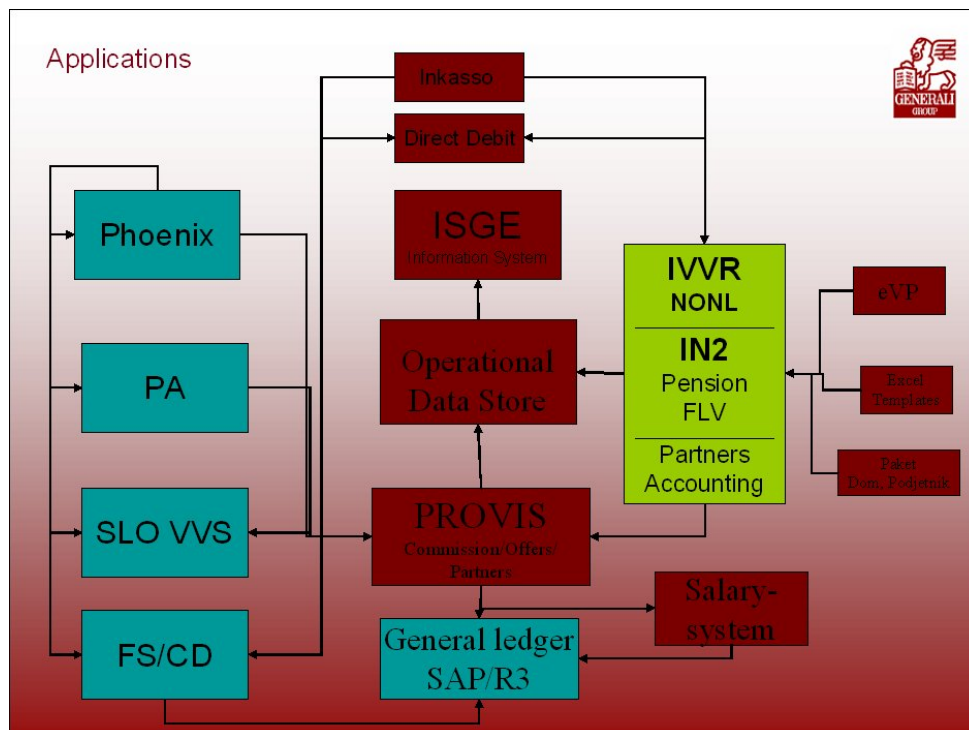
Večina investicijskih vlaganj zavarovalnice se nanaša na izgradnjo poslovne mreže v Sloveniji in pa na vlaganje v avtomatizacijo oz. v nove računalniške sisteme (tako v programsko, kot tudi tehnično opremljenost – npr. prenosnike) z namenom izboljšanja kapacitet ter izboljšanja servisa strank.

Generali Zavarovalnica d.d. je vključena v številne razvojne projekte, tako družbe Generali Holding Vienna, kot tudi celotne skupine Generali na vseh področjih delovanja.

13.5.5 Podatki o informacijski podpori

Informacijski sistemi so namenjeni podpori poslovnim procesom družbe in prispevajo k uresničevanju poslovnih ciljev. IS pokrivajo tako nezavarovalno-tehnične (Plače, SAP, ...), kot tudi zavarovalno-tehnične poslovne dogodke (IVVR, IN2, ...), nastopajo pa tudi v procesu poslovnega odločanja (MIS, ISGE). IS so tako v skladu s standardi koncerna Generali, kot tudi z zahtevami slovenskega zavarovalnega trga. V letu 2005 in 2006 je uspešno uvedenih nekaj v koncernu standardnih komponent IS, kot so SAP-FS/CD in

Phoenix za aplikativno podporo življenjskim zavarovalnim produktom. V prihodnjih letih je poudarek zavarovalnice dan na uvedbo POS sistemov in dodatni konsolidaciji že uvedenih standardnih komponent, pa tudi dodatnemu razvoju aplikacij za prodajo preko interneta.



Slika 3: Shema informacijskih sistemov Generali Zavarovalnice d.d.

13.6 Aktivnosti podružnic zavarovalnice v tujini

Zavarovalnica Generali d.d. nima podružnic v tujini. V kratkoročnem planskem obdobju le-te tudi niso načrtovane.

13.7 Podatki o zavarovalniški skupini (podrejenih zavarovalnicah)

Zavarovalnica Generali d.d. nima podrejenih zavarovalnic oz. lastniških deležev nad 20% v kapitalu drugih družb.