



Pozavarovalnica Sava, d.d.

POROČILO O POSLOVANJU

JANUAR - MAREC 2010





NEREVIDIRANO NEKONSOLIDIRANO POROČILO  
O POSLOVANJU POZAVAROVALNICE SAVA, D.D.  
ZA OBDOBJE JANUAR–MAREC 2010

Ljubljana, 25. 5. 2010

---



## KAZALO

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. UVOD.....</b>  | <b>1</b>  |
| 1.1. Povzetek pomembnejših postavk poslovanja .....                          | 2         |
| 1.2. Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava .....                             | 3         |
| 1.3. Organi družbe .....   | 3         |
| 1.4. Pomembnejši dogodki v prvem četrtletju leta 2010 .....                  | 4         |
| 1.5. Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb.....                       | 5         |
| 1.6. Delničarji in trgovanje z delnico .....                                 | 6         |
| <br>   |           |
| <b>2. POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA.....</b>                               | <b>9</b>  |
| 2.1. Pojasnila gibanj pomembnejših postavk poslovanja .....                  | 9         |
| 2.2. Naložbeni portfelj in njegov vpliv na rezultate prvega četrtletja ..... | 10        |
| 2.3. Pomembnejša tveganja .....  | 12        |
| 2.3.1. Tveganje kapitalske neustreznosti .....                               | 12        |
| 2.3.2. Zavarovalna tveganja .....  | 12        |
| 2.3.3. Tržna tveganja, likvidnostno in kreditno tveganje .....               | 13        |
| 2.3.4. Operativno tveganje .....   | 13        |
| 2.4. Zaposleni.....  | 14        |
| 2.5. Kazalniki poslovanja .....  | 15        |
| <br>   |           |
| <b>3. RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA .....</b>                     | <b>22</b> |
| 3.1. Izkaz finančnega položaja na dan 31. 3. 2010.....                       | 22        |
| 3.2. Izkaz poslovnega izida v obdobju 1. 1.–31. 3. 2010.....                 | 23        |
| 3.3. Izkaz vseobsegajočega donosa v obdobju 1. 1.–31. 3. 2010.....           | 23        |
| 3.4. Izkaz denarnih tokov v obdobju 1. 1.–31. 3. 2010.....                   | 24        |
| 3.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala v obdobju 1. 1.–31. 3. 2010.....    | 25        |
| 3.6. Izkaz sprememb lastniškega kapitala v obdobju 1. 1.–31. 3. 2009.....    | 25        |
| 3.7. Izkaz kapitalske ustreznosti.....                                       | 26        |

---



## **1. UVOD**

Skladno z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, družba Pozavarovalnica Sava, d.d. s sedežem v Ljubljani, Dunajska 56, objavlja Nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d. za obdobje januar–marec 2010.

Objavljeni računovodski izkazi Pozavarovalnice Sava za obdobje januar do marec 2010 so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) in niso revidirani.

Nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d. za obdobje januar–marec 2010 je na vpogled na sedežu družbe Pozavarovalnice Sava, d.d., Dunajska 56, 1000 Ljubljana vsak delavnik med 9.00 in 15.00 ter je objavljeno na spletni strani družbe [www.sava-re.si](http://www.sava-re.si), od 31. 5. 2010 dalje.

Dokument Nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d. za obdobje januar–marec 2010 je nadzorni svet obravnaval na svoji redni seji dne 27. 5. 2010.

### 1.1. Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

| (v EUR)  | Pozavarovalnica Sava |                     |
|--|----------------------|---------------------|
|  | 1-3 2010             | 1-3 2009            |
| <b>Kosmate premije</b>                                       | <b>45.881.749</b>    | <b>48.928.179</b>   |
| Porast/padec glede na predhodno obdobje                      | -6,2%                | 49,1%               |
| <b>Kosmate škode</b>   | <b>20.276.370</b>    | <b>24.315.058</b>   |
| Porast/padec glede na predhodno obdobje                      | -16,6%               | 43,0%               |
| Čisti merodajni škodni količnik                              | 67,0%                | 53,6%               |
| <b>Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij</b>     | <b>9.400.033</b>     | <b>9.997.453</b>    |
| Porast/padec glede na predhodno obdobje                      | -6,0%                | 15,9%               |
| Čisti stroškovni količnik                                    | 33,9%                | 29,8%               |
| <b>Čisti kombinirani količnik</b>                            | <b>100,9%</b>        | <b>83,4%</b>        |
| <b>Čisti prihodki od naložb (prihodki-odhodki od naložb)</b> | <b>1.041.015</b>     | <b>-5.384.117</b>   |
| Porast/padec glede na predhodno obdobje                      | 119,3%               | -195,1%             |
| Realizirana donosnost naložb                                 | 1,4%                 | -7,7%               |
| <b>Poslovni izid po obdavčitvi</b>                           | <b>848.537</b>       | <b>232.072</b>      |
| Porast/padec glede na predhodno obdobje                      | 265,6%               | -94,7%              |
| Vseobsegajoči donos  | 2.202.720            | 2.303.934           |
|  | <b>31. 3. 2010</b>   | <b>31. 12. 2009</b> |
| <b>Stanje aktive</b>   | <b>432.230.252</b>   | <b>404.105.057</b>  |
| Porast glede na predhodno obdobje                            | 7,0%                 | 1,2%                |
| <b>Stanje kapitala</b>                                       | <b>152.197.999</b>   | <b>149.995.279</b>  |
| Porast/padec glede na predhodno obdobje                      | 1,5%                 | -2,4%               |
| <b>Stanje čistih zav. - tehn. rezervacij</b>                 | <b>156.782.726</b>   | <b>144.578.495</b>  |
| Porast glede na predhodno obdobje                            | 8,4%                 | 18,9%               |
| ROE (poslovni izid po obdavčitvi na povpr. stanje kapitala)  | 0,6%                 | 0,1%                |
| Število zaposlenih   | 66                   | 65                  |



## 1.2. Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

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

## 1.3. Organi družbe

### Uprava

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

Z dnem 14. 10. 2008 je nadzorni svet potrdil mag. Zvonka Ivanušiča za predsednika uprave družbe. Mag. Zvonko Ivanušič in Jošt Dolničar sta petletni mandat nastopila z 31. 12. 2008, Srečko Čebtron pa je petletni mandat člana uprave nastopil s 1. 2. 2009. V prvem četrletju leta 2010 ni prišlo do sprememb v sestavi uprave.

#### Člani uprave na dan 31. 3. 2010:

|                    |                      |
|--------------------|----------------------|
| predsednik uprave: | mag. Zvonko Ivanušič |
| član uprave:       | Jošt Dolničar        |
| član uprave:       | Srečko Čebtron       |

### Nadzorni svet

V skladu s statutom družbe in veljavno zakonodajo sestavlja nadzorni svet šest članov, od katerih štiri člane – predstavnike delničarjev – izvoli skupščina družbe, dva člana – predstavnika delavcev – pa izvoli svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznanijo skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so imenovani za največ štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni. V prvem četrletju leta 2010 ni prišlo do sprememb v sestavi

nadzornega sveta. Prav tako v tem obdobju ni prišlo do sprememb v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Člani nadzornega sveta na dan 31. 3. 2010:

|                                  |                     |
|----------------------------------|---------------------|
| predsednik:                      | Branko Tomažič      |
| namestnica predsednika:          | Mateja Lovšin Herič |
| članica:                         | mag. Mateja Treven  |
| član:                            | dr. Slaven Mičković |
| član – predstavnik delavcev:     | mag. Aleš Mirnik    |
| članica – predstavnica delavcev: | Nada Zidar          |

Člani revizijske komisije nadzornega sveta na dan 31. 3. 2010:

|                     |                     |
|---------------------|---------------------|
| predsednica:        | mag. Mateja Treven  |
| član:               | dr. Slaven Mičković |
| zunanja članica:    | mag. Blanka Vezjak  |
| nadomestna članica: | Mateja Lovšin Herič |

### **Skupščina delničarjev**

Skupščina Pozavarovalnice Sava v prvem četrtletju leta 2010 ni bila sklicana.

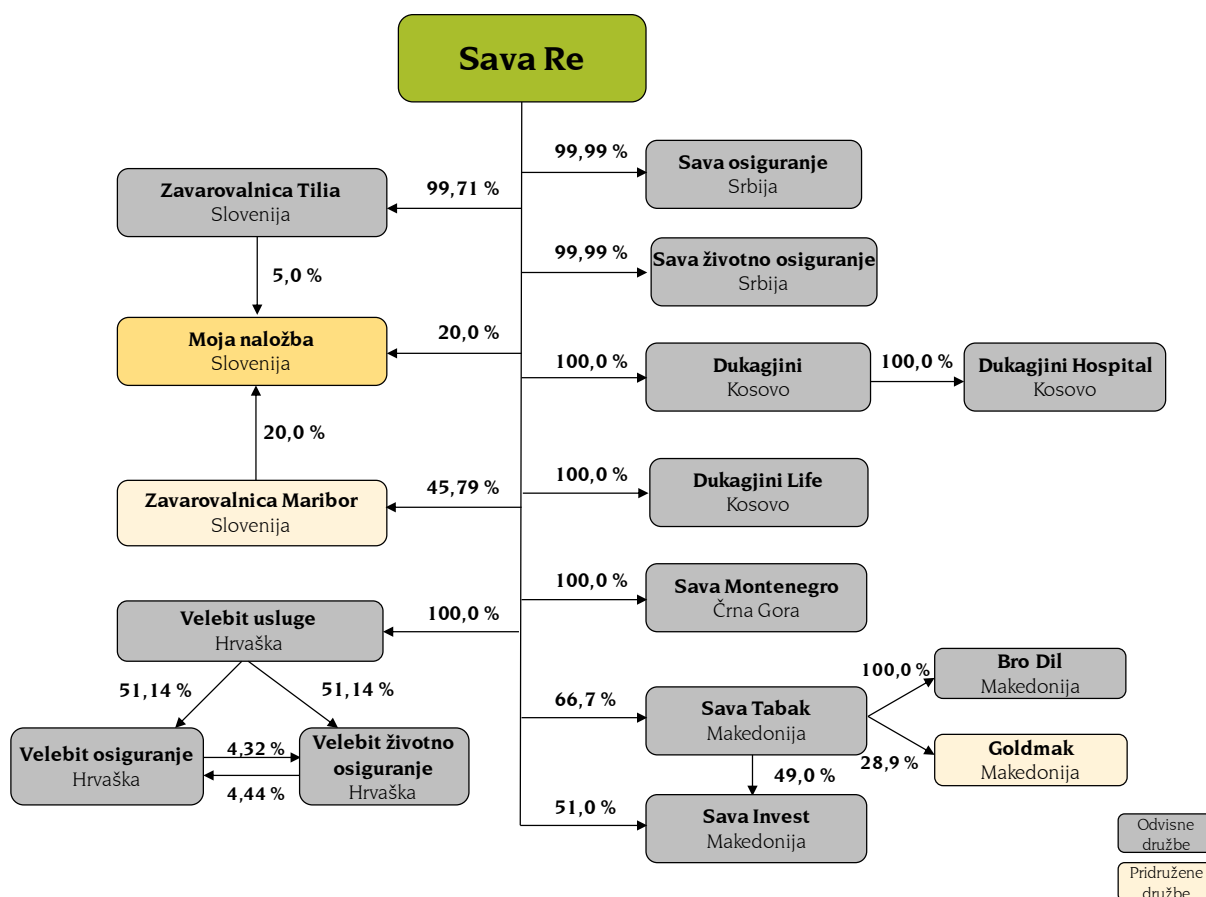
#### **1.4. Pomembnejši dogodki v prvem četrtletju leta 2010**

- Z dnem 3. 2. 2010 je odbor direktorjev družbe za upravljanje z investicijskimi skladi Sava Invest, Makedonija, sprejel sklep o prostovoljnem prenehanju pravne osebe. S to odločitvijo se je sprožil postopek za likvidacijo odprtih investicijskih skladov Sava Invest Rasteči in Sava Invest Balansirajući pred pristojnimi organi v Republiki Makedoniji. Celotno premoženje skladov se bo po poplačilu upnikov sklada razdelilo med vlagatelje sorazmerno z velikostjo vložka.
- 31. 1. 2010 so bile novopridobljene delnice kosovske družbe Dukagjini Life prepisane na Pozavarovalnico Sava, delnice družbe Dukagjini pa na dan 1. 2. 2010. Pozavarovalnica Sava je tako postala 100-odstotna lastnica delnic omenjenih družb.
- Januarja 2010 je Pozavarovalnica Sava zaprla makedonsko družbo Slorest.
- V januarju 2010 je obvladujoče družba izvedla dokapitalizacijo Save Montenegro v višini 3 mio EUR.

## 1.1. Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb

Pozavarovalnica Sava je obvladujoča družba Skupine Sava Re, ki jo poleg obvladujoče družbe sestavlja še devet zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah nekdanje Jugoslavije. Imamo še dve pridruženi družbi, in sicer zavarovalnico in pokojninsko družbo v Sloveniji.

Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 31. 3. 2010



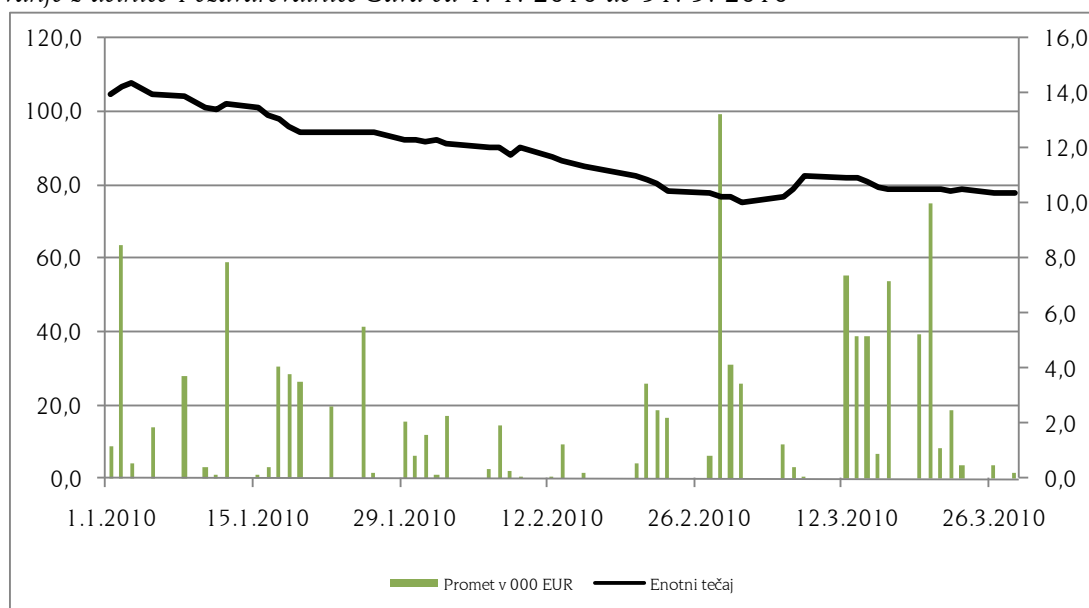
Odvisna družba v Makedoniji Sava Invest je v postopku likvidacije.

## 1.2. Delničarji in trgovanje z delnico

Osnovni kapital Pozavarovalnice Sava na dan 31. 3. 2010 znaša 39.069.099,48 EUR in je razdeljen na 9.362.519 kosovnih delnic. Delnice se glasijo na ime in so izdane v nematerializirani obliki; v centralni register vrednostnih papirjev so vpisane pod oznako POSR. Vse delnice POSR so delnice enega razreda in so prosto prenosljive brez omejitev. Upravi Pozavarovalnice Sava ni znano, da bi obstajali dogovori med delničarji družbe, ki bi lahko povzročili omejitev prenosa vrednostnih papirjev družbe.

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

Trgovanje z delnico Pozavarovalnice Sava od 1. 1. 2010 do 31. 3. 2010



V obdobju od 1. 1. 2010 do 31. 3. 2010 je cena delnice Pozavarovalnice Sava beležila padajoč trend. Tečaj delnice Pozavarovalnice Sava se je v tem obdobju znižal za 26,0 %, medtem ko se je indeks SBITOP znižal za 3,4 %.

Na dan 31. 3. 2010 je imela Pozavarovalnica Sava 5.594 delničarjev, na dan 31. 12. 2009 pa 5.712 delničarjev.

Družba je imela na dan 31. 3. 2010 210 lastnih delnic, kar predstavlja 0,002 % delež v celotnem številu delnic. V prvem četrtletju 2010 družba ni odkupovala lastnih delnic.

Seznam desetih največjih delničarjev po stanju na dan 31. 3. 2010 je razviden iz naslednje tabele.

Deset največjih delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava na dan 31. 3. 2010

| Delničar                                     | Število delnic | Delež v osnovnem kapitalu |
|--|----------------|---------------------------|
| Slovenska odškodninska družba d.d.           | 2.340.631      | 25,0%                     |
| Abanka d.d.                                  | 655.000        | 7,0%                      |
| Poteza naložbe d.o.o.                        | 468.125        | 5,0%                      |
| Nova KBM d.d.                                | 435.925        | 4,7%                      |
| Pišljar Marjan                               | 412.307        | 4,4%                      |
| Kapitalska družba d.d. – ZVPSJU <sup>1</sup> | 320.346        | 3,4%                      |
| Zavarovalnica Maribor d.d.                   | 255.088        | 2,7%                      |
| KD Galileo, podsklad fleksibilne strukture   | 250.000        | 2,7%                      |
| Kapitalska družba d.d. – SODPZ <sup>2</sup>  | 238.109        | 2,5%                      |
| NFD I delniški investicijski sklad d.d.      | 201.315        | 2,2%                      |

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 31. 3. 2010 98,7 % domačih investitorjev in 1,3 % tujih investitorjev, kar je enako razmerju lastniške strukture konec leta 2009.

Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 31. 3. 2010

|   | Domači investitorji | Tuji investitorji |
|---|---------------------|-------------------|
| Banke                                   | 17,0%               | 0,7%              |
| Investicijske družbe in vzajemni skladi | 13,6%               | 0,3%              |
| Zavarovalnice in pokojninske družbe     | 15,5%               | 0,0%              |
| Ostale finančne institucije             | 33,5%               | 0,1%              |
| Fizične osebe                           | 16,9%               | 0,1%              |
| Ostale gospodarske družbe               | 2,2%                | 0,1%              |
| <b>Skupaj</b>                           | <b>98,7%</b>        | <b>1,3%</b>       |

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

Na dan 31. 3. 2010 so imeli člani uprave in nadzornega sveta v lasti 1.535 delnic družbe oziroma 0,016 % vseh izdanih delnic.

<sup>1</sup> Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence.

<sup>2</sup> Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Število delnic POSR v lasti članov uprave in nadzornega sveta na dan 31. 3. 2010

|                               | Število delnic | Delež v osnovnem kapitalu |
|-------------------------------|----------------|---------------------------|
| <b>Člani uprave</b>           |                |                           |
| mag. Zvonko Ivanušič          | 1.071          | 0,011%                    |
| Jošt Dolničar                 | 357            | 0,004%                    |
| <b>Člani nadzornega sveta</b> |                |                           |
| Nada Zidar                    | 107            | 0,001%                    |
| <b>Skupaj</b>                 | <b>1.535</b>   | <b>0,016%</b>             |

Delnica POSR na borznem trgu v obravnavanem obdobju

| (v EUR)                                   |         |
|---|---------|
| Povprečni tečaj od 1. 1. do 31. 3. 2010   | 11,77   |
| Tečaj na dan 31. 3. 2010                  | 10,35   |
| Promet od 1. 1. do 31. 3. 2010            | 998.200 |
| Minimalni tečaj od 1. 1. do 31. 3. 2010   | 10,06   |
| Maksimalni tečaj od 1. 1. do 31. 03. 2010 | 14,35   |

Družba v prvem četrtletju 2010 ni izplačala dividend.

Družba nima pogojnega kapitala.

## 2. POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA

### 2.1. Pojasnila gibanj pomembnejših postavk poslovanja

*Pomembnejše postavke poslovanja Pozavarovalnice Sava*

| (v EUR)   | 1–3 2010    | 1–3 2009     | Indeks |
|---|-------------|--------------|--------|
| Kosmata premija   | 45.881.749  | 48.928.179   | 93,8   |
| Čisti prihodki od premij                                  | 27.723.953  | 33.578.512   | 82,6   |
| Kosmate škode   | 20.276.370  | 24.315.058   | 83,4   |
| Čisti odhodki za škode                                    | 18.567.674  | 18.004.800   | 103,1  |
| Obratovalni stroški s prihodki od pozavarovalnih provizij | 9.400.033   | 9.997.453    | 94,0   |
| Čisti prihodki od naložb                                  | 1.041.015   | -5.384.117   | 219,3  |
| Poslovni izid po obdavčitvi                               | 848.537     | 232.072      | 365,6  |
| Vseobsegajoči donos                                       | 2.202.720   | 2.303.934    | 95,6   |
|   | 31. 3. 2010 | 31. 12. 2009 |        |
| Stanje aktive   | 432.230.252 | 404.105.057  | 107,0  |
| Stanje kapitala   | 152.197.999 | 149.995.279  | 101,5  |
| Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij            | 156.782.726 | 144.578.495  | 108,4  |

**Kosmata premija** je v primerjavi z enakim obdobjem lani padla za 6,2 % in je ob koncu prvega četrtletja 2010 znašala 45,9 mio EUR. Padec premije je bil planiran, saj družba znižuje odvisnost od slovenskega zavarovalnega trga, ob enem pa so zavarovalnice, od katerih prejemo največ premije, dovolj kapitalsko močne, da lahko znižujejo delež kvotnega pozavarovanja.

**Čisti prihodki od premij** so znašali 27,7 mio EUR in so bili v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 17,4 %, na kar je vplival padec čistih premij v višini 1,6 % ter povečanje čistih prenosnih premij od začetka leta 2010 za 24,2 %, kar je predvsem posledica običajnega cikličnega gibanja prenosnih premij v prvem četrtletju poslovnega leta.

**Kosmate škode** so ob koncu prvega četrtletja 2010 znašale 20,3 mio EUR in so v primerjavi z enakim obdobjem lani beležile padec v višini 16,6 % ter so v okviru planskih vrednosti. V planih za leto 2010 nismo predvideli tako burnega škodnega dogajanja kot je bilo v preteklih dveh letih.

**Čisti odhodki za škode** so ob koncu prvega četrtletja znašali 18,6 mio EUR in so se povišali za 3,1 % v primerjavi z enakim obdobjem lani. V izračunu čistih odhodkov za škode je vključena tudi sprememba (povečanje) čistih škodnih rezervacij, ki so se v primerjavi z začetkom leta 2010 povečale za 2,0 %.

**Obratovalni stroški s prihodki od pozavarovalnih provizij** so v prvem četrtletju 2010 znašali 9,4 mio EUR in tako beležili 6 % padec v primerjavi z enakim obdobjem lani. Takšno gibanje stroškov je v pretežni meri vezano na zniževanje obsega premije. Administrativni stroški so znašali 1,4 mio EUR in so se v primerjavi z enakim obdobjem lani zmanjšali za 5,1 %, kar je posledica optimiziranja stroškov poslovanja.

**Poslovni izid po obdavčitvi** je bil v prvem četrtletju pozitiven v znesku 0,8 mio EUR (lani 0,2 mio EUR), vseobsegajoči donos pa je znašal 2,2 mio EUR (lani 2,3 mio EUR).

**Bilančna vsota** je na dan 31. 3. 2010 znašala 432,2 mio EUR in je bila v primerjavi s koncem leta 2009 višja za 7,0 %.

Največji vpliv na spremembo stanja sredstev so imele terjatve (porast za 18,5 mio EUR). Porast terjatev iz pozavarovanja in sozavarovanja (14,2 mio EUR) izhaja iz porasta obračunane premije, ki se nanaša na zadnje obračunsko obdobje. Pretežni del spremembe povečanja drugih terjatev (3,7 mio EUR) se nanaša na kratkoročne terjatve iz naslova vrednostnih papirjev. Finančne naložbe (skupaj s finančnimi naložbami v družbah v skupini in pridruženih družbah) so beležile porast v višini 8,1 mio EUR, kar je podrobneje razloženo v poglavju 2.2. Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj so se povečali za 1,8 mio EUR. To povečanje je, podobno kot pri prenosni premiji, posledica sezonskega gibanja.

Na spremembo stanja obveznosti do virov sredstev je imelo največji vpliv povečanje ostalih obveznosti (porast za 16,7 mio EUR), kjer je med drugim vključena tudi obveznost plačila kupnine iz naslova nakupa 49 % deleža Dukagjinija v višini 9,0 mio EUR ter drugih kratkoročnih obveznosti iz naslova vrednostnih papirjev v višini 3 mio EUR. Precejšen porast so beležile tudi zavarovalno-tehnične rezervacije (11,3 mio EUR).

**Stanje kapitala** je na dan 31. 3. 2010 znašalo 152,2 mio EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2009 povišalo za 2,2 mio EUR. Rezerve iz dobička so se znižale za 0,6 mio EUR (zaradi znižanja rezerv za izravnavo kreditnih tveganj), presežek iz prevrednotenja se je zvišal za 1,3 mio EUR, čisti poslovni izid poslovnega leta pa znaša 1,4 mio EUR (na višino izkazanega dobička v izkazu finančnega položaja vpliva gibanje rezerv za izravnavo kreditnih tveganj, ki je razvidno iz gibanja postavke rezerve iz dobička).

**Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije** so na dan 31. 3. 2010 znašale 156,8 mio EUR in so v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2009 višje za 8,4 %. Čista prenosna premija se je v primerjavi z začetkom leta 2010 povečala za 24,2 %, kar je posledica sezonskih gibanj prenosne premije. To gibanje vpliva tudi na izkazano višino kombiniranega količnika, za katerega ocenjujemo, da bo do konca leta pod nivojem 100 % oziroma v okviru planskih vrednosti, saj ob koncu leta pričakujemo padec čistih prenosnih premij in njihovo uskladitev s planskimi vrednostmi. Čiste škodne rezervacije so se od začetka leta povečale za 2,0 %, ob koncu leta pa planiramo približno enak nivo čistih škodnih rezervacij.

## 2.2. Naložbeni portfelj in njegov vpliv na rezultate prvega četrtletja

### **Stanje naložbenega portfelja**

Stanje celotnega portfelja družbe je na dan 31. 3. 2010 znašalo 300,9 mio EUR, kar je za 8,1 mio EUR več kot je znašalo stanje na dan 31. 12. 2009.

Struktura naložbenega portfelja se je od konca leta 2009 spremenila v prid povezanim in pridruženim podjetjem, saj se je njihovo stanje povečalo za skoraj 16 %. Pozavarovalnica Sava je v začetku leta dokapitalizirala Savo Montenegro ter odkupila preostali delež v obeh kosovskih zavarovalnicah (Dukagjini Life ter Dukagjini) in s tem postala 100 % lastnik obeh družb. V tem obdobju se je nekoliko povišalo tudi stanje podjetniških obveznic (nakupi).



Na ta račun je družba zmanjšala stanje depozitov ter državnih obveznic (zapadlost in prodaja).

*Stanje naložbenega portfelja*

| (v EUR)                       | Stanje<br>31. 12. 2009 | Struktura<br>31. 12. 2009 | Stanje<br>31. 3. 2010 | Struktura<br>31. 3. 2010 | Indeks       |
|-------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| Depoziti in potrdila o vlogah | 41.632.018             | 14,2%                     | 37.334.317            | 12,4%                    | 89,7         |
| Državne obveznice             | 48.123.865             | 16,4%                     | 43.160.909            | 14,3%                    | 89,7         |
| Poslovne obveznice            | 65.110.355             | 22,2%                     | 68.591.092            | 22,8%                    | 105,3        |
| Strukturirani produkti        | 1.563.830              | 0,5%                      | 1.601.740             | 0,5%                     | 102,4        |
| Delnice                       | 15.019.995             | 5,1%                      | 14.582.141            | 4,8%                     | 97,1         |
| Vzajemni skladi               | 24.991.847             | 8,5%                      | 25.001.445            | 8,3%                     | 100,0        |
| Povezana podjetja*            | 89.436.602             | 30,5%                     | 103.671.706           | 34,5%                    | 115,9        |
| Posojila                      | 5.702.997              | 1,9%                      | 5.702.831             | 1,9%                     | 100,0        |
| Zgradbe in zemljišča          | 1.244.886              | 0,4%                      | 1.240.530             | 0,4%                     | 99,7         |
| <b>Skupaj</b>                 | <b>292.826.396</b>     | <b>100,0%</b>             | <b>300.886.712</b>    | <b>100,0%</b>            | <b>102,9</b> |

\*Stanje povezanih podjetij na dan 31. 3. 2010 je povečano tudi za 49 % delež kosovske zavarovalnice Dukagjini, ki ga je družba pridobila v februarju, v plačilo pa zapade šele v začetku prihodnjega leta.

**Donosnost naložbenega portfelja**

Donosnost celotnega portfelja (preračunana na letno raven) je v prvem četrletju leta 2010 znašala 1,4 %. V enakem obdobju lani je donosnost znašala –7,7 %.

Donosnost kritnega premoženja je v prvem četrletju leta 2010 znašala 5,5 % (lani –0,4 %), donosnost lastnih virov pa –1,2 % (lani –12,2 %).

Donosnosti obeh četrletij sta neprimerljivi, saj sta posledica precej drugačnih razmer na kapitalskih trgih ter posledično drugačnih investicijskih odločitev družbe.

Družba je v prvem četrletju lanskega leta prodala nekaj naložb v vzajemne sklade ter nekaj delniških naložb in pri tem realizirala precejšnje kapitalske izgube. V prvem četrletju letošnjega leta je Pozavarovalnica Sava izvedla nekaj slabitev delniških naložb v skupni višini 0,9 mio EUR, drugi največji strošek v tem obdobju pa so ji predstavljale obresti na podrejeni dolg.

Družba je v prvem četrletju 2010 realizirala 2,4 mio EUR finančnih prihodkov (od tega 0,2 mio EUR izrednih prihodkov) in 1,4 mio EUR finančnih odhodkov (od tega 0,9 mio EUR izrednih odhodkov). Večina prihodkov predstavljajo obrestni prihodki, medtem ko je večina odhodkov povezana s slabitvijo lastniških vrednostnih papirjev in plačilom obresti podrejenega dolga.

Družba bo tudi do konca leta stremela k temu, da bo v še vedno volatilnih razmerah na kapitalskih trgih poskušala z aktivno politiko upravljanja uresničiti čim več pozitivnih tržnih priložnosti. Na povečevanje odhodkov naložb bodo tako v nadaljevanju leta vplivale predvsem obresti, ki jih družba plačuje na izdan podrejen dolg.

*Donosnost naložbenega portfelja (brez presežka iz prevrednotenja)*

|                               | 31. 3. 2010 | 31. 12. 2009 | 31. 3. 2009  |
|-------------------------------|-------------|--------------|--------------|
| Depoziti in potrdila o vlogah | 2,9 %       | 3,5%         | 5,6%         |
| Državne obveznice             | 7,3%        | 5,4%         | 6,4%         |
| Poslovne obveznice            | 4,9%        | 1,31%        | 4,5%         |
| Strukturirani produkti        | 0,0%        | -15,0%       | 3,1%         |
| Delnice                       | -19,16%     | 2,2%         | -11,9%       |
| Vzajemni skladi               | 2,3%        | -14,4%       | -66,8%       |
| Povezana podjetja             | 0,0%        | -6,4%        | 0,0%         |
| Posojila                      | 4,0%        | 2,0%         | 4,9%         |
| Zgradbe in zemljišča          | 10,0%       | 9,5%         | 9,9%         |
| <b>Skupaj</b>                 | <b>1,4%</b> | <b>-2,3%</b> | <b>-7,7%</b> |

Osnova za izračun donosnosti so povprečja stanj portfelja na začetku leta ter stanj posameznega četrtertletja in neto prihodki celotnega obdobja.

### **2.3. Pomembnejša tveganja**

#### 2.3.1. Tveganje kapitalske neustreznosti

Pozavarovalnica Sava ima velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom, in sicer 25.228.355 EUR.

#### 2.3.2. Zavarovalna tveganja

Pozavarovalnica Sava tveganja prevzema od cedentov, presežke pa z retrocesijo prenaša na druge pozavarovalnice.

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

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

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

Tveganje samopridržaja je tveganje, da bi prišlo do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja. Omenjeno tveganje obvladujemo s primerno retrocesijo, predvsem z neproporcionalno pogodbo za kritje katastrofalnih tveganj.

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

### 2.3.3. Tržna tveganja, likvidnostno in kreditno tveganje

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

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

Pozavarovalnica Sava je izpostavljena kreditnemu tveganju zaradi neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev in pozavarovateljev. Tveganje zaradi izdajateljev obvladujemo z nalaganjem sredstev v depozite prvovrstnih bank, nakupom dolžniških vrednostnih papirjev izdajateljev z ustrezno bonitetno oceno in delnic z zadostno tržno kapitalizacijo oziroma z ustrezno likvidnostjo. Pri tem upoštevamo določbe lokalnih zakonov in ostalih predpisov ter lokalne možnosti tržišča.

Kreditno tveganje zaradi neizpolnitve obveznosti pozavarovateljev se nanaša na retrocesijo Pozavarovalnice Sava. Le-ta tveganje obvladuje z razpršenim plasiranjem svojih presežkov prvovrstnim pozavarovateljem, ki imajo ustrezno bonitetno oceno.

### 2.3.4. Operativno tveganje

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, upravljalško tveganje, računalniška tveganja, postopkovna tveganja, pravna tveganja ipd. Pozavarovalnica Sava je izpostavljena predvsem tveganjem, ki izhajajo iz motenj oziroma neustreznega opravljanja predpisanih postopkov in notranjih kontrol ter motenj v upravljanju družbe.

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

## 2.4. Zaposleni

V prvem četrtletju leta 2010 smo zaposlili novo sodelavko v sektorju za splošne zadeve, tako da je bilo na dan 31. 3. 2010 v Pozavarovalnici Sava 66 zaposlenih. Pogodbo za določen čas imamo sklenjeno s sedmimi zaposlenimi.

*Kadrovska evidenca Pozavarovalnice Sava po izobrazbeni strukturi*

| Vrsta izobrazbe      | 31. 3. 2010 | 31. 12. 2009 | 31. 3. 2009 |
|----------------------|-------------|--------------|-------------|
| Nižja in manj (I–IV) | 1           | 1            | 1           |
| Srednja (V)          | 17          | 16           | 16          |
| Višja (VI)           | 3           | 3            | 5           |
| Visoka (VII)         | 29          | 29           | 28          |
| Magisterij (VIII)    | 16          | 16           | 11          |
| Skupaj               | 66          | 65           | 61          |

## 2.5. Kazalniki poslovanja

### Gibanje kosmate premije

| (v EUR, razen indeksi)  | 1-3 2010   | 1-3 2009   | Indeks  |
|---|------------|------------|---------|
|   | 1          | 2          | 1/2     |
| Nezgodno zavarovanje  | 2.205.324  | 3.334.653  | 66,1    |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil                            | 6.445.307  | 7.099.877  | 90,8    |
| Letalsko zavarovanje  | 128.483    | 87.506     | 146,8   |
| Zavarovanje plovil  | 297.513    | 118.550    | 251,0   |
| Zavarovanje prevoza blaga                                       | 1.088.729  | 919.732    | 118,4   |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč                       | 15.835.118 | 14.494.135 | 109,3   |
| Drugo škodno zavarovanje  | 10.119.036 | 12.115.036 | 83,5    |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil             | 7.077.720  | 8.393.736  | 84,3    |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov                | 60.984     | 137.099    | 44,5    |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil                     | 47.813     | 62.643     | 76,3    |
| Splošno zavarovanje odgovornosti                                | 1.842.342  | 1.540.031  | 119,6   |
| Kreditno zavarovanje  | 285.287    | 160.475    | 177,8   |
| Kavcijsko zavarovanje   | 39.169     | 30.571     | 128,1   |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub                           | 290.272    | 359.632    | 80,7    |
| Zavarovanje stroškov postopka                                   | 10.128     | 2.149      | 471,2   |
| Zavarovanje pomoči  | 6.448      | 38.827     | 16,6    |
| Življenjsko zavarovanje   | 74.633     | 31.949     | 233,6   |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 27.442     | 1.576      | 1.741,0 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja                                 | 45.779.674 | 48.894.654 | 93,6    |
| Skupaj življenjska zavarovanja                                  | 102.075    | 33.525     | 304,5   |
| Skupaj  | 45.881.749 | 48.928.179 | 93,8    |

Čista premija v odstotkih od kosmate premije

| (v EUR, razen odstotki)   | Kosmata premija | Čista premija | 1-3 2010 | 1-3 2009 |
|---|-----------------|---------------|----------|----------|
|   | 1               | 2             | 2/1      |          |
| Nezgodno zavarovanje  | 2.205.324       | 2.171.131     | 98,4%    | 99,1%    |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil                            | 6.445.307       | 5.125.877     | 79,5%    | 71,4%    |
| Letalsko zavarovanje  | 128.483         | 128.530       | 100,0%   | 81,1%    |
| Zavarovanje plovil  | 297.513         | 265.215       | 89,1%    | 96,9%    |
| Zavarovanje prevoza blaga                                       | 1.088.729       | 1.012.174     | 93,0%    | 93,4%    |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč                       | 15.835.118      | 12.346.934    | 78,0%    | 73,2%    |
| Drugo škodno zavarovanje  | 10.119.036      | 8.140.964     | 80,5%    | 81,0%    |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil             | 7.077.720       | 6.487.512     | 91,7%    | 80,0%    |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov                | 60.984          | 46.104        | 75,6%    | 79,0%    |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil                     | 47.813          | 46.761        | 97,8%    | 98,5%    |
| Splošno zavarovanje odgovornosti                                | 1.842.342       | 1.548.761     | 84,1%    | 86,5%    |
| Kreditno zavarovanje  | 285.287         | 285.287       | 100,0%   | 100,0%   |
| Kavcijsko zavarovanje   | 39.169          | 39.169        | 100,0%   | 100,0%   |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub                           | 290.272         | 110.478       | 38,1%    | 38,3%    |
| Zavarovanje stroškov postopka                                   | 10.128          | 10.128        | 100,0%   | 100,0%   |
| Zavarovanje pomoči  | 6.448           | 6.448         | 100,0%   | 100,0%   |
| Življenjsko zavarovanje   | 74.633          | 67.756        | 90,8%    | 100,0%   |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 27.442          | 11.321        | 41,3%    | 100,0%   |
| Skupaj premoženjska zavarovanja                                 | 45.779.674      | 37.771.473    | 82,5%    | 78,6%    |
| Skupaj življenjska zavarovanja                                  | 102.075         | 79.077        | 77,5%    | 100,0%   |
| Skupaj  | 45.881.749      | 37.850.545    | 82,5%    | 78,6%    |

*Gibanje kosmatih škod*

| (v EUR, razen indeksi)  | 1-3 2010   | 1-3 2009   | Indeks |
|---|------------|------------|--------|
|   | 1          | 2          | 1/2    |
| Nezgodno zavarovanje  | 758.142    | 781.830    | 97,0   |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil                            | 4.600.735  | 6.432.168  | 71,5   |
| Letalsko zavarovanje  | 48.315     | 13.319     | 362,8  |
| Zavarovanje plovil  | 208.055    | 196.315    | 106,0  |
| Zavarovanje prevoza blaga                                       | 628.009    | 380.993    | 164,8  |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč                       | 5.609.690  | 5.549.016  | 101,1  |
| Drugo škodno zavarovanje  | 4.175.503  | 5.588.785  | 74,7   |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil             | 3.265.717  | 4.024.261  | 81,2   |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov                | 26.361     | 7.474      | 352,7  |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil                     | 4.429      | 4.125      | 107,4  |
| Splošno zavarovanje odgovornosti                                | 529.605    | 552.764    | 95,8   |
| Kreditno zavarovanje  | 353.211    | 349.542    | 101,0  |
| Kavcijsko zavarovanje   | 164        | 118.960    | 0,1    |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub                           | 52.350     | 307.511    | 17,0   |
| Zavarovanje pomoči  | 3.495      | 3.346      | 104,4  |
| Življenjsko zavarovanje   | -244       | 4.649      | -5,2   |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 12.831     | 0          | -      |
| Skupaj premoženjska zavarovanja                                 | 20.263.783 | 24.310.409 | 83,4   |
| Skupaj življenjska zavarovanja                                  | 12.587     | 4.649      | 270,8  |
| Skupaj  | 20.276.370 | 24.315.058 | 83,4   |

*Škodni količnik*

| (v EUR, razen odstotki)   | Kosmata premija | Kosmate škode | 1-3 2010 | 1-3 2009 |
|---|-----------------|---------------|----------|----------|
|   | 1               | 2             | 2/1      |          |
| Nezgodno zavarovanje  | 2.205.324       | 758.142       | 34,4%    | 23,4%    |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil                            | 6.445.307       | 4.600.735     | 71,4%    | 90,6%    |
| Letalsko zavarovanje  | 128.483         | 48.315        | 37,6%    | 15,2%    |
| Zavarovanje plovil  | 297.513         | 208.055       | 69,9%    | 165,6%   |
| Zavarovanje prevoza blaga                                       | 1.088.729       | 628.009       | 57,7%    | 41,4%    |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč                       | 15.835.118      | 5.609.690     | 35,4%    | 38,3%    |
| Drugo škodno zavarovanje  | 10.119.036      | 4.175.503     | 41,3%    | 46,1%    |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil             | 7.077.720       | 3.265.717     | 46,1%    | 47,9%    |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov                | 60.984          | 26.361        | 43,2%    | 5,5%     |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil                     | 47.813          | 4.429         | 9,3%     | 6,6%     |
| Splošno zavarovanje odgovornosti                                | 1.842.342       | 529.605       | 28,7%    | 35,9%    |
| Kreditno zavarovanje  | 285.287         | 353.211       | 123,8%   | 217,8%   |
| Kavcijsko zavarovanje   | 39.169          | 164           | 0,4%     | 389,1%   |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub                           | 290.272         | 52.350        | 18,0%    | 85,5%    |
| Zavarovanje stroškov postopka                                   | 10.128          | 0             | -        | 0,0%     |
| Zavarovanje pomoči  | 6.448           | 3.495         | 54,2%    | 8,6%     |
| Življenjsko zavarovanje   | 74.633          | -244          | -0,3%    | 19,1%    |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 27.442          | 12.831        | 46,8%    | -        |
| Skupaj premoženjska zavarovanja                                 | 45.779.674      | 20.263.783    | 44,3%    | 49,7%    |
| Skupaj življenjska zavarovanja                                  | 102.075         | 12.587        | 12,3%    | 18,4%    |
| Skupaj  | 45.881.749      | 20.276.370    | 44,2%    | 49,7%    |

*Administrativni stroški v odstotkih od kosmate premije (v EUR)*

| Kosmata premija | Administrativni stroški | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|-----------------|-------------------------|----------|----------|
| 1               | 2                       | 2/1      |          |
| 45.881.749      | 1.432.105               | 3,1%     | 3,1%     |

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

| Kosmata premija | Stroški pridobivanja | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|-----------------|----------------------|----------|----------|
| 1               | 2                    | 2/1      |          |
| 45.881.749      | 8.091.181            | 17,6%    | 18,9%    |

*Učinki naložb v odstotkih od povprečnega stanja naložb*

| (v EUR)           | Povprečno stanje naložb | Prihodki naložb | Odhodki naložb | Učinek naložb 1–3 2010 | Učinek naložb 1–3 2009 |
|-------------------|-------------------------|-----------------|----------------|------------------------|------------------------|
| Kritno premoženje | 114.911.503             | 1.603.216       | 81.787         | 1,3%                   | -0,1%                  |
| Lastni viri       | 185.975.210             | 790.785         | 1.312.277      | -0,3%                  | -3,2%                  |
| Skupaj            | 300.886.712             | 2.394.002       | 1.394.064      | 0,3%                   | -2,0%                  |



Čiste škodne rezervacije v odstotkih od čistih prihodkov od premij

| (v EUR, razen odstotki)   | Čiste škodne rezervacije | Čisti prihodki od premij | 1-3 2010 | 1-3 2009 |
|---|--------------------------|--------------------------|----------|----------|
|   | 1                        | 2                        | 1/2      |          |
| Nezgodno zavarovanje  | 7.623.142                | 2.194.526                | 347,4%   | 277,2%   |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil                            | 7.475.924                | 4.536.533                | 164,8%   | 95,8%    |
| Letalsko zavarovanje  | 48.774                   | 60.371                   | 80,8%    | -96,2%   |
| Zavarovanje plovil  | 2.635.061                | 211.320                  | 1247,0%  | 719,1%   |
| Zavarovanje prevoza blaga                                       | 2.085.354                | 756.740                  | 275,6%   | 297,6%   |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč                       | 17.594.925               | 7.961.782                | 221,0%   | 212,8%   |
| Drugo škodno zavarovanje  | 18.320.745               | 4.996.432                | 366,7%   | 155,5%   |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil             | 34.832.583               | 5.742.589                | 606,6%   | 356,9%   |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov                | 300.746                  | 59.196                   | 508,1%   | 223,4%   |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil                     | 331.564                  | 62.353                   | 531,8%   | 573,4%   |
| Splošno zavarovanje odgovornosti                                | 9.913.515                | 860.938                  | 1151,5%  | 1120,1%  |
| Kreditno zavarovanje  | 1.175.956                | 212.485                  | 553,4%   | 484,2%   |
| Kavcijsko zavarovanje   | 60.713                   | 35.632                   | 170,4%   | -999,2%  |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub                           | 417.177                  | -80.880                  | -515,8%  | 552,5%   |
| Zavarovanje stroškov postopka                                   | 3                        | -1.035                   | -0,2%    | -        |
| Zavarovanje pomoči  | 17.053                   | -8.227                   | -207,3%  | 134,0%   |
| Življenjsko zavarovanje   | 153.544                  | 111.882                  | 137,2%   | 839,6%   |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 8.022                    | 11.321                   | 70,9%    | 46,4%    |
| Skupaj premoženjska zavarovanja                                 | 102.833.237              | 27.600.754               | 372,6%   | 249,6%   |
| Skupaj življenjska zavarovanja                                  | 161.565                  | 123.204                  | 131,1%   | 711,3%   |
| Skupaj  | 102.994.802              | 27.723.953               | 371,5%   | 249,8%   |

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

| Kosmati dobiček/izguba | Čista premija | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|------------------------|---------------|----------|----------|
| 1                      | 2             | 1/2      |          |
| 1.336.021              | 37.850.545    | 3,5%     | 0,7%     |

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

| Kosmati dobiček/izguba | Povprečno stanje kapitala | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|------------------------|---------------------------|----------|----------|
| 1                      | 2                         | 1/2      |          |
| 1.336.021              | 151.096.639               | 0,9%     | 0,2%     |

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

| Kosmati dobiček/izguba | Povprečno stanje aktive | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|------------------------|-------------------------|----------|----------|
| 1                      | 2                       | 1/2      |          |
| 1.336.021              | 418.167.655             | 0,3%     | 0,1%     |

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

| Kosmati dobiček/izguba | Število delnic | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|------------------------|----------------|----------|----------|
| 1                      | 2              | 1/2      |          |
| 1.336.021              | 9.362.519      | 0,14     | 0,03     |

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

| Čisti dobiček/izguba | Povprečno stanje kapitala | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|----------------------|---------------------------|----------|----------|
| 1                    | 2                         | 1/2      |          |
| 848.537              | 151.096.639               | 0,6%     | 0,1%     |

Razpoložljivi kapital v odstotkih od čiste premije (v EUR)

| Razpoložljivi kapital | Čista premija | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|-----------------------|---------------|----------|----------|
| 1                     | 2             | 1/2      |          |
| 44.104.993            | 37.850.545    | 116,5%   | 243,4%   |

Razpoložljivi kapital v odstotkih od minimalnega kapitala (v EUR)

| Razpoložljivi kapital | Minimalni kapital | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|-----------------------|-------------------|----------|----------|
| 1                     | 2                 | 1/2      |          |
| 44.104.993            | 18.876.638        | 233,6%   | 400,1%   |

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

| Razpoložljivi kapital | Zavarovalno-tehnične rezervacije | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|-----------------------|----------------------------------|----------|----------|
| 1                     | 2                                | 1/2      |          |
| 44.104.993            | 181.056.030                      | 24,4%    | 49,2%    |

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

| Razpoložljivi kapital | Terjatve iz pozav. in ZTR pozav. | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|-----------------------|----------------------------------|----------|----------|
| 1                     | 2                                | 1/2      |          |
| 44.104.993            | 98.705.931                       | 44,7%    | 108,4%   |

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

| Čista premija | Povprečno stanje kapitala | Povprečno stanje ZTR | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|---------------|---------------------------|----------------------|----------|----------|
| 1             | 2                         | 3                    | 1/(2+3)  |          |
| 37.850.545    | 151.096.639               | 175.391.438          | 11,6%    | 12,1%    |

Čista premija glede na povprečno stanje kapitala (v EUR)

| Čista premija | Povprečno stanje kapitala | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|---------------|---------------------------|----------|----------|
| 1             | 2                         | 1/2      |          |
| 37.850.545    | 151.096.639               | 25,1%    | 24,8%    |

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

| Povprečno stanje ZTR | Čisti prihodki od premij | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|----------------------|--------------------------|----------|----------|
| 1                    | 2                        | 1/2      |          |
| 175.391.438          | 27.723.953               | 632,6%   | 372,8%   |

*Stanje kapitala glede na čisto prenosno premijo (v EUR)*

| Kapital     | Čista prenosna premija | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|-------------|------------------------|----------|----------|
| 1           | 2                      | 1/2      |          |
| 152.197.999 | 51.969.964             | 292,9%   | 353,8%   |

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

| Kapital     | Obveznosti do virov sredstev | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|-------------|------------------------------|----------|----------|
| 1           | 2                            | 1/2      |          |
| 152.197.999 | 432.230.252                  | 35,2%    | 37,3%    |

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

| Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije | Obveznosti do virov sredstev | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|--|------------------------------|----------|----------|
| 1                                      | 2                            | 1/2      |          |
| 156.782.726                            | 432.230.252                  | 36,3%    | 30,8%    |

*Kosmata premija glede na število redno zaposlenih (v EUR)*

| Kosmata premija | Število redno zaposlenih | 1–3 2010 | 1–3 2009 |
|-----------------|--------------------------|----------|----------|
| 1               | 2                        | 1/2      |          |
| 45.881.749      | 66                       | 695.178  | 802.101  |

### 3. RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA

#### 3.1. Izkaz finančnega položaja na dan 31. 3. 2010

| (v EUR)  | 31. 3. 2010        | 31. 12. 2009       |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>SREDSTVA</b>  | 432.230.252        | 404.105.057        |
| <b>Neopredmetena sredstva</b>                                      | <b>186.223</b>     | <b>181.818</b>     |
| <b>Opredmetena osnovna sredstva</b>                                | <b>1.848.397</b>   | <b>1.808.628</b>   |
| <b>Odložene terjatve za davek</b>                                  | <b>1.170.214</b>   | <b>2.112.682</b>   |
| <b>Naložbene nepremičnine</b>                                      | <b>1.240.530</b>   | <b>1.244.886</b>   |
| <b>Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah</b> | <b>103.671.706</b> | <b>89.436.601</b>  |
| <b>Finančne naložbe</b>  | <b>202.930.786</b> | <b>207.913.774</b> |
| Posojila in depoziti   | 36.411.244         | 36.865.091         |
| V posesti do zapadlosti  | 9.771.002          | 9.798.345          |
| Razpoložljive za prodajo   | 153.110.025        | 157.854.126        |
| Vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida      | 3.638.515          | 3.396.211          |
| <b>Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem</b>                       | <b>24.273.304</b>  | <b>25.148.351</b>  |
| <b>Terjatve</b>  | <b>84.134.314</b>  | <b>65.638.369</b>  |
| Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja                         | 74.432.627         | 60.245.061         |
| Terjatve za odmerjeni davek  | 4.083.619          | 3.500.244          |
| Druge terjatve   | 5.618.069          | 1.893.064          |
| <b>Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj</b>                   | <b>12.029.518</b>  | <b>10.263.816</b>  |
| <b>Druge sredstva</b>  | <b>178.156</b>     | <b>225.689</b>     |
| <b>Denar in denarni ustrezniki</b>                                 | <b>567.103</b>     | <b>130.442</b>     |
| <b>OBVEZNOSTI</b>  | 432.230.252        | 404.105.057        |
| <b>Kapital</b>   | <b>152.197.999</b> | <b>149.995.279</b> |
| Osnovni kapital  | 39.069.099         | 39.069.099         |
| Kapitalske rezerve   | 33.003.752         | 33.003.752         |
| Rezerve iz dobička   | 79.057.373         | 79.639.568         |
| Presežek iz prevrednotenja   | -362.957           | -1.717.140         |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta                                | 1.430.732          | 0                  |
| <b>Podrejene obveznosti</b>  | <b>31.144.010</b>  | <b>31.135.777</b>  |
| <b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>                            | <b>181.056.030</b> | <b>169.726.846</b> |
| Prenosne premije   | 57.227.450         | 44.042.916         |
| Škodne rezervacije   | 121.991.744        | 123.869.342        |
| Druge zavarovalno-tehnične rezervacije                             | 1.836.836          | 1.814.588          |
| <b>Druge rezervacije</b>   | <b>170.448</b>     | <b>170.448</b>     |
| <b>Odložene obveznosti za davek</b>                                | <b>207.375</b>     | <b>323.814</b>     |
| <b>Druge finančne obveznosti</b>                                   | <b>2.900.617</b>   | <b>2.900.613</b>   |
| <b>Obveznosti iz poslovanja</b>                                    | <b>35.385.183</b>  | <b>37.345.543</b>  |
| Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja                       | 35.385.183         | 37.345.543         |
| <b>Ostale obveznosti</b>   | <b>29.168.591</b>  | <b>12.506.736</b>  |

### 3.2. Izkaz poslovnega izida v obdobju 1. 1.–31. 3. 2010

| (v EUR)   | 1-3 2010           | 1-3 2009           |
|---|--------------------|--------------------|
| <b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>  | <b>27.723.953</b>  | <b>33.578.512</b>  |
| Obračunane kosmate zavarovalne premije  | 45.881.749         | 48.928.179         |
| Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje                                    | -8.031.204         | -10.463.754        |
| Sprememba čistih prenosnih premij   | -10.126.593        | -4.885.914         |
| <b>Prihodki od naložb</b>   | <b>2.435.079</b>   | <b>2.211.200</b>   |
| Obrestni prihodki   | 1.461.466          | 1.828.963          |
| Drugi prihodki naložb   | 973.613            | 382.237            |
| <b>Drugi zavarovalni prihodki</b>   | <b>1.494.729</b>   | <b>1.176.861</b>   |
| Prihodki od provizij  | 123.254            | 769.433            |
| Drugi prihodki  | 1.371.475          | 407.428            |
| <b>Drugi prihodki</b>   | <b>0</b>           | <b>31.443</b>      |
| <b>Čisti odhodki za škode</b>   | <b>-18.567.674</b> | <b>-18.004.800</b> |
| Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov                | -20.276.370        | -24.315.058        |
| Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev  | 3.764.087          | 8.627.905          |
| Sprememba škodnih rezervacij  | -2.055.390         | -2.317.647         |
| <b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>                                      | <b>-22.248</b>     | <b>49.729</b>      |
| <b>Obratovalni stroški</b>  | <b>-9.523.286</b>  | <b>-10.766.886</b> |
| Stroški pridobivanja zavarovanj   | -8.091.181         | -9.257.450         |
| Drugi obratovalni stroški   | -1.432.105         | -1.509.436         |
| <b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>  | <b>-1.394.064</b>  | <b>-7.595.317</b>  |
| Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid | -930.694           | -93.987            |
| Odhodki za obresti  | -377.234           | -611.867           |
| Ostali odhodki  | -86.137            | -6.889.463         |
| <b>Drugi zavarovalni odhodki</b>  | <b>-810.467</b>    | <b>-419.484</b>    |
| <b>Drugi odhodki</b>  | <b>0</b>           | <b>-657</b>        |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo   | 1.336.021          | 260.602            |
| <b>Davek od dohodka</b>   | <b>-487.484</b>    | <b>-28.530</b>     |
| <b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>   | <b>848.537</b>     | <b>232.072</b>     |
| <b>Dobiček/Izguba na delnico</b>  | <b>0,09</b>        | <b>0,02</b>        |

### 3.3. Izkaz vseobsegajočega donosa v obdobju 1. 1.–31. 3. 2010

| (v EUR)   | 1-3 2010         | 1-3 2009         |
|---|------------------|------------------|
| <b>ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>                                     | <b>848.537</b>   | <b>232.072</b>   |
| <b>DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI</b>  | <b>1.354.183</b> | <b>2.071.862</b> |
| <b>Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo</b> | <b>1.692.728</b> | <b>1.657.490</b> |
| Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja                                       | 2.078.562        | -2.481.865       |
| Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid                           | -385.834         | 4.139.355        |
| <b>Davek od drugega vseobsegajočega donosa</b>  | <b>-338.546</b>  | <b>414.372</b>   |
| <b>VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>                                      | <b>2.202.720</b> | <b>2.303.934</b> |

**3.4. Izkaz denarnih tokov v obdobju 1. 1.–31. 3. 2010**

| (v EUR)                                   |  | 1-3 2010           | 1-3 2009            |
|---|--|--------------------|---------------------|
| <b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>   |  |                    |                     |
| <b>a.)</b>                                | <b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>  | <b>10.954.039</b>  | <b>7.239.681</b>    |
|   | Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju   | 37.850.545         | 38.464.426          |
|   | Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:  | 1.404.387          | 3.368.451           |
|   | - zavarovalno-tehničnih rezervacij   | 1.404.387          | 3.306.036           |
|   | - drugih virov   | 0                  | 62.415              |
|   | Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev   | 1.494.729          | 1.208.304           |
|   | Obračunani čisti zneski škod v obdobju   | -16.512.283        | -15.687.153         |
|   | Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj  | -11.785.796        | -12.690.490         |
|   | Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:   | -199.592           | -6.975.186          |
|   | - tehničnih virov  | -199.592           | -1.547.784          |
|   | - drugih virov   | 0                  | -5.427.402          |
|   | Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)  | -810.467           | -420.141            |
|   | Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih   | -487.484           | -28.530             |
| <b>b.)</b>                                | <b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b> | <b>-5.109.538</b>  | <b>-5.300.821</b>   |
|   | Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj   | -14.187.566        | -14.366.492         |
|   | Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov   | -338.551           | -1.100.944          |
|   | Začetne manj končne druge terjatve in sredstva   | -5.687.999         | 1.019.952           |
|   | Začetne manj končne odložene terjatve za davek   | 519.518            | 28.531              |
|   | Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj  | -1.960.360         | -6.960.805          |
|   | Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi   | 4.399.080          | 3.314.727           |
|   | Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)   | 12.262.778         | 12.764.210          |
|   | Končne manj začetne odložene obveznosti za davek   | -116.439           | 0                   |
| <b>c.)</b>                                | <b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>  | <b>5.844.501</b>   | <b>1.938.860</b>    |
| <b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>   |  |                    |                     |
| <b>a.)</b>                                | <b>Prejemki pri naložbenju</b>   | <b>87.602.550</b>  | <b>108.821.078</b>  |
|   | Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:   | 1.461.466          | 1.754.923           |
|   | - naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij   | 1.007.862          | 1.100.926           |
|   | - druge naložbe  | 453.605            | 653.997             |
|   | Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:  | 31.684             | 57.826              |
|   | - naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij   | 8.534              | 9.396               |
|   | - druge naložbe  | 23.150             | 48.430              |
|   | Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:   | 83                 | 83                  |
|   | - drugih virov   | 83                 | 83                  |
|   | Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:   | 7.219.066          | 43.126.809          |
|   | - zavarovalno-tehničnih rezervacij   | 4.536.315          | 19.276.528          |
|   | - drugih virov   | 2.682.751          | 23.850.281          |
|   | Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:  | 78.890.250         | 63.881.437          |
|   | - zavarovalno-tehničnih rezervacij   | 58.464.877         | 49.443.686          |
|   | - drugih virov   | 20.425.373         | 14.437.750          |
| <b>b.)</b>                                | <b>Izdatki pri naložbenju</b>  | <b>-92.633.157</b> | <b>-112.855.703</b> |
|   | Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev  | -16.953            | -25.683             |
|   | Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:   | -66.343            | -532.008            |
|   | - drugih virov   | -66.343            | -532.008            |
|   | Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:   | -3.437.587         | -38.733.621         |
|   | - zavarovalno-tehničnih rezervacij   | -1.001.875         | -10.974.069         |
|   | - drugih virov   | -2.435.712         | -27.759.552         |
|   | Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:  | -89.112.274        | -73.564.391         |
|   | - zavarovalno-tehničnih rezervacij   | -70.588.472        | -61.277.606         |
|   | - drugih virov   | -18.523.801        | -12.286.785         |
| <b>c.)</b>                                | <b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>  | <b>-5.030.607</b>  | <b>-4.034.624</b>   |
| <b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b> |  |                    |                     |
| <b>a.)</b>                                | <b>Prejemki pri financiranju</b>   | <b>0</b>           | <b>2.900.000</b>    |
|   | Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil   | 0                  | 2.900.000           |
| <b>b.)</b>                                | <b>Izdatki pri financiranju</b>  | <b>-377.234</b>    | <b>-611.867</b>     |
|   | Izdatki za dane obresti  | -377.234           | -611.867            |
| <b>c.)</b>                                | <b>Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)</b>  | <b>-377.234</b>    | <b>2.288.133</b>    |
| <b>Č.</b>                                 | <b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>   | <b>567.102</b>     | <b>203.823</b>      |
| <b>x.)</b>                                | <b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>  | <b>436.660</b>     | <b>192.369</b>      |
| <b>D.</b>                                 | <b>Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>  | <b>130.442</b>     | <b>11.454</b>       |

### 3.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala v obdobju 1. 1.–31. 3. 2010

| (v EUR)   | I. Osnovni kapital | II. Kapitalske rezerve | III. Rezerve iz dobička |                   |                      |                   |                   | IV. Presežek iz prevrednotenja | V. Čisti poslovni izid leta | VI. Lastni deleži (odbitna postavka) | Skupaj (od 1 do 10) |
|---|--------------------|------------------------|-------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|---------------------|
|   |                    |                        | zakonske in statutarne  | za lastne delnice | za kreditna tveganja | za katastr. škode | druge             |                                |                             |                                      |                     |
|   | 1.                 | 2.                     | 3.                      | 4.                | 5.                   | 6.                | 7.                | 8.                             | 9.                          | 10.                                  | 11.                 |
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2010</b>  | <b>39.069.099</b>  | <b>33.003.752</b>      | <b>14.986.525</b>       | <b>1.774</b>      | <b>1.217.874</b>     | <b>3.868.365</b>  | <b>59.566.803</b> | <b>-1.717.140</b>              | <b>0</b>                    | <b>-1.774</b>                        | <b>149.995.280</b>  |
| <b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi</b>                    | <b>0</b>           | <b>0</b>               | <b>0</b>                | <b>0</b>          | <b>0</b>             | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>1.354.183</b>               | <b>848.537</b>              | <b>0</b>                             | <b>2.202.720</b>    |
| Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode | 0                  | 0                      | 0                       | 0                 | -582.195             | 0                 | 0                 | 0                              | 582.195                     | 0                                    | 0                   |
| Pokrivanje izgube   | 0                  | 0                      | 0                       | 0                 | 0                    | 0                 | 0                 | 0                              | 0                           | 0                                    | 0                   |
| <b>Končno stanje 31. 3. 2010</b>  | <b>39.069.099</b>  | <b>33.003.752</b>      | <b>14.986.525</b>       | <b>1.774</b>      | <b>635.680</b>       | <b>3.868.365</b>  | <b>59.566.803</b> | <b>-362.957</b>                | <b>1.430.732</b>            | <b>-1.774</b>                        | <b>152.198.000</b>  |

### 3.6. Izkaz sprememb lastniškega kapitala v obdobju 1. 1.–31. 3. 2009

| (v EUR)   | I. Osnovni kapital | II. Kapitalske rezerve | III. Rezerve iz dobička |                   |                      |                   |                   | IV. Presežek iz prevrednotenja | V. Čisti poslovni izid leta | VI. Lastni deleži (odbitna postavka) | Skupaj (od 1 do 10) |
|---|--------------------|------------------------|-------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|---------------------|
|   |                    |                        | zakonske in statutarne  | za lastne delnice | za kreditna tveganja | za katastr. škode | druge             |                                |                             |                                      |                     |
|   | 1.                 | 2.                     | 3.                      | 4.                | 5.                   | 6.                | 7.                | 8.                             | 9.                          | 10.                                  | 11.                 |
| <b>Začetno stanje 1. 1. 2009</b>  | <b>39.069.099</b>  | <b>33.003.752</b>      | <b>14.986.525</b>       | <b>1.774</b>      | <b>3.053.943</b>     | <b>2.235.231</b>  | <b>71.962.514</b> | <b>-10.570.904</b>             | <b>0</b>                    | <b>-1.774</b>                        | <b>153.740.160</b>  |
| <b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi</b>                    | <b>0</b>           | <b>0</b>               | <b>0</b>                | <b>0</b>          | <b>0</b>             | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>2.071.862</b>               | <b>232.072</b>              | <b>0</b>                             | <b>2.303.934</b>    |
| Vpis (ali vplačilo) novega kapitala   | 0                  | 0                      | 0                       | 0                 | 0                    | 0                 | 0                 | 0                              | 0                           | 0                                    | 0                   |
| Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička                           | 0                  | 0                      | 0                       | 0                 | 0                    | 0                 | 0                 | 0                              | 0                           | 0                                    | 0                   |
| Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode | 0                  | 0                      | 0                       | 0                 | -615.609             | 0                 | 0                 | 0                              | 615.609                     | 0                                    | 0                   |
| Prenos čistega poslovnega izida   | 0                  | 0                      | 0                       | 0                 | 0                    | 0                 | 0                 | 0                              | 0                           | 0                                    | 0                   |
| <b>Končno stanje 31. 3. 2009</b>  | <b>39.069.099</b>  | <b>33.003.752</b>      | <b>14.986.525</b>       | <b>1.774</b>      | <b>2.438.334</b>     | <b>2.235.231</b>  | <b>71.962.514</b> | <b>-8.499.042</b>              | <b>847.680</b>              | <b>-1.774</b>                        | <b>156.044.093</b>  |

### 3.7. Izkaz kapitalne ustreznosti

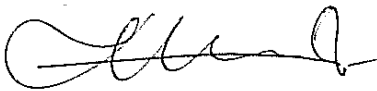
| (v EUR)   | 1-3 2010   | 1-3 2009    |             |
|---|--|-------------|-------------|
| <b>TEMELJNI KAPITAL (106. člen ZZavar)</b>                                      |  |             |             |
| 1   | Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital | 39.069.099  | 39.069.099  |
| 2   | Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami                                      | 33.003.752  | 33.003.752  |
| 3   | Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice ter rezerv za izravnavno kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod             | 74.553.329  | 86.949.039  |
| 4   | Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij                             | -708.703    | -5.941.948  |
| 5   | Lastne delnice in lastni poslovni deleži   | 1.774       | 1.774       |
| 6   | Neopredmetena dolgoročna sredstva  | 186.223     | 176.756     |
| 7   | <b>Temeljni kapital (1 + 2 + 3 + 4 - 5 - 6)</b>  | 145.729.480 | 152.901.412 |
| 8   | <b>Zajamčeni kapital</b>   | 6.292.212   | 5.952.394   |
| 9   | <b>Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (7 - 8)</b>   | 139.437.268 | 146.949.018 |
| <b>DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar)</b>                                       |  |             |             |
| 10  | Podrejeni dolžniški instrumenti  | 4.719.159   | 4.464.295   |
| 11  | <b>Dodatni kapital (9), vendar ne več kot 50% glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala</b>                   | 4.719.159   | 4.464.295   |
| <b>RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108. člen ZZavar)</b> |  |             |             |
| 12  | Skupaj temeljni in dodatni kapital (7+11)  | 150.448.639 | 157.365.709 |
| 13  | Udeležba po 1.točki prvega odst.108. člena ZZavar  | 104.831.509 | 85.264.646  |
| 14  | Udeležba po 2.točki prvega odst.108. člena ZZavar  | 1.512.137   | 3.118.116   |
| 15  | <b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice (12 - 13 - 14)</b>  | 44.104.993  | 68.982.947  |
| 16  | <b>Zahtevani minimalni kapital</b>   | 18.876.638  | 17.857.181  |
| 17  | <b>Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (15 - 16)</b>  | 25.228.355  | 51.125.766  |



**VERODOSTOJNOST NEREVIDIRANEGA NEKONSOLIDIRANEGA POROČILA O POSLOVANJU POZAVAROVALNICE SAVA, D.D. ZA OBDOBJE JANUAR–MAREC 2010**

Uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. s podpisi potrjuje verodostojnost in pravilnost podatkov v Nerevidiranem nekonsolidiranem poročilu o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d. za obdobje januar–marec 2010.

Ljubljana, 25. 5. 2010



mag. Zvonko Ivanušič, predsednik uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Srečko Čebren, član uprave