



NEREVIDIRANO NEKONSOLIDIRANO POROČILO
O POSLOVANJU POZAVAROVALNICE SAVA, D. D.
ZA OBDOBJE JANUAR – MAREC 2009

Ljubljana, maj 2009

1. UVOD.....	1
1.1. Povzetek pomembnejših kategorij poslovanja v prvem četrletju 2009	2
1.2. Predstavitev Pozavarovalnice Sava	3
1.3. Organi družbe	4
1.4. Delničarji in trgovanje z delnico	5
1.5. Pomembnejši dogodki v prvem četrletju leta 2009	7
1.6. Pomembnejši dogodki po 31. 3. 2009	8
2. POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA V PRVEM ČETRLETJU 2009.....	9
2.1. Pojasnila gibanja pomembnejših postavk poslovanja	9
2.2. Naložbeni portfelj in njegov vpliv na rezultate prvega četrletja	11
2.3. Pomembnejša tveganja	13
2.4. Zaposleni.....	14
2.5. Kazalniki poslovanja	15
3. RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA	22
3.1. Bilanca stanja na dan 31. 3. 2009.....	22
3.2. Izkaz poslovnega izida v obdobju 1. 1. – 31. 3. 2009	23
3.3. Izkaz denarnih tokov na dan 31. 3. 2009.....	24
3.4. Izkaz gibanja kapitala v obdobju 1. 1. – 31. 3. 2009.....	25
3.5. Izkaz gibanja kapitala v obdobju 1. 1. – 31. 3. 2008.....	25
3.6. Izkaz kapitalske ustreznosti na dan 31. 3. 2009	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 2009.

Objavljeni računovodski izkazi Pozavarovalnice Sava za obdobje januar do marec 2009 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 2009 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, od 29. 5. 2009 dalje.

Dokument Nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d. d. za obdobje januar – marec 2009 je nadzorni svet obravnaval na svoji redni seji dne 28. 5. 2009.

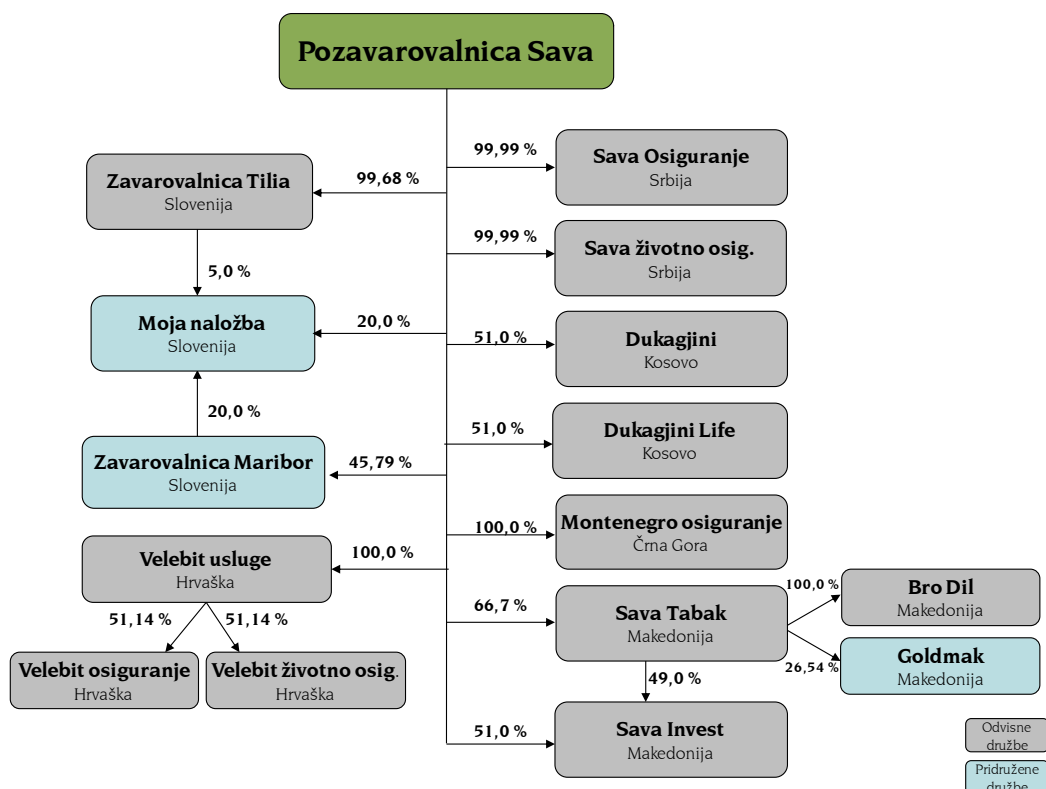
1.1. Povzetek pomembnejših kategorij poslovanja v prvem četrletju 2009

(v EUR, razen odstotki)	1.kv. 2008	1.kv.2009	indeks 1.kv 09/1.kv 08
kosmate premije	32.811.111	48.928.179	149,1
kosmate škode	16.999.018	24.315.058	143,0
čisti merodajni škodni količnik	63,5%	53,6%	84,5
obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	8.624.379	9.997.453	115,9
čisti stroškovni količnik	36,5%	29,8%	81,5
čisti kombinirani količnik	100,0%	83,4%	83,4
čisti prihodki od naložb	5.662.946	-5.384.117	-295,1
poslovni izid po obdavčitvi	4.406.400	232.072	5,3
	31. 12. 2008	31. 3. 2009	indeks 31.3.09/31.12.08
stanje aktive	399.152.651	418.125.311	104,8
stanje finančnih naložb	279.951.613	283.938.809	101,4
stanje kapitala	153.740.161	156.044.093	101,5
stanje čistih zav. tehn. rezervacij	121.618.338	128.772.170	105,9
ROE (poslovni izid po obdavčitvi na povpr. stanje kapitala)	-5,3%	0,1%	-1,9

1.2. Predstavitev Pozavarovalnice Sava

Pozavarovalnica Sava je nadrejena družba skupine Sava Re, ki jo poleg nadrejene družbe sestavlja še devet zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah nekdanje Jugoslavije ter družba za upravljanje z investicijskimi skladi s sedežem v Makedoniji. Imamo še dve pridruženi družbi, in sicer zavarovalnico in pokojninsko družbo v Sloveniji.

Slika 1: Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 31. 3. 2009



Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava:

1. naziv: Pozavarovalnica Sava, d. d.
2. sedež: Dunajska 56, 1000 Ljubljana
3. telefon: +386 (1) 47 50 200
4. fax: +386 (1) 47 50 264
5. e-mail: info@sava-re.si
6. spletna stran: www.sava-re.si
7. matična številka: 5063825
8. davčna številka: 17986141
9. osnovni kapital: 39.069.099 EUR
(št. kosovnih delnic: 9.362.519)
10. datum registracije: 28. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
11. pooblaščen revizor: BDO EOS Revizija d.o.o.
Cesta v Mestni log 1, 1000 Ljubljana
12. največji delničar in njegov delež: Slovenska odškodninska družba, d.d.
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 petčlanska 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. Nadzorni svet je 4. 11. 2008 imenoval tudi člane uprave v sestavi mag. Maja Krumberger, Srečko Čebren in Jošt Dolničar, pod pogojem pridobitve dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje funkcije člana uprave.

Mag. Zvonko Ivanušič in Jošt Dolničar sta petletni mandat nastopila z 31. 12. 2008, Srečko Čebren pa je funkcijo člana uprave nastopil s 1. 2. 2009.

Dne 11. 3. 2009 je Agencija za zavarovalni nadzor mag. Maji Krumberger izdala negativno mnenje k članstvu v upravi Pozavarovalnice Sava.

Člani uprave na dan 31. 3. 2009:

predsednik uprave: mag. Zvonko Ivanušič

član uprave: Jošt Dolničar

član uprave: Srečko Čebren (*od 1. 2. 2009 dalje*)

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. Nadzorni svet je v letu 2009 doživel spremembo. Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava se je na svoji dopisni seji 31. 3. 2009 seznanil z nepreklicno odstopno izjavo dosedanjega predsednika nadzornega sveta in za novega predsednika z 31. 3. 2009 izmed sebe izvolil dr. Timoteja Jagriča, dosedanjega namestnika predsednika nadzornega sveta. Za namestnika predsednika nadzornega sveta pa je bil izvoljen dr. Edo Pirkmajer, dosedanji član nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava. Vsem trem članom – predstavnikom kapitala 13. 7. 2009 poteče štiriletni mandat.

Člani nadzornega sveta:

(*do 30. 3. 2009*)

predsednik: mag. Marko Pogačnik

namestnik predsednika: dr. Timotej Jagrič

član: dr. Edo Pirkmajer

član: Anton Sagadin

član – predstavnik delavcev: mag. Aleš Mirnik

članica – predstavnica delavcev: Nada Zidar

(*od 31. 3. 2009 dalje*)

predsednik: dr. Timotej Jagrič

namestnik predsednika: dr. Edo Pirkmajer

član: Anton Sagadin

član – predstavnik delavcev: mag. Aleš Mirnik

članica – predstavnica delavcev: Nada Zidar

Skupščina delničarjev

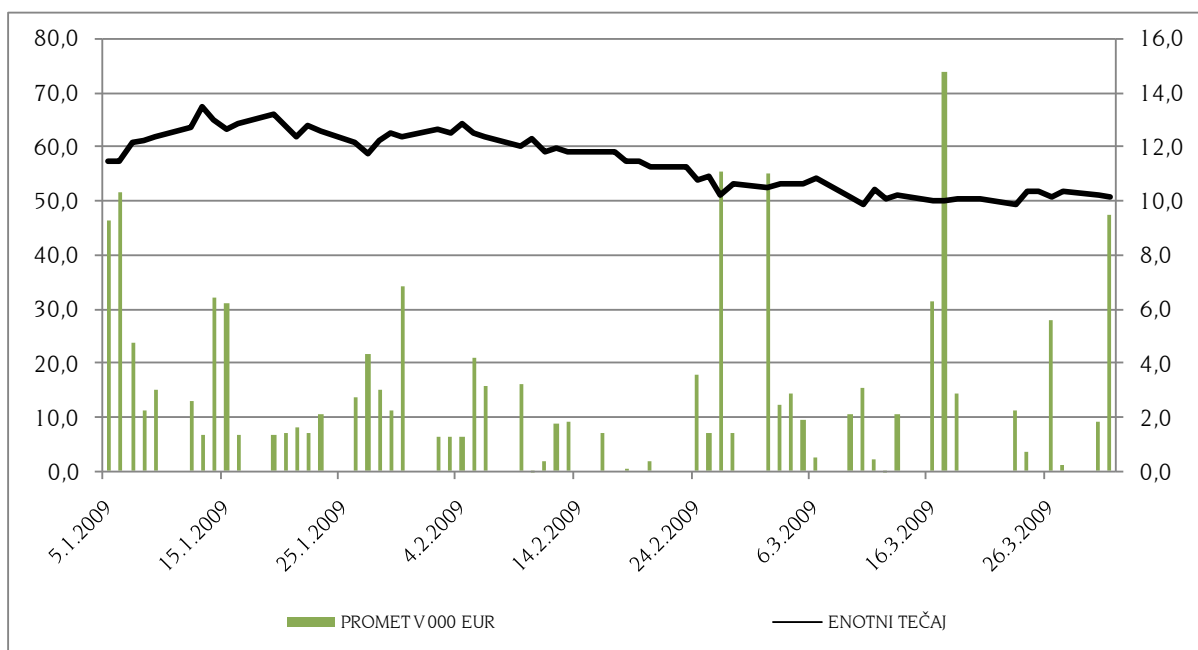
Skupščina Pozavarovalnice Sava je bila v prvem četrtletju leta 2009 sklicana enkrat, vendar je uprava na poziv največjega delničarja Slovenske odškodninske družbe, d. d. objavila preklic sklica 22. seje skupščine, ki naj bi sicer potekala 16. 3. 2009.

1.4. Delničarji in trgovanje z delnico

Osnovni kapital Pozavarovalnice Sava na dan 31. 3. 2009 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.

Grafikon 1: Trgovanje z delnico Pozavarovalnice Sava od 1. 1. 2009 do 31. 3. 2009



V obdobju od 1. 1. 2009 do 31. 3. 2009 se je cena delnice Pozavarovalnice Sava gibala skladno s trendom gibanja indeksa SBI20. Tečaj delnice Pozavarovalnice Sava se je v tem obdobju znižal za 11,0 %, medtem ko se je indeks SBI20 znižal za 3 %.

Na dan 31. 3. 2009 je imela Pozavarovalnica Sava 5.658 delničarjev, na dan 31. 12. 2008 5.678 delničarjev, na dan 31. 3. 2008 pa 21 delničarjev.

Družba je imela na dan 31. 3. 2009 210 lastnih delnic, kar predstavlja 0,002 % delež v celotnem številu delnic. V prvem četrtletju 2009 družba ni odkupovala lastnih delnic.

Seznam desetih največjih delničarjev po stanju na dan 31. 3. 2009 je razviden iz naslednje tabele.

Tabela 1: 10 največjih delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava na dan 31. 3. 2009

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Slovenska odškodninska družba d.d.	2.340.631	25,0%
Abanka d.d.	468.125	5,0%
Poteza naložbe d.o.o.	468.125	5,0%
Nova KBM d.d.	435.925	4,7%
Zavarovalnica Maribor d.d.	416.433	4,5%
Vuković Slaven	340.000	3,6%
Kapitalska družba d.d. - ZVPSJU ¹	320.346	3,4%
KD Galileo, podsklad fleksibilne strukture	250.000	2,7%
Kapitalska družba d.d. - SODPZ ²	238.109	2,5%
NFD 1 delniški investicijski sklad d.d.	211.000	2,3%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 31. 3. 2009 94,7 % domačih investitorjev in 5,3 % tujih investitorjev, kar je enako razmerju lastniške strukture konec leta 2008.

Tabela 2: Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 31. 3. 2009

(v %)	Domači investitorji	Tuji investitorji
Banke	14,1%	1,1%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	15,8%	0,4%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	14,7%	0,0%
Ostale finančne institucije	30,9%	0,0%
Fizične osebe	13,3%	3,7%
Ostale gospodarske družbe	5,9%	0,0%
Skupaj	94,7%	5,3%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

Na dan 31. 3. 2009 so imeli člani uprave in nadzornega sveta v lasti 2.105 delnic družbe oziroma 0,022 % vseh izdanih delnic.

¹ Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbence

² Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja

Tabela 3: Število delnic POSR v lasti članov uprave in nadzornega sveta na dan 31. 3. 2009

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Člani uprave		
mag. Zvonko Ivanušič	1.071	0,011%
Jošt Dolničar	357	0,004%
Člani nadzornega sveta		
dr. Edo Pirkmajer	570	0,006%
Nada Zidar	107	0,001%
Skupaj	2.105	0,022%

Čisti dobiček na delnico je ob koncu prvega četrletja 2009 znašal 0,02 EUR³.

Knjigovodska vrednost delnice je na dan 31. 3. 2009 znašala 16,67 EUR⁴. Razmerje med tržno ceno delnice in knjigovodsko vrednostjo delnice (P/B) je na dan 31. 3. 2009 znašalo 0,61, razmerje med tržno ceno delnice in čistim dobičkom na delnico (P/E) pa 508,5.

Tabela 4: Delnica POSR na borznem trgu v obravnavanem obdobju

Tečaj na dan 31. 3. 2009 (v EUR)	10,17
Promet v letu 2009 (v EUR)	914.000
Povprečni tečaj od 1. 1. do 31. 3. 2009 (v EUR)	11,51
Minimalni tečaj od 1. 1. do 31. 3. 2009 (v EUR)	9,87
Maksimalni tečaj od 1. 1. do 31. 3. 2009 (v EUR)	13,49

Družba v prvem četrletju 2009 ni izplačala dividend.

Družba nima pogojnega kapitala.

1.5. Pomembnejši dogodki v prvem četrletju leta 2009

- Družba je v začetku leta uvedla novo celostno grafično podobo. Nova podoba bo usklajena na nivoju Skupine Sava Re.
- Srečko Čebren je z dnem 1. 2. 2009 nastopil v funkciji člana uprave Pozavarovalnice Sava.
- 17. 2. 2009 je Pozavarovalnica Sava od prodajalca Zavarovalnice Maribor, d. d. pridobila 100 % lastniški delež v družbi Velebit usluge, d. o. o. iz Zagreba, ki ima v lasti večinske deleže v družbah Velebit osiguranje d.d. in Velebit životno osiguranje d.d. Gre za zavarovalnici, ki sta pričeli s poslovanjem v decembru 2007 oziroma v januarju 2008. Velebit Osiguranje je premoženjska zavarovalnica, ki opravlja zavarovalne posle v vseh premoženjskih zavarovalnih vrstah. V prvem letu poslovanja je po nerevidiranih podatkih zbrala za 5,2 mio EUR kosmate premije, kar predstavlja 0,5 % tržni delež na

³ Čisti poslovni izid obdobja / število delnic (št. delnic brez lastnih delnic 9.362.309)

⁴ Stanje kapitala na dan 31. 3. 2009 / število delnic (št. delnic 9.362.519)

področju premoženjskih zavarovanj na relativno dobro razvitem hrvaškem zavarovalnem trgu. Velebit životno osiguranje opravlja izključno posle življenjskih zavarovanj, v začetku pa je zavarovalnica pričela predvsem s prodajo klasičnih življenjskih zavarovanj. V prvem letu poslovanja je življenjska zavarovalnica zbrala za 1,1 mio EUR kosmate premije, kar odraža 0,3 % tržni delež med vsemi življenjskimi zavarovalnicami na trgu. Navedeni podatki so nerevidirani. Z dnem 12. 2. 2009 je hrvaška agencija za nadzor finančnih storitev (HANFA) izdala dovoljenje za posredno pridobitev kvalificiranega deleža v višini 51,14 % delnic družb Velebit osiguranje d.d. in Velebit životno osiguranje d.d.

- Dne 11. 3. 2009 je Agencija za zavarovalni nadzor izdala negativno mnenje k članstvu v upravi Pozavarovalnice Sava za mag. Majo Krumberger.
- Pozavarovalnica Sava je 23. 3. 2009 od družbe Abanka Vipava d. d., Slovenska 58, 1517 Ljubljana prejela obvestilo, da je 18. 3. 2009 pridobila 325 delnic izdajatelja Pozavarovalnica Sava, d. d., z oznako POSR, kar predstavlja 0,000035 % vseh delnic z glasovalno pravico družbe. Po opravljeni transakciji ima družba Abanka Vipava d. d. v lasti 468.125 delnic z oznako POSR, kar znaša 5,0 % vseh glasovalnih pravic.
- Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava se je na svoji dopisni seji 31. 3. 2009 seznanil z nepreklicno odstopno izjavo dosedanjega predsednika nadzornega sveta in za novega predsednika z 31. 3. 2009 izmed sebe izvolil dr. Timoteja Jagriča, dosedanjega namestnika predsednika nadzornega sveta. Za namestnika predsednika nadzornega sveta pa je bil izvoljen dr. Edo Pirkmajer, dosedanji član nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava.

1.6. Pomembnejši dogodki po 31. 3. 2009

- Nadzorni svet je na svoji 37. seji, ki je potekala dne 10. 4. 2009, imenoval petčlanski nominacijski odbor kot posebno komisijo nadzornega sveta za zagotavljanje objektivnega in preglednega postopka nabora kandidatov, ki jih nadzorni svet predlaga skupščini v izvolitev. V nominacijski odbor so bili imenovani dr. Timotej Jagrič, predsednik nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, mag. Tomaž Kuntarič, predstavnik Slovenske odškodninske družbe, Matjaž Kovačič, predstavnik skupine Nove kreditne banke Maribor, Borut Jamnik, predstavnik Kapitalske družbe in mag. Franc Jamšek, predstavnik Kadrovske-akreditacijskega sveta Vlade Republike Slovenije. Na redni letni skupščini Pozavarovalnice Sava bo uvrščena tudi točka »Volitve članov nadzornega sveta«, saj vsem trem članom – predstavnikom kapitala, 13. 7. 2009 poteče štiriletni mandat.

2. POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA V PRVEM ČETRTLETJU 2009

2.1. Pojasnila gibanja pomembnejših postavk poslovanja

Pozavarovalnica Sava je v prvem četrletju leta 2009 dosegla poslovni izid pred obdavčitvijo v višini 260.602 EUR in čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 232.072 EUR.

Kosmata pozavarovalna premija je v primerjavi z enakim obdobjem lani porasla za 49,1 % in je znašala 48,9 mio EUR. Po prvem četrletju leta 2009 je bilo zbrane 34,9 % celoletne planske premije. Premija, prejeta od slovenskih cedentov je v primerjavi z enakim obdobjem lani porasla za 11,3 %, premija posla iz tujine pa za 164,9 %.

Visoka rast premije iz tujine je posledica spremembe sistema evidentiranja premije v računovodskih izkazih Pozavarovalnice Sava, ki je bila prvič uporabljena v drugem četrletju leta 2008. Družba je v preteklih obdobjih premijo evidentirala na osnovi pozavarovalnih obračunov, od junija 2008 pa premijo evidentira na osnovi ocen, saj pozavarovalne obračune prejmemo prepozno za pripravo izkazov družbe. Evidentiranje premije po metodi ocenjevanja omogoča pravočasno obveščanje investorjev o doseženih rezultatih po četrletjih, saj odpravi vpliv zamika prejetja pozavarovalnih obračunov s strani poslovnih partnerjev. Ocena premije temelji na opredeljenih pozavarovalnih premijah iz posamezne sklenjene pozavarovalne pogodbe. Skupna ocena premije je korigirana za datume pričetka veljavnosti pozavarovalnih pogodb. Rast premije iz tujine za pogodbeno leto 2009 je ocenjena na 16,3 % glede na pogodbeno leto 2008. Efekt spremembe evidentiranja premije se bo izničil do konca poslovnega leta 2009.

Ob uporabi metode ocenjevanja za kosmato pozavarovalno premijo za prvo četrletje leta 2008 bi premija znašala 33.685.530 EUR (premija bi bila večja za 874.419 EUR).

Ugodna je tudi rast premije slovenskih cedentov. Kljub finančni krizi in zniževanju udeležbe Pozavarovalnice Sava na proporcionalnih kritjih večjih domačih cedentov, je kosmata premija beležila 11,3 % rast. Porast pozavarovalne premije, prejete od podrejene družbe Zavarovalnice Tilia, je k skupnemu porastu premije iz Slovenije prispeval 43 %, kar je posledica ugodnega porasta njihovega zavarovalnega portfelja, saj se struktura pozavarovalnega portfelja ni bistveno spremenila.

Čisti prihodki od pozavarovalnih premij so znašali 33,6 mio EUR in so v primerjavi z enakim obdobjem lani porasli za 42,2 % ter dosegli 28,5 % celoletne planske vrednosti. Tako kot na kosmate premije tudi na prihodke od premij vpliva sprememba evidentiranja premij. Vpliv bo do konca leta 2009 odpravljen.

Kosmate pozavarovalne škode so znašale 24,3 mio EUR in so v primerjavi z enakim obdobjem lani porasle za 43,0 % ter dosegajo 26,4 % celoletne planske vrednosti. Škode, prejete od domačih cedentov so v primerjavi z lani višje za 56,1 %, škode iz tujine pa so porasle za 15,7 %. Omenjena rast kosmatih pozavarovalnih škod na portfelju slovenskih cedentov je posledica izplačila škod iz naslova poletnih neurij v letu 2008, ki pa so bile po večini že rezervirane konec leta 2008 in so bile v prvem četrletju leta 2009 tako izplačane iz škodne rezervacije.

Čisti odhodki za pozavarovalne škode so znašali 18,0 mio EUR in so se povišali za 20,2 % v primerjavi z lanskim prvim četrtletjem ter dosegli 23,0 % celoletne planirane vrednosti. V izračunu čistih odhodkov za pozavarovalne škode je vključena tudi sprememba čistih škodnih rezervacij, ki se je v primerjavi s prvim četrtletjem 2008 občutno spremenila (nižja za 322,2 %) zaradi izplačevanja škod poletnih neurij v Sloveniji.

Administrativni stroški so znašali 1,5 mio EUR in so se v primerjavi z enakim obdobjem lani povečali za 9,7 % in so po prvem četrtletju 2009 dosegli 22,3 % celoletnih planiranih stroškov.

Stroški pridobivanja pozavarovanj (provizije) za pozavarovalnico predstavljajo razliko med plačano provizijo za prejet posel ter prejeto provizijo za retrocediran posel. V prvem četrtletju leta 2009 so ti stroški znašali 8,5 mio EUR in so v primerjavi z enakim obdobjem lani so porasli za 17,1 %, kar je predvsem posledica povečanja obsega posla. Nižja rast teh stroškov v primerjavi z rastjo čistih prihodkov od premij (42,2%) kaže na ugoden razvoj rezultata.

Delež obratovalnih stroškov (zmanjšanih za prihodke od pozavarovalnih provizij) v čistih prihodkih od premij se je v primerjavi z enakim obdobjem lani zmanjšal za 6,7 odstotnih točk in po prvem četrtletju leta 2009 znaša 29,8 %.

Čisti prihodki od naložb, ki vključujejo tudi prihodke in odhodke od naložb v odvisne in povezane družbe, so v proučevanem obdobju negativni in znašajo -5,4 mio EUR in so se v primerjavi z enakim obdobjem lani znižali za 195,1 % (lani + 5,7 mio EUR), kar je posledica razmer na finančnih trgih in slabitev nekaterih naložb Pozavarovalnice Sava. Podrobneje so učinki slabitev naložb na rezultat prvega četrtletja 2009 opisani v poglavju 2.2.

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so na dan 31. 3. 2009 znašale 128,8 mio EUR in so v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2008 višje za 5,9 % ter presegajo planirano celoletno vrednost za 1,2 %. Preseganje planske vrednosti v prvih treh četrtletjih je posledica običajnega medletnega gibanja prenosnih premij, pri čemer se z vsakim kvartalom odstopanje od plana znižuje. Čista prenosna premija se je v primerjavi z začetkom leta povečala za 12,5 %, ob koncu leta pa pričakujemo padec čistih prenosnih premij in njihovo uskladitev s planskimi vrednostmi. Čiste škodne rezervacije so se od začetka leta povečale za 2,8 %, ob koncu leta pa planiramo še višjo vrednost čistih škodnih rezervacij.

Bilančna vsota je na dan 31.3.2009 znašala 418,1 mio EUR in je bila v primerjavi s koncem leta 2008 višja za 4,8 %. Največji vpliv na povečanje sredstev so imele terjatve iz pozavarovanja (porast za 17,9 mio EUR) kar izhaja iz porasta posla ter spremembe evidentiranja pozavarovalnih premij, saj je celoten znesek ocenjene premije v bilanci stanja izkazan med terjatvami. Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah so v primerjavi s koncem leta porasle za 10,1 mio EUR, kar je posledica nakupa družbe Velebit usluge d.o.o.

Med obveznostmi do virov sredstev je največje povečanje drugih obveznosti (porast za 9,1 mio EUR), kjer je med drugim vključen tudi nakup vrednostnih papirjev, katerih obveznost plačila na dan bilance stanja še ni bila poravnana. Precejšen je tudi porast zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Stanje kapitala je na dan 31.3.2009 znašalo 156,0 mio EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2008 povišalo za 1,5 %. Rezerve iz dobička so se znižale za 0,7 % kar je posledica gibanja izravnalnih rezervacij in rezervacij za potres. Za 19,6 % je nižja negativna postavka presežka iz prevrednotenja, na višino kapitala pa vpliva tudi rezultat poslovnega leta v višini 0,8 mio EUR (odstopanje od izkaza poslovnega izida zaradi spremembe rezervacij, ki so del rezerv iz dobička).

Donos na kapital je izračunan kot razmerje med čistim poslovnim izidom obdobja in povprečnim stanjem kapitala (v osnovo povprečja je vzeto stanje na dan 31. 12. 2008 in 31. 3. 2009) in za prvo četrletje 2009 znaša 0,1 %.

2.2. Naložbeni portfelj in njegov vpliv na rezultate prvega četrletja

Stanje naložbenega portfelja

Stanje celotnega portfelja družbe je na dan 31. 3. 2009 znašalo 279,5 mio EUR, kar je za 3,6 mio EUR več kot je znašalo stanje na dan 31. 12. 2008.

Struktura naložbenega portfelja se od konca leta 2008 ni bistveno spremenila. Družba je zaradi nadaljevanja volatilitnosti na kapitalskih trgih povečala delež bančnih depozitov, poleg tega pa se je povečalo tudi stanje povezanih in pridruženih podjetij, saj je družba v začetku leta uspešno zaključila nakup življenjske in premoženjske zavarovalnice na Hrvaškem.

Tabela 5: Stanje naložbenega portfelja na dan 31. 3. 2009 in 31. 12. 2008

(v EUR)	Stanje 31. 3. 2009	Struktura 31. 3. 2009	Stanje 31. 12. 2008	Struktura 31. 12. 2008	Indeks
Depoziti in CD-ji	46.193.004	16,5%	38.207.922	13,8%	120,9
Državne obveznice	45.805.674	16,4%	49.622.249	18,0%	92,3
Poslovne obveznice	51.702.964	18,5%	55.139.038	20,0%	93,8
Strukturirani produkti	9.054.379	3,2%	10.225.740	3,7%	88,5
Delnice	14.133.592	5,1%	14.693.075	5,3%	96,2
Vzajemni skladi	24.276.339	8,7%	29.759.367	10,8%	81,6
Posojila	1.503.497	0,5%	2.003.663	0,7%	75,0
Zgradbe in zemljišča	1.257.954	0,5%	1.262.310	0,5%	99,7
Ostalo	-5.475	0,0%	-5.407	0,0%	101,3
Povezana in pridružena podjetja	85.612.718	30,6%	74.999.030	27,2%	114,2
Skupaj	279.534.646	100,0%	275.906.987	100,0%	101,3

Donosnost naložbenega portfelja

Donosnost celotnega portfelja (preračunana na letno raven) je v prvem četrletju leta 2009 znašala -7,7 %. V enakem obdobju lani je donosnost znašala 8,6 %.

Donosnost kritnega premoženja je v prvem četrtnem letu 2009 znašala -0,4 % (lani 2,1 %), donosnost lastnih virov pa -12,2 % (lani 12,6 %).

Donosnosti obeh četrtnem let sta popolnoma neprimerljivi, saj sta posledica obrnjenih razmer na kapitalskih trgih ter posledično drugačnih investicijskih odločitev.

Družba je v prvem četrtnem letu 2008 izkoristila priložnosti rasti na kapitalskih trgih in realizirala visoke kapitalske dobičke pri prodaji delniškega portfelja.

Na drugi strani pa je v prvem četrtnem letu 2009 družba prodala nekaj naložb v vzajemne sklade ter nekaj naložb v delnice in pri tem realizirala 6,5 mio EUR kapitalske izgube. Dodatno je bilo potrebno v prvem četrtnem letu 2009, v skladu s Pravili slabitev naložb Pozavarovalnice Sava, opraviti slabitev delnic preko izkaza poslovnega izida v višini 0,2 mio EUR. Družba je tako iz tega naslova realizirala odhodke v višini 6,7 mio EUR.

Družba je v prvem četrtnem letu 2009 realizirala 2,2 mio EUR finančnih prihodkov in 7,2 mio EUR finančnih odhodkov. Večina prihodkov predstavljajo obrestni prihodki, medtem ko je večina odhodkov povezana s prodajo in slabitvijo prej omenjenih naložb (6,7 mio EUR) in plačilom obresti podrejenega dolga (0,5 mio EUR). V primerjavi s planom za leto 2009 je družba realizirala 29,9 % celoletnih planiranih prihodkov naložb in 97,5 % celoletnih planiranih odhodkov naložb. V kolikor ne bi bili ponovno priča drastičnemu poslabšanju razmer na kapitalskih trgih, družba ne pričakuje da bi se odhodki naložb v nadaljevanju še bistveno povečevali, saj so visoki odhodki naložb v prvem kvartalu 2009 v največji meri posledica »enkratnega dogodka«.

Družba v nadaljevanju leta pričakuje povečanje prihodkov naložb, saj so ti še vedno večinoma sestavljeni iz konstantnih obrestnih prihodkov, na drugi strani pa pričakuje zaustavitev odhodkov iz naslova slabitev. Poleg tega je družba po zaključku četrtnem leta že izkoristila nekatere priložnosti, ki so jih ponujali trgi in unovčila kapitalske dobičke. 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.

Tabela 6: Donosnost naložbenega portfelja

	31. 3. 2009	31. 12. 2008	31. 3. 2008
Depoziti in CD-ji	5,6%	4,6%	2,1%
Državne obveznice	6,4%	5,6%	7,6%
Poslovne obveznice	4,5%	1,0%	4,0%
Strukturirani produkti	3,1%	-7,9%	1,4%
Delnice	-11,9%	20,4%	127,0%
Vzajemni skladi	-66,8%	-15,4%	0,8%
Posojila	4,9%	5,7%	5,6%
Zgradbe in zemljišča	9,9%	9,9%	12,3%
Strateške delnice	0,0%	-1,7%	0,9%
Skupaj	-7,7%	-1,0%	8,6%

Osnova za izračun donosnosti so povprečna stanja portfelja na zadnji dan posameznega četrtertletja in neto prihodki celotnega obdobja.

2.3. Pomembnejša tveganja

Tveganje kapitalne neustreznosti

Pozavarovalnica Sava ima velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom, in sicer 51.125.766 EUR.

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.

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.

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 2009 se je število zaposlenih povečalo za tri, tako da je bilo na dan 31. 3. 2009 v Pozavarovalnici Sava 61 zaposlenih.

Družba je v obravnavanem obdobju prenovila organizacijo in sistemizacijo delovnih mest z namenom povečanja transparentnosti delovanja segmenta pozavarovanja in segmenta za upravljanje s strateškimi naložbami.

2.5. Kazalniki poslovanja

I. Gibanje kosmate obračunane pozavarovalne premije v prvem četrtletju 2009

(v EUR, razen indeksi)	1. četrtletje 2009	1. četrtletje 2008	Indeks
	1	2	1/2
Nezgodno zavarovanje	3.322.705	2.372.706	140,0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	7.099.877	5.512.528	128,8
Letalsko zavarovanje	87.506	18.270	479,0
Zavarovanje plovil	118.550	179.098	66,2
Zavarovanje prevoza blaga	919.732	873.895	105,2
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	14.494.135	7.570.797	191,4
Drugo škodno zavarovanje	12.115.036	6.862.596	176,5
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	8.393.736	7.309.460	114,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	137.099	64.334	213,1
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	62.643	15.108	414,7
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.540.031	1.277.326	120,6
Kreditno zavarovanje	160.475	386.880	41,5
Kavcijsko zavarovanje	30.571	13.178	232,0
Zavarovanje različnih finančnih izgub	359.632	296.321	121,4
Zavarovanje stroškov postopka	2.149	2.383	90,2
Zavarovanje pomoči	38.827	3.380	1.148,8
Življenjsko zavarovanje	43.897	52.852	83,1
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	1.576	0	-
Skupaj premoženjska zavarovanja	48.882.707	32.758.259	149,2
Skupaj življenjska zavarovanja	45.473	52.852	86,0
Skupaj	48.928.179	32.811.111	149,1

2. Čista pozavarovalna premija v odstotkih od kosmate pozavarovalne premije v prvem četrtletju 2009

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Čista premija	%	%
	1	2	2/1	1. četrtletje 2008
Nezgodno zavarovanje	3.322.705	3.294.423	99,1%	98,7%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	7.099.877	5.071.189	71,4%	86,2%
Letalsko zavarovanje	87.506	70.971	81,1%	84,8%
Zavarovanje plovil	118.550	114.919	96,9%	99,1%
Zavarovanje prevoza blaga	919.732	859.131	93,4%	93,1%
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	14.494.135	10.613.659	73,2%	65,2%
Drugo škodno zavarovanje	12.115.036	9.809.286	81,0%	80,4%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	8.393.736	6.713.072	80,0%	92,0%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	137.099	108.367	79,0%	50,4%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	62.643	61.695	98,5%	90,4%
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.540.031	1.332.539	86,5%	87,0%
Kreditno zavarovanje	160.475	160.475	100,0%	100,0%
Kavcijsko zavarovanje	30.571	30.571	100,0%	100,0%
Zavarovanje različnih finančnih izgub	359.632	137.679	38,3%	52,8%
Zavarovanje stroškov postopka	2.149	2.149	100,0%	100,0%
Zavarovanje pomoči	38.827	38.827	100,0%	100,0%
Življenjsko zavarovanje	43.897	43.897	100,0%	24,1%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	1.576	1.576	100,0%	-
Skupaj premoženjska zavarovanja	48.882.707	38.418.951	78,6%	82,5%
Skupaj življenjska zavarovanja	45.473	45.473	100,0%	24,1%
Skupaj	48.928.179	38.464.424	78,6%	82,4%

3. Gibanje kosmatih obračunanih pozavarovalnih škod v prvem četrtletju 2009

(v EUR, razen indeksi)	1. četrtletje 2009	1. četrtletje 2008	Indeks
	1	2	1/2
Nezgodno zavarovanje	778.093	1.030.342	75,5
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	6.432.168	3.451.917	186,3
Letalsko zavarovanje	13.319	9.772	136,3
Zavarovanje plovil	196.315	114.018	172,2
Zavarovanje prevoza blaga	380.993	466.744	81,6
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	5.549.016	3.785.356	146,6
Drugo škodno zavarovanje	5.588.785	2.915.733	191,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	4.024.261	4.284.700	93,9
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	7.474	26.328	28,4
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	4.125	4.599	89,7
Splošno zavarovanje odgovornosti	552.764	499.048	110,8
Kreditno zavarovanje	349.542	321.488	108,7
Kavcijsko zavarovanje	118.960	20.888	569,5
Zavarovanje različnih finančnih izgub	307.511	62.619	491,1
Zavarovanje pomoči	3.346	0	-
Življenjsko zavarovanje	8.385	5.466	153,4
Skupaj premoženjska zavarovanja	24.306.672	16.993.552	143,0
Skupaj življenjska zavarovanja	8.385	5.466	153,4
Skupaj	24.315.058	16.999.018	143,0

4. Škodni količnik v prvem četrtletju 2009

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Kosmate škode	%	%
	1	2	2/1	1. četrtletje 2008
Nezgodno zavarovanje	3.322.705	778.093	23,4%	43,4%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	7.099.877	6.432.168	90,6%	62,6%
Letalsko zavarovanje	87.506	13.319	15,2%	53,5%
Zavarovanje plovil	118.550	196.315	165,6%	63,7%
Zavarovanje prevoza blaga	919.732	380.993	41,4%	53,4%
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	14.494.135	5.549.016	38,3%	50,0%
Drugo škodno zavarovanje	12.115.036	5.588.785	46,1%	42,5%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	8.393.736	4.024.261	47,9%	58,6%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	137.099	7.474	5,5%	40,9%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	62.643	4.125	6,6%	30,4%
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.540.031	552.764	35,9%	39,1%
Kreditno zavarovanje	160.475	349.542	217,8%	83,1%
Kavcijsko zavarovanje	30.571	118.960	389,1%	158,5%
Zavarovanje različnih finančnih izgub	359.632	307.511	85,5%	21,1%
Zavarovanje stroškov postopka	2.149	0	0,0%	-
Zavarovanje pomoči	38.827	3.346	8,6%	-
Življenjsko zavarovanje	43.897	8.385	19,1%	10,3%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	1.576	0	-	-
Skupaj premoženjska zavarovanja	48.882.707	24.306.672	49,7%	51,9%
Skupaj življenjska zavarovanja	45.473	8.385	18,4%	10,3%
Skupaj	48.928.179	24.315.058	49,7%	51,8%

5. Stroški poslovanja v odstotkih od kosmate obračunane pozavarovalne premije v prvem četrtletju (v EUR)

Kosmata premija	Administrativni stroški	%	%
1	2	2/1	1. četrtletje 2008
48.928.179	1.509.436	3,1%	4,2%

6. Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) v odstotkih od kosmate obračunane pozavarovalne premije v prvem četrtletju (v EUR)

Kosmata premija	Stroški pridobivanja	%	%
1	2	2/1	1. četrtletje 2008
48.928.179	9.257.450	18,9%	22,1%

7. Učinki naložb v odstotkih od povprečnega stanja naložb v prvem četrtletju 2009

(v EUR, razen odstotki)	Povprečno stanje naložb	Prihodki naložb	Odhodki naložb	Učinek naložb v %	1. četrtletje 2008
Kritno premoženje	108.945.402	1.426.655	1.543.901	-0,1%	0,5%
Lastni viri	168.775.415	738.348	6.051.093	-3,2%	3,0%
Skupaj	277.720.817	2.165.002	7.594.994	-2,0%	2,1%

8. Čiste škodne rezervacije v odstotkih od čistih prihodkov od pozavarovalnih premij v prvem četrletju 2009

(v EUR, razen odstotki)	Čiste škodne rezervacije	Čisti prihodki od premij	%	%
	1	2	1/2	1. četrletje 2008
Nezgodno zavarovanje	7.969.337	2.874.787	277,2%	282,4%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	5.757.518	6.009.973	95,8%	140,2%
Letalsko zavarovanje	63.227	-65.724	-96,2%	394,9%
Zavarovanje plovil	1.248.701	173.648	719,1%	1390,8%
Zavarovanje prevoza blaga	1.888.368	634.558	297,6%	138,3%
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	15.035.938	7.064.690	212,8%	123,5%
Drugo škodno zavarovanje	11.348.567	7.298.394	155,5%	253,9%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	29.478.737	8.259.632	356,9%	459,9%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	231.620	103.669	223,4%	652,1%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	370.818	64.671	573,4%	722,4%
Splošno zavarovanje odgovornosti	9.694.814	865.514	1120,1%	1362,4%
Kreditno zavarovanje	1.346.441	278.077	484,2%	219,1%
Kavcijsko zavarovanje	-362.231	36.252	-999,2%	5723,8%
Zavarovanje različnih finančnih izgub	-293.603	-53.138	552,5%	186,7%
Zavarovanje stroškov postopka	0	6.470	-	3,1%
Zavarovanje pomoči	23.174	17.292	134,0%	238,6%
Življenjsko zavarovanje	68.587	8.169	839,6%	587,5%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	732	1.576	46,4%	-
Skupaj premoženjska zavarovanja	83.801.427	33.568.766	249,6%	304,0%
Skupaj življenjska zavarovanja	69.318	9.745	711,3%	614,4%
Skupaj	83.870.745	33.578.512	249,8%	304,3%

9. Kosmati dobiček / izguba tekočega obdobja v odstotkih od čiste obračunane pozavarovalne premije v prvem četrletju 2009 (v EUR)

Kosmati dobiček / izguba	Čista premija	%	%
1	2	1/2	1. četrletje 2008
260.602	38.464.424	0,7%	21,0%

10. Kosmati dobiček / izguba tekočega obdobja v odstotkih od povprečnega stanja kapitala v prvem četrletju 2009 (v EUR)

Kosmati dobiček / izguba	Povprečno stanje kapitala	%	%
1	2	1/2	1. četrletje 2008
260.602	154.892.127	0,2%	4,0%

11. Kosmati dobiček / izguba tekočega obdobja v odstotkih od povprečnega stanja aktive v prvem četrletju 2009 (v EUR)

Kosmati dobiček / izguba	Povprečno stanje aktive	%	%
1	2	1/2	1. četrletje 2008
260.602	408.638.981	0,1%	1,6%

12. Kosmati dobiček / izguba tekočega obdobja na delnico v prvem četrletju 2009 (v EUR)

Kosmati dobiček / izguba	Število delnic		
1	2	1/2	1. četrletje 2008
260.602	9.362.519	0,03	0,61

13. Čisti dobiček / izguba tekočega obdobja v odstotkih od povprečnega stanja kapitala v prvem četrletju 2009 (v EUR)

Čisti dobiček / izguba	Povprečno stanje kapitala	%	%
1	2	1/2	1. četrletje 2008
232.072	154.892.127	0,1%	3,1%

14. Razpoložljivi kapital v odstotkih od čiste obračunane pozavarovalne premije v prvem četrletju 2009 (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Čista premija	%	%
1	2	1/2	1. četrletje 2008
68.982.947	38.464.424	179,3%	243,4%

15. Razpoložljivi kapital v odstotkih od minimalnega kapitala v prvem četrletju 2009 (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Minimalni kapital	%	%
1	2	1/2	1. četrletje 2008
68.982.947	17.857.181	386,3%	400,1%

16. Razpoložljivi kapital v odstotkih od zavarovalno-tehničnih rezervacijah v prvem četrletju 2009 (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Zavarovalno-tehnične rezervacije	%	%
1	2	1/2	1. četrletje 2008
68.982.947	166.870.610	41,3%	49,2%

17. Razpoložljivi kapital v odstotkih od terjatvah iz pozavarovanja in zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR), ki odpadejo na pozavarovatelje v prvem četrletju 2009 (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Terjatve iz pozav. in ZTR pozav.	%	%
1	2	1/2	1. četrletje 2008
68.982.947	105.822.634	65,2%	108,4%

18. Čista obračunana pozavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR) v prvem četrtletju 2009 (v EUR)

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	Povprečno stanje ZTR	%	%
1	2	3	1/(2+3)	1. četrtletje 2008
38.464.424	154.892.127	163.089.810	12,1%	9,8%

19. Čista obračunana pozavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala v prvem četrtletju 2009 (v EUR)

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	%	%
1	2	1/2	1. četrtletje 2008
38.464.424	154.892.127	24,8%	18,9%

20. Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij glede na čiste prihodke v premij po prvem četrtletju 2009 (v EUR)

Povprečno stanje čistih ZTR	Čisti prihodki od premij	%	%
1	2	1/2	1. četrtletje 2008
125.195.254	33.578.512	372,8%	462,6%

21. Stanje kapitala glede na čisto prenosno premijo v prvem četrtletju 2009 (v EUR)

Kapital	Čista prenosna premija	%	%
1	2	1/2	1. četrtletje 2008
156.044.093	44.104.790	353,8%	369,9%

22. Stanje kapitala glede na obveznosti do virov sredstev v prvem četrtletju 2009 (v EUR)

Kapital	Obveznosti do virov sredstev	%	%
1	2	1/2	1. četrtletje 2008
156.044.093	418.125.311	37,3%	39,6%

23. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev v prvem četrtletju 2009 (v EUR)

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	Obveznosti do virov sredstev	%	%
1	2	1/2	1. četrtletje 2008
128.772.170	418.125.311	30,8%	31,2%

24. Kosmata obračunana pozavarovalna premija glede na število redno zaposlenih v prvem četrtnem letu 2009 (v EUR)

Kosmata premija	Število redno zaposlenih		
1	2	1/2	1. četrtnem letu 2008
48.928.179	61	802.101	585.913

3. RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA

3.1. Bilanca stanja na dan 31. 3. 2009

(v EUR)		31. 3. 2009	31. 12. 2008	Indeks
	SREDSTVA	418.125.311	399.152.651	104,8
A.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	176.756	189.498	93,3
B.	Opredmetena osnovna sredstva	1.835.629	1.852.158	99,1
D.	Odložene terjatve za davek	5.355.287	5.383.818	99,5
E.	Naložbene nepremičnine	1.257.954	1.262.310	99,7
F.	Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	90.230.834	80.178.379	112,5
G.	Finančne naložbe:	193.707.975	199.773.234	97,0
	- v posesti do zapadlosti	6.123.490	6.187.618	99,0
	- razpoložljive za prodajo	148.123.027	160.393.911	92,3
	- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2.089.798	2.134.557	97,9
	- posojila in terjatve	37.371.660	31.057.148	120,3
I.	Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	38.098.440	37.690.671	101,1
K.	Terjatve	73.527.975	55.604.218	132,2
	2. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	67.724.194	53.357.702	126,9
	3. Druge terjatve	5.803.781	2.246.517	258,3
L.	Druga sredstva	10.892.192	16.359.990	66,6
M.	Terjatve za davek	2.838.447	846.920	335,1
N.	Denar in denarni ustrezniki	203.823	11.454	1.779,5
	OBVEZNOSTI	418.125.311	399.152.651	104,8
A.	Kapital	156.044.093	153.740.161	101,5
	1. Vpoklicani kapital	39.069.099	39.069.099	100,0
	2. Kapitalske rezerve	33.003.752	33.003.752	100,0
	3. Rezerve iz dobička	91.622.604	92.238.213	99,3
	4. Presežek iz prevrednotenja	-8.499.042	-10.570.904	80,4
	6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	847.679	0	-
B.	Podrejene obveznosti	31.123.000	31.139.605	99,9
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	166.870.610	159.309.009	104,7
	1. Prenosne premije	53.712.122	41.967.178	128,0
	3. Škodne rezervacije	112.325.365	116.458.980	96,5
	5. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	833.122	882.851	94,4
D.	Druge rezervacije	232.268	226.667	102,5
G.	Finančne obveznosti	350	160	219,0
	2. Druge finančne obveznosti	350	160	219,0
H.	Druge obveznosti	63.854.991	54.737.049	116,7
	2. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	35.567.573	42.528.378	83,6
	3. Ostale obveznosti	28.287.418	12.208.671	231,7

3.2. Izkaz poslovnega izida v obdobju 1. 1. – 31. 3. 2009

(v EUR)		1. 1. - 31. 3. 2009	1. 1. - 31. 3. 2008	Indeks
I.	ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	33.578.512	23.608.895	142,2
	- Obračunane kosmate zavarovalne premije	48.928.179	32.811.111	149,1
	- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-10.463.754	-5.787.787	180,8
	- Sprememba prenosnih premij	-4.885.914	-3.414.429	143,1
II.	PRIHODKI OD NALOŽB V ODVISNE IN POVEZANE DRUŽBE	83.715	67.235	124,5
III.	PRIHODKI OD NALOŽB	2.127.485	8.280.234	25,7
IV.	DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	1.176.861	-7.248.814	216,2
	- prihodki od provizij	769.433	-7.248.814	210,6
V.	DRUGI PRIHODKI	31.443	97.277	32,3
VI.	ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	-18.004.800	-14.982.270	120,2
	- Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-24.315.058	-16.999.018	143,0
	- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	8.627.905	973.866	885,9
	- Sprememba škodnih rezervacij	-2.317.647	1.042.882	-422,2
VII.	SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	49.729	-37.569	332,4
X.	OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	-10.766.886	-1.375.752	782,6
	- stroški pridobivanja zavarovanj	-9.257.450	0	-
XII.	ODHODKI NALOŽB	-7.595.317	-2.684.523	282,9
XIII.	DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	-419.484	-37.716	1.112,2
XIV.	DRUGI ODHODKI	-657	-1.319	49,8
XV.	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	260.602	5.685.678	4,6
XVI.	DAVEK OD DOHODKA PRAVNIH OSEB	0	-1.947.338	-
XVII.	ODLOŽENI DAVEK	-28.530	668.060	-204,3
XVIII.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	232.072	4.406.400	5,3

3.3. Izkaz denarnih tokov na dan 31. 3. 2009

(v EUR)		31. 3. 2009	31. 3. 2008
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a.)	Postavke izkaza poslovnega izida	16.709.486	4.994.688
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	38.464.425	27.024.000
2.	Donosi naložb	-5.384.117	5.662.946
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.208.304	146.769
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-15.687.153	-16.025.152
6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-1.471.832	-9.827.502
7.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-420.141	-39.035
8.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	0	-1.947.338
b.)	Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	-3.320.441	-6.767.486
1.	Začetne manj končne poslovne terjatve	-17.923.757	-4.291.276
2.	Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve (kratkoročne)	5.467.798	-443.128
3.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	34.133	0
6.	Končni manj začetni poslovni dolgovi	9.109.758	872.760
7.	Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-8.373	-90.239
8.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	-2.815.603
c.)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	13.389.045	-1.772.798
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a.)	Prejemki pri naložbenju	107.075.386	158.139.660
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	1.754.923	1.671.055
2.	Prejemki od deležev iz dobička drugih	57.826	241.776
6.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb v povezane družbe	500.000	0
7.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	104.762.637	156.226.829
b.)	Izdatki pri naložbenju	-120.272.062	-156.322.267
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	0	-1.220
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-7.530	-435
3.	Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	0	0
4.	Izdatki za pridobitev finančnih naložb v povezane družbe	-10.613.689	-153.500
5.	Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-109.650.843	-156.167.112
c.)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-13.196.676	1.817.393
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a.)	Prejemki pri financiranju	0	0
b.)	Izdatki pri financiranju	0	0
c.)	Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	0	0
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	203.823	183.649
x.)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	192.369	44.595
	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	11.454	139.054

3.4. Izkaz gibanja kapitala v obdobju 1. 1. – 31. 3. 2009

(v EUR)	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
	Osnovni kapital	Nevpoklicani kapital						
Začetno stanje 1. 1. 2009	39.069.099	0	33.003.752	92.238.213	-10.570.904	0	0	153.740.160
Premiki v kapital	0	0	0	0	-3.102.331	0	232.072	-2.870.259
- vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	232.072	232.072
- vnos zneska prevrednotenj	0	0	0	0	-3.102.331	0		-3.102.331
Premiki v kapitalu	0	0	0	-615.609	0	0	615.609	0
- druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	-615.609	0	0	615.609	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	5.174.193	0	0	5.174.193
- prenos realiziranega presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke ali odhodke	0	0	0	0	5.268.180	0	0	5.268.180
- prenos presežka iz prevrednotenja v odhodke naložb (trajna slabitev)	0	0	0	0	-93.987	0	0	-93.987
Končno stanje 31. 3. 2009	39.069.099	0	33.003.752	91.622.604	-8.499.042	0	847.679	156.044.093

3.5. Izkaz gibanja kapitala v obdobju 1. 1. – 31. 3. 2008

(v EUR)	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
	Osnovni kapital	Nevpoklicani kapital						
Začetno stanje 1. 1. 2008	32.809.710	0	106.162	55.385.397	12.491.698	26.811.969	18.032.498	145.637.434
Premiki v kapital	0	0	0	0	-5.260.066	0	4.406.400	-853.666
- vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	4.406.400	4.406.400
- vnos zneska prevrednotenj	0	0	0	0	-5.260.066	0	0	-5.260.066
Premiki v kapitalu	0	0	0	-615.609	0	18.648.105	-18.032.496	0
- druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	-615.609	0	18.648.105	-18.032.496	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	-4.673.602	0	0	-4.673.602
- prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke	0	0	0	0	-4.673.602	0	0	-4.673.602
Končno stanje 31. 3. 2008	32.809.710	0	106.162	54.769.788	2.558.030	45.460.074	4.406.402	140.110.166

3.6. Izkaz kapitalne ustreznosti na dan 31. 3. 2009

(v EUR)		31. 3. 2009	31. 3. 2008
TEMELJNI KAPITAL (106.člen Zzavar)			
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	1	39.069.099	32.809.710
Sredstva na računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	2		
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	3	33.003.752	106.162
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice ter rezerv za izravnavno kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	4	86.949.040	50.687.641
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	5	0	45.460.074
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	6	-5.941.948	3.437.955
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	7	1.774	1.774
Neopredmetena dolgoročna sredstva	8	176.756	153.504
Temeljni kapital (1+2+3+4+5+6-7-8-9-10-11)	12	152.901.414	132.346.264
Zajamčeni kapital	13	5.952.394	5.478.843
Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena Zzavar (12-13)	14	146.949.020	126.867.421
DODATNI KAPITAL (107.člen Zzavar)			
Podrejeni dolžniški instrumenti	17	4.464.295	4.109.133
Dodatni kapital (15+16+17+18), vendar ne več kot 50% glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala +18+19)	19	4.464.295	4.109.133
RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALNE USTREZNOSTI (108.člen Zzavar)			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (12+21)	20	157.365.709	136.455.397
Udeležba po 1.točki prvega odst.108.člena Zzavar	21	85.264.646	68.998.543
Udeležba po 2.točki prvega odst.108.člena Zzavar,	22	3.118.116	1.691.325
Razpoložljivi kapital zavarovalnice (20-21-22-23)	27	68.982.947	65.765.529
Zahtevani minimalni kapital	28	17.857.181	16.436.530
Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (27-28)	29	51.125.766	49.328.998