

**NEREVIDIRANO
NEKONSOLIDIRANO
POROČILO O POSLOVANJU
POZAVAROVALNICE SAVA D.D.
PO TREH ČETRTLETJIH 2008**

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

**NEREVIDIRANO NEKONSOLIDIRANO
POROČILO O POSLOVANJU
POZAVAROVALNICE SAVA D.D.
PO TREH ČETRTLETJIH 2008**

1. UVOD	5
1.1. Predstavitev Pozavarovalnice Sava	5
1.2. Delničarji in trgovanje z delnico	7
1.3. Pomembnejši dogodki v treh četrtletjih leta 2008.....	10
1.4. Pomembnejši dogodki po 30. 9. 2008.....	12
2. POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA V TREH ČETRTLETJIH 2008.....	13
2.1. Pregled pomembnejših postavk poslovanja	13
3. RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA.....	18
3.1. Bilanca stanja na dan 30. 9. 2008.....	18
3.2. Izkaz uspeha v obdobju 1. 1. – 30. 9.	19
3.3. Izkaz denarnih tokov v obdobju 1. 1. – 30. 9.	20
3.4. Izkaz gibanja kapitala v obdobju 1. 1. – 30. 9.....	21

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 družbe za obdobje januar do september 2008.

Objavljeni podatki Pozavarovalnice Sava za obdobje januar do september 2008 so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) in niso revidirani.

Nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju družbe za obdobje januar do september 2008 je na vpogled na sedežu družbe Pozavarovalnice Sava d.d., Dunajska 56, 1000 Ljubljana vsak delavnik med 9.00 in 15.00 ter bo objavljeno na spletni strani družbe www.sava-re.si, in sicer od 25. novembra dalje.

1.1. **Predstavitev Pozavarovalnice Sava**

Pozavarovalnica Sava je nadrejena družba skupine Sava Re, ki jo poleg nadrejene družbe sestavlja še šest zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah nekdanje Jugoslavije ter družba za upravljanje z investicijskimi skladi s sedežem v Makedoniji. Skupino sestavljata še dve pridruženi družbi, in sicer zavarovalnica in pokojninska družba v Sloveniji.

Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava:

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

Uprava

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

Člana uprave na dan 30. 9. 2008:

predsednik uprave:

Dušan Čeč

namestnik predsednika:

mag. Zvonko Ivanušič

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

Nadzorni svet je na svoji 29. seji 14. 10. 2008 sprejel odstopno izjavo dolgoletnega predsednika uprave Dušana Čeča, ki se bo upokojil. Nadzorni svet je na osnovi predložene odstopne izjave za novega predsednika uprave imenoval mag. Zvonka Ivanušiča, dosedanjega namestnika predsednika uprave Pozavarovalnice Sava.

Nadzorni svet je na svoji 30. seji 4. 11. 2008 na predlog bodočega predsednika uprave mag. Zvonka Ivanušiča imenoval nove člane uprave. Nadzorni svet je tako imenoval upravo v novi sestavi: Zvonko Ivanušič predsednik, Maja Krumberger, Srečko Čebtron in Jošt Dolničar, člani uprave. Novo upravo je v tej sestavi nadzorni svet izbral zaradi širitve Skupine Sava Re in potrebe po delitvi področij delovanja in nadzora Skupine Sava Re. Nova uprava bo 5-letni mandat predvidoma nastopila z 31. 12. 2008 oziroma Srečko Čebtron s 1. 2. 2009.

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 seznanj skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so imenovani za največ štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni. Sprememb v nadzornem svetu v treh četrletjih leta 2008 ni bilo.

Člani nadzornega sveta na dan 30. 9. 2008:

predsednik:	mag. Marko Pogačnik
namestnik predsednika:	dr. Timotej Jagrič
član:	dr. Edo Pirkmajer
član:	Anton Sagadin
član – predstavnik delavcev:	mag. Aleš Mirnik
članica – predstavnica delavcev:	Nada Zidar

Skupščina delničarjev

Skupščina Pozavarovalnice Sava je bila v prvih treh četrtletjih leta 2008 sklicana dvakrat.

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

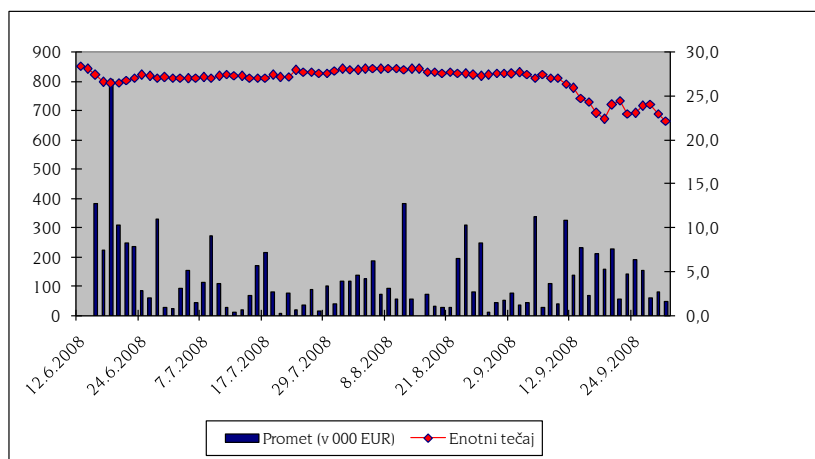
Dne 11. 7. 2008 je potekala 21. skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava. Delničarji so odločali o spremembi Statuta, v delu, ki ureja objavljane podatkov in sporočil družbe, in sicer se Statut spremeni na način, da družba pomembnejša obvestila objavlja na borzno informacijskem sistemu SEO-net Ljubljanske borze, sklic skupščine in podatke ali sporočila, za katere obstoji zakonska obveznost objave v tiskani obliki pa družba objavlja tudi v dnevniku Delu ali v dnevniku Finance ali v dnevniku Dnevnik ali v Uradnem listu Republike Slovenije. Skupščina se je seznanila z letnim poročilom 2007 in vsemi spremljajočimi dokumenti, odločala je o uporabi bilančnega dobička, pri čemer je celotni bilančni dobiček v višini 35.914.680,80 EUR razporedila v druge rezerve iz dobička, podelila je razrešnico upravi ter za poslovno leto 2008 imenovala revizijsko družbo BDO Eos revizija, d.o.o.

1.2. Delničarji in trgovanje z delnico

Osnovni kapital Pozavarovalnice Sava na dan 30. 9. 2008 znaša 39.069.099,48 EUR in je razdeljen na 9.362.519 kosovnih delnic. Delnice se glasijo na ime in so izdane v nematerializirani obliki; v centralni register vrednostnih papirjev so vpisane pod oznako POSR. Vse delnice POSR so delnice enega razreda in so prosto prenosljive brez omejitev. Upravi Pozavarovalnice Sava ni znano, da bi obstajali dogovori med delničarji družbe, ki bi lahko povzročili omejitev prenosa vrednostnih papirjev družbe.

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

Grafikon 1: Trgovanje z delnicami Pozavarovalnice Sava od 12. 6. 2008 do 30. 9. 2008



Na dan 30. 9. 2008 je imela Pozavarovalnica Sava 5.809 delničarjev, na dan 31. 12. 2007 21 delničarjev ter na dan 30. 9. 2007 prav tako 21 delničarjev.

Družba je imela na dan 30. 9. 2008 210 lastnih delnic, kar predstavlja 0,002 % delež v celotnem številu delnic. Do 30. 9. 2008 družba ni pridobivala lastnih delnic.

Tabela 1: 10 največjih delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava na dan 30. 9. 2008

	Število delnic	Delež
Slovenska odškodninska družba d.d.	2.340.631	25,00%
Poteza naložbe d.o.o.	468.125	5,00%
Hypo bank d.d.	436.424	4,66%
Nova KBM d.d.	435.925	4,66%
Zavarovalnica Maribor d.d.	393.485	4,20%
Abanka d.d.	330.113	3,53%
Kapitalska družba d.d.- ZVPSJU	320.346	3,42%
Vzajemni sklad KD Galileo	250.000	2,67%
Kapitalska družba d.d. - SODPZ	238.109	2,54%
NFD I delniški investicijski sklad d.d.	211.000	2,25%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 30. 9. 2008 97,5 % domačih ter 2,5 % tujih investitorjev.

Tabela 2: Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 30. 9. 2008

	Domači investitorji	Tuji investitorji
Banka	17,3%	1,9%
Finančna institucija	30,6%	0,1%
Fizična oseba	12,9%	0,1%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	16,8%	0,4%
Ostale gospodarske družbe	4,8%	0,0%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	15,2%	0,0%
Lastne delnice	0,002%	NP
Skupaj	97,5%	2,5%

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

Na dan 30. 9. 2008 so imeli člani uprave in nadzornega sveta v lasti 2.819 delnic družbe oziroma 0,0301 % vseh izdanih delnic.

Tabela 3: Število delnic POSR v lasti članov uprave in nadzornega sveta na dan 30. 9. 2008

	Število delnic	Delež
Člani uprave		
Dušan Čeč	1.071	0,011%
mag. Zvonko Ivanušič	1.071	0,011%
Člani nadzornega sveta		
mag. Marko POGAČNIK	0	0,000%
dr. Timotej JAGRIČ	0	0,000%
dr. Edo PIRKMAJER	570	0,006%
Anton SAGADIN	0	0,000%
mag. Aleš MIRNIK	0	0,000%
Nada ZIDAR	107	0,001%

Tabela 4: Delnica POSR na borznem trgu v obravnavanem obdobju

Povprečni tečaj od 12. 6. 2008 do 30. 9. 2008 (v EUR)	26,75
Tečaj na dan 30. 9. 2008 (v EUR)	22,12
Promet od 12. 6. 2008 do 30. 9. 2008 (v EUR)	10.423.152
Minimalni tečaj od 12. 6. 2008 do 30. 9. 2008 (v EUR)	22,12
Maksimalni tečaj od 12. 6. 2008 do 30. 9. 2008 (v EUR)	28,34

Pozavarovalnica Sava v letu 2008 ni izplačala dividend. Pozavarovalnica Sava nima pogojnega kapitala.

1.3. Pomembnejši dogodki v treh četrtletjih leta 2008

- 14. 4. 2008 je potekala skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava; v skladu s predlogom uprave je skupščina odločila o Spremembi statuta družbe, in sicer o podelitvi pooblastila upravi za povečanje osnovnega kapitala. Skupščina je pooblastila upravo za povečanje osnovnega kapitala do 50 % v petih letih.
- 9. 5. 2008 je na osnovi skupščinskega sklepa z dne 14. 4. 2008 uprava s soglasjem nadzornega sveta odločila o povečanju osnovnega kapitala družbe iz 32.809.710,40 EUR na 39.069.099,48 EUR. Novo izdane delnice so bile ponujene v nakup v okviru prve ponudbe delnic Pozavarovalnice Sava javnosti.
- 11. 6. 2008 je Pozavarovalnica Sava uspešno zaključila prvo ponudbo delnic javnosti z uvrstitvijo delnic na Ljubljansko borzo vrednostnih papirjev. Z delnicami se trguje pod oznako POSR. S prvo ponudbo delnic javnosti je Pozavarovalnica Sava dosegla razpršeno lastniško strukturo. Slovenska odškodninska družba, kot nekdanj skoraj 100 % lastnik je obdržala 25 % + 1 delnico, ostale delnice pa so razpršene na način, da noben izmed delničarjev ob uvrstitvi delnic v borzno kotacijo ni imel več kot 5 % delnic. Do večje koncentracije delnic do izdaje tega kvartalnega poročila ni prišlo.
- Junija 2008 je Pozavarovalnica Sava v skladu z zadano dolgoročno strategijo skupaj z odvisno družbo Sava Tabak ustanovila prvo družbo za upravljanje, in sicer Sava Invest v Makedoniji.
- 11. 7. 2008 je potekala skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava. Delničarji so odločali o spremembi Statuta, v delu, ki ureja objavljanje podatkov in sporočil družbe, in sicer se Statut spremeni na način, da družba pomembnejša obvestila objavlja na borzno informacijskem sistemu SEO-net Ljubljanske borze, sklic skupščine in podatke ali sporočila, za katere obstoji zakonska obveznost objave v tiskani obliki pa družba objavlja tudi v dnevniku Delu ali v dnevniku Finance ali v dnevniku Dnevnik ali v Uradnem listu Republike Slovenije. Skupščina se je seznanila z letnim poročilom 2007 in vsemi spremljajočimi dokumenti, odločala je o uporabi bilančnega dobička, pri čemer je celotni bilančni dobiček v višini 35.914.680,80 EUR razporedila v druge rezerve iz dobička, podelila je razrešnico upravi ter za poslovno leto 2008 imenovala revizijsko družbo BDO Eos revizija, d.o.o.
- Bonitetna agencija Standard & Poor's je 15. 8. 2008 objavila novo bonitetno poročilo za Pozavarovalnico Sava in potrdila obstoječo dolgoročno oceno kreditne sposobnosti in finančne moči BBB+ s stabilno srednjeročno napovedjo, ki jo je družba prvič pridobila v letu 2005.

- V avgustu 2008 je Pozavarovalnica Sava zbrala ocene škodnih zahtevkov cedentov na osnovi letošnjih poletnih neurij. Na osnovi zbranih podatkov in tržnih informacij v Pozavarovalnici Sava ocenjujemo, da bo višina zavarovalnih škod na slovenskem zavarovalnem trgu presegla 130 mio EUR. Pozavarovalnica Sava ima za tovrstne primere sklenjeno ustrezno pozavarovalno zaščito, ki zmanjšuje neto učinek takšnih škod na rezultate poslovanja. Glede na izredno višino škodnih zahtevkov iz naslova omenjenih neurij je Pozavarovalnica Sava po škodnih dogodkih v določenem delu dokupila pozavarovalno kritje za primere katastrofalnih škodnih dogodkov, saj je bil del kritja zaradi izrednih škodnih zahtevkov v določenih delih izčrpan. Kljub izjemnemu obsegu škod ocenjujemo, da bo skupni neto učinek škod in povečanih stroškov za premijo pri nakupu dodatnih obnovitvenih pozavarovalnih kritij iz naslova neurij dne 13. in 14. julija ter 8. in 15. avgusta 1,5 mio EUR. V ta znesek niso vračunane ocene škodnih zahtevkov iz naslova zavarovanja posevkov. Škodo bo v tem delu moč dokončno oceniti šele ob spravilu pridelka. Ne glede na to smo v Pozavarovalnici Sava za te primere oblikovali za 3,3 mio EUR škodne rezervacije, kar je za 2 mio EUR več kot v letu 2007.

- Dne 16. 9. 2008 je Pozavarovalnica Sava objavila, da ima v naložbenem portfelju tudi obveznice izdajatelja Lehman Brothers Holding Inc., in sicer v skupni vrednosti 3 mio EUR. Slednje so predstavljale 0,97 % naložbenega portfelja Save Re na dan 30. 6. 2008 oziroma 0,88 % naložbenega portfelja Skupine Save Re na dan 30. 6. 2008. Pozavarovalnica Sava razpolaga z navadnimi obveznicami, ki so praviloma prednostno izplačljive. Potencialna izguba iz naslova te naložbe bo znana po zaključenem stečajnem postopku Lehman Brothers.

- 25. 9. 2008 je Bonitetna agencija Standard & Poor's izdala novo bonitetno poročilo za Pozavarovalnico Sava in izboljšala dolgoročno oceno kreditne sposobnosti in finančne stabilnosti na A- s stabilno srednjeročno napovedjo.

- Družba Sava Invest, a. d., Družba za upravljanje investicijskih skladov Skopje, Makedonija, ki je članica Skupine Sava Re, je z dnem 25. 9. 2008 dobila dovoljenje Komisije za hartije od vrednosti Republike Makedonije za registracijo in trženje dveh odprtih investicijskih skladov.

1.4. Pomembnejši dogodki po 30. 9. 2008

- Nadzorni svet je na svoji 29. seji 14. 10. 2008 sprejel odstopno izjavo dolgoletnega predsednika uprave Dušana Čeča, ki se bo upokojil. Nadzorni svet je na osnovi predložene odstopne izjave za novega predsednika uprave imenoval mag. Zvonka Ivanušiča, dosedanjega namestnika predsednika uprave Pozavarovalnice Sava.
- Nadzorni svet je na svoji 30. seji 4. 11. 2008 na predlog bodočega predsednika uprave mag. Zvonka Ivanušiča imenoval nove člane uprave. Nadzorni svet je tako imenoval upravo v novi sestavi: Zvonko Ivanušič predsednik, Maja Krumberger, Srečko Čebren in Jošt Dolničar, člani uprave. Novo upravo je v tej sestavi nadzorni svet izbral zaradi širitve Skupine Sava Re in potrebe po delitvi področij delovanja in nadzora Skupine Sava Re. Nova uprava bo 5-letni mandat predvidoma nastopila z 31. 12. 2008 oziroma Srečko Čebren s 1. 2. 2009.
- Skupina Sava Re je skupaj z lokalnim partnerjem ustanovila življenjsko zavarovalnico Dukagjini Life, prvo registrirano življenjsko zavarovalnico na Kosovu, s sedežem v Prištini. Življenjska zavarovalnica Dukagjini Life, v kateri ima Pozavarovalnica Sava 51,0 % lastniški delež, je dne 11. 11. 2008 prejela dovoljenje za opravljanje dejavnosti sklepanja poslov življenjskih zavarovanj, ki ga je izdala CBK (Central Bank of Kosovo). S tem so izpolnjeni pogoji za pričetek delovanja oziroma prodaje produktov življenjskih zavarovanj. Družba Dukagjini Life bo na 2 milijonskem tržišču na začetku ponudila predvsem produkte klasičnega življenjskega zavarovanja.
- Odvisna družba Save Re v ustanavljanju, življenjska zavarovalnica Sava životno osiguranje, je 20. 11. 2008 prejela dovoljenje za opravljanje dejavnosti sklepanja poslov življenjskih zavarovanj, ki ga je izdala NBS (Narodna Banka Srbije). S tem so izpolnjeni pogoji za pričetek delovanja oziroma prodaje produktov življenjskih zavarovanj. Družba Sava životno osiguranje bo s poslovanjem pričela v začetku meseca decembra, po opravljenih formalnih postopkih registracije družbe. Sava Re bo v družbi Sava životno Osiguranje imela 99,99 % lastniški delež. Nova življenjska zavarovalnica bo na 7,6 milijonskem tržišču na začetku ponudila predvsem produkte klasičnega življenjskega zavarovanja.

2. POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA V TREH ČETRTLETJIH 2008

2.1. Pregled pomembnejših postavk poslovanja

Pozavarovalnica Sava je v prvih treh četrletjih leta 2008 dosegla poslovni izid pred obdavčitvijo v višini 5,7 mio EUR in čisti poslovni izid obračunskega obdobja v višini 4,6 mio EUR.

Najpomembnejše kazalce poslovanja in doseganja ciljev za leto 2008 predstavljamo v spodnji tabeli.

Tabela 5: Pomembnejše zavarovalno-tehnične kategorije in kazalniki

(v EUR)		30. 9. 2008	30. 9. 2007	Indeks 30. 9. 2008 / 30. 9. 2007	Plan 2008	Realizacija 30. 9. 2008 / plan 2008
1	Kosmata pozavarovalna premija	101.365.179	90.189.832	112,4	123.774.750	81,9%
2	Čista pozavarovalna premija	84.913.818	74.050.382	114,7	104.312.760	81,4%
3	Kosmate pozavarovalne škode	83.060.441	51.368.972	161,7	71.937.336	115,5%
4	Čiste pozavarovalne škode	62.508.195	42.916.535	145,7	61.828.365	101,1%
5	Kosmati škodni rezultat	81,9%	57,0%	143,9	58,1%	141,0%
6	Čisti škodni rezultat	73,6%	58,0%	127,0	59,3%	124,2%
7	Obratovalni/administrativni stroški	4.793.156	3.475.231	137,9	7.969.546	60,1%
8	Stroški pridobivanja pozavarovanj (provizije)	20.822.031	17.839.635	116,7	29.295.864	71,1%
9	Delež administrativnih stroškov v kosmati premiji	4,7%	3,9%	122,7	6,4%	73,4%
10	Delež vseh stroškov v čistih prihodkih od premiij	6,0%	5,1%	118,3	7,8%	77,3%
11	Izid premoženjskih zavarovanj	-2.950.626	6.901.146	-42,8	4.757.276	-62,0%
12	Prihodki od naložb (vključno z naložbami v povezane družbe)	19.415.483	12.669.111	153,3	15.212.771	127,6%
13	Odhodki od naložb (vključno z naložbami v povezane družbe)	7.445.575	4.409.694	168,8	3.274.296	227,4%
14	Poslovni izid pred obdavčitvijo	5.659.260	10.202.556	55,5	11.891.046	47,6%
15	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.614.267	7.891.677	58,5	9.275.016	49,7%
		30. 9. 2008	31. 12. 2007	Indeks 30. 9. 2008 / 31. 12. 2007	Plan 2008	Realizacija 30. 9. 2008 / plan 2008
16	Kosmate zav.-tehnične rezervacije	161.515.437	129.483.842	124,7	135.719.733	119,0%
17	Čiste zav.-tehnične rezervacije	110.674.595	108.010.647	102,5	114.417.662	96,7%
18	Bilančna vsota	430.174.252	356.701.026	120,6	389.995.157	110,3%
19	Stanje kapitala	165.007.395	145.637.434	113,3	186.058.273	88,7%
		30. 9. 2008	30. 9. 2007	Indeks 30. 9. 2008 / 30. 9. 2007	Plan 2008	Realizacija 30. 9. 2008 / plan 2008
20	Donos na kapital	3,0%	6,5%	45,9	5,9%	50,2%
21	Donosnost naložb	4,1%	3,0%	134,8	4,0%	101,3%
22	Število zaposlenih	59	55	107,3	59	100,0%

AD1) **Kosmata pozavarovalna premija** je v primerjavi z enakim obdobjem lani porasla za 12,4 %. Po treh četrtletjih leta 2008 je bilo zbrane 81,9 % celotne planske premije. Premija, prejeta od slovenskih cedentov je v primerjavi z enakim obdobjem lani porasla za 5,1 %, premija posla iz tujine pa za 28,4 %, kar je dober pokazatelj približevanja dolgoročnemu cilju uravnoteženja premijskega obsega domačega in tujega posla. Po treh četrtletjih 2008 je delež premije iz tujine v skupni premiji znašal 35,6 % (lani 31,2 %).

AD2) **Čista pozavarovalna premija** je v primerjavi z enakim obdobjem lani porasla za 14,7 %. Realizirana vrednost dosega 81,4 % letošnje planske vrednosti. Čista pozavarovalna premija, prejeta od slovenskih cedentov, je v primerjavi z enakim obdobjem lani porasla za 3,1 %, čista pozavarovalna premija tujih cedentov pa za 37,2 %.

AD3) **Kosmate pozavarovalne škode** so v primerjavi z enakim obdobjem lani porasle za 61,7 %, kar odraža pestro škodno dogajanje v letu 2008. Največji škodni dogodek, ki je prizadel tudi portfelj Pozavarovalnice Sava, so bila poletna neurja v Sloveniji. Škode, prejete od domačih cedentov so v primerjavi z lani zaradi teh neurij višje za 62,7 %, škode iz tujine pa so porasle za 58,3 %. Omenjena rast je posledica povečevanja obsega posla iz tujine ter več manjših škod. Največji delež škod v strukturi škod iz tujine predstavljajo kritja v Avstriji, na Švedskem, Hrvaškem ter v Španiji, največja škodna dogodka, ki sta prizadela ta del portfelja v letu 2008 pa sta neurji Emma in Paula. Velik porast škod iz tujine je tudi posledica plačila škod za pretekla pogodbeno leta. Poudariti je potrebno, da je bila večina škod iz tujine iz naslova preteklih pogodbenih let ob koncu leta 2007 vključenih v škodno rezervacijo, zato njihovo izplačilo v letu 2008 ni bistveno vplivalo na rezultat.

AD4) **Čiste pozavarovalne škode** so porasle za 45,7 %. Škode v lastni izravnavi za domač posel so porasle za 43,5 %, škode v lastni izravnavi za tuj posel pa za 51,2 %. Znesek škod, ki je retrocediran v tujino, se je v primerjavi z enakim obdobjem lani povišal za kar 143,2 %, kar odraža poplačilo škod poletnih neurij s strani Savinih retrocesionarjev.

AD5) **Kosmati škodni rezultat** celotnega posla znaša 81,9 %, škodni rezultat domačega posla znaša 97,8 % (lani 63,2 %), škodni rezultat tujega posla pa 53,2 % (lani 43,2 %).

AD6) **Čisti škodni rezultat** celotnega posla znaša 73,6 %, škodni rezultat domačega posla znaša 88,3 % (lani 64,2 %), škodni rezultat tujega posla pa 52,2 % (lani 46,2 %).

AD7) **Obratovalni/administrativni stroški** so se v primerjavi z enakim obdobjem lani povečali za 37,9 % (1,3 mio EUR), kar je predvsem posledica rasti stroškov dela zaradi novih zaposlitev v drugi polovici leta 2007 in tekom tekočega leta. Obratovalni stroški so se glede na poročilo na dan 30. 6. 2008 spremenili v toliko, da smo pomemben del stroškov (2,7 mio EUR), ki so bili neposredno povezani s postopkom prve ponudbe delnic javnosti (IPO), na dan 30. 9. 2008 prenesli v breme kapitalskih rezerv in tako ne bremenijo tekočega poslovanja temveč kapital.

AD8) **Stroški pridobivanja pozavarovanj (provizije)** za pozavarovalnico predstavljajo razliko med plačano provizijo za prejet posel ter prejeto provizijo za retrocediran posel. V obravnavanem obdobju so porasli za 16,7 % (3,0 mio EUR) v primerjavi z enakim obdobjem lani, kar je posledica povečanja obsega posla ter rasti provizijskih stopenj na pozavarovalnih trgih v letu 2008 ("soft market").

AD9) **Delež administrativnih stroškov v kosmati premiji** se je v primerjavi z enakim obdobjem lani povišal za 0,8 odstotne točke in znaša po treh četrletjih leta 2008 4,7 %, kar je obrazloženo v komentarju k točki 7.

AD10) **Delež vseh stroškov v čistih prihodkih od premij** se je v primerjavi z enakim obdobjem lani povečal za 1 odstotno točko in po treh četrletjih leta 2008 znaša 32,2 %.

AD11) **Izid premoženjskih zavarovanj** se je iz 6,9 mio EUR v treh četrletjih leta 2007 znižal na negativnih 3,0 mio EUR po treh četrletjih 2008, kar je predvsem posledica že zgoraj opisanih velikih škod, ki so delno izplačane, delno pa še rezervirane.

AD12) **Prihodki od naložb**, ki vključujejo tudi prihodke od naložb v povezane družbe, so se v primerjavi z enakim obdobjem lani povečali za 53,3 % ter presegli planirano vrednost za 27,6 %. Porast glede na enako obdobje lani je predvsem posledica realiziranih kapitalskih dobičkov pri prodaji vrednostnih papirjev.

AD13) **Odhodki od naložb**, ki vključujejo tudi odhodke od naložb v povezane družbe, so se v primerjavi z enakim obdobjem lani povečali za 68,8 % ter tako kot prihodki presegli planirano vrednost za 127,4 %. Največjo postavko odhodkov naložb predstavljajo obresti za podrejeni dolg, izredno postavko pa odpis terjatev iz naslova obveznic izdajatelja Lehman Brothers v višini 1 mio EUR.

AD14) **Poslovni izid pred obdavčitvijo** se je v primerjavi z enakim obdobjem lani znižal za 44,5 %, realiziranega pa je bilo 47,6 % celotnega planiranega poslovnega izida pred obdavčitvijo.

AD15) **Čisti poslovni izid obračunskega obdobja** se je v primerjavi z enakim obdobjem lani znižal za 41,5 %, realiziranega pa je 49,7 % celotnega planiranega čistega poslovnega izida.

AD16) **Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije** so po treh četrletjih v primerjavi z začetkom leta 2008 porasle za 24,7 % ter presegajo planirano letoletno vrednost za 19,0 %.

Kosmata prenosna premija se je v primerjavi z začetkom leta povečala za 18,0 %, ob koncu leta pa pričakujemo padec kosmatih prenosnih premij.

Kosmate škodne rezervacije so se od začetka leta povečale iz 91,2 mio EUR na 116,4 mio EUR (oz. za 27,6 %). Največji delež povečanja kosmate škodne rezervacije (15,3 mio EUR) odpade na pozavarovanje Zavarovalnice Maribor, ki je utrpela veliko škodo zaradi poletnih neurij.

AD17) **Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije** so po treh četrtletjih v primerjavi z 31. 12. 2007 višje za 2,5 % ter dosegajo 96,7 % planirane letošnje vrednosti.

Čista prenosna premija se je v primerjavi z začetkom leta povečala za 15,6 %, ob koncu leta pa po ustaljeni medletni dinamiki pričakujemo rahel padec ter presežanje načrtovane vrednosti le zaradi presežanja načrtovane obračunane premije.

Čiste škodne rezervacije so se od začetka leta zmanjšale za 3,8 %. Nanje vpliva gibanje kosmatih škodnih rezervacij ter škodnih rezervacij, ki odpadejo na pozavarovatelje (retrocedirane škodne rezervacije).

Retrocedirane škodne rezervacije so se povečale iz 18,3 mio na 46,3 mio EUR. Največji delež povečanja retrocedirane škodne rezervacije (22,3 mio EUR) odpade na neproporcionalno kritje za slovenske katastrofalne dogodke.

Zmanjšanje čistih škodnih rezervacij je posledica hitrejšega plačila kosmatih škod s strani Pozavarovalnice Sava za poletna neurja v primerjavi s prejetimi plačili teh škod s strani retrocesionarjev. Zaradi izplačevanja škod so se kosmate škodne rezervacije znižale za več kot retrocedirani del škodne rezervacije, čiste škodne rezervacije pa so zaradi tega efekta nižje. Če se bo dinamika izplačila retrocediranih škod približala dinamiki izplačila kosmatih škod, na koncu leta pri čisti škodni rezervaciji ne pričakujemo bistvenih odstopanj od plana.

(v EUR)		30. 9. 2008	31. 12. 2007	Indeks 30. 9. 2008 / 31. 12. 2007
1	Kosmate prenosne premije	44.349.246	37.577.865	118,0
2	Delež pozavarovateljev v prenosni premiji	4.520.499	3.117.432	145,0
3	Čiste prenosne premije	39.828.747	34.460.433	115,6
4	Kosmate škodne rezervacije	116.439.803	91.219.036	127,6
5	Delež pozavarovateljev v škodni rezervaciji	46.296.766	18.332.186	252,5
6	Čiste škodne rezervacije	70.143.037	72.886.850	96,2

AD18) **Bilančna vsota** je v primerjavi s koncem leta 2007 višja za 20,6 %. Vpliv na povečanje postavk kapitala in stanja naložb je imela dokapitalizacija v višini 42 mio EUR (že zajeto v polletnih izkazih). Negativen efekt na stanje kapitala in naložbenega portfelja v primerjavi z 31. 12. 2007 pa je imel negativni presežek iz prevrednotenja, ki odraža stanje na kapitalskih trgih (od 31. 12. 2007 negativen vpliv v višini 15,2 mio EUR) ter zmanjšanje presežka iz prevrednotenja zaradi prodaje vrednostnih papirjev (realizacija kapitalskih dobičkov) s prenosom v finančne prihodke (9,2 mio EUR). Vpliv na bilančno vsoto je imelo tudi povišanje škodnih rezervacij zaradi poletnih neurij ter povišanja terjatev iz pozavarovanja iz naslova škod (terjatve do Savinih retrocesionarjev), ki so bile za ta neurja že obračunane, ne pa še plačane.

AD19) **Stanje kapitala** se je v primerjavi s koncem leta 2007 povišalo za 13,3 %. V začetku junija je družba uspešno zaključila dokapitalizacijo z izdajo 1.500.000 novih navadnih delnic. Kapital družbe se je s tem povečal za 42 mio EUR. Od tega se je osnovni kapital povečal za 6.259.389 EUR, kapitalske rezerve pa za 32.950.380 EUR (razliko do 42 mio EUR predstavljajo stroški IPO, ki bremenijo kapitalske rezerve). Kapitalske rezerve so se na dan 30. 9. 2008 glede na stanje 30. 6. 2008 zmanjšale za 2.790.230 EUR iz naslova stroškov IPO, ta znesek pa je v polletnih računovodskih izkazih povečeval obratovalne stroške. Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj so zavarovalno-tehnične narave in so se glede na konec preteklega leta skladno z aktuarskim izračunom nekoliko znižale. Stanje drugih rezerv iz dobička je pomembno višje kot na dan 31. 12. 2007, in sicer sta uprava in nadzorni svet na seji dne 3. 6. 2008 razporedila del čistega dobička leta 2007, ki je v njuni pristojnosti, za oblikovanje drugih rezerv iz dobička. Preostalo polovico čistega dobička leta 2007 skupaj s prenesenim izidom iz preteklih let je skupščina delničarjev v juliju 2008 prav tako razporedila med druge rezerve.

AD20) **Donos na kapital** je izračunan kot čisti dobiček na povprečno stanje kapitala (v osnovo povprečja je vzeto stanje na dan 31. 12. 2007 in 30. 9. 2008) in znaša na dan 30. 9. 2008 3,0 %, kar je nižje od planiranega donosa za 2,9 odstotne točke.

AD21) **Donosnost naložb** je izračunana kot razmerje med donosom naložb in povprečnim stanjem finančnih naložb, kamor vključujemo tudi naložbene nepremičnine (stanje na dan 31. 12. 2007 in 30. 9. 2008). V tretjem četrtletju 2008 je bila donosnost naložb 4,1 % (lani 3,0 %). Realizirana donosnost naložb je presegla planirano za 0,1 odstotne točke. Donosnost v letošnjem letu zvišujejo predvsem realizirani kapitalski dobički pri prodaji delnic, obveznic ter prevrednotenje izvedenih instrumentov za ščitenje obrestnega tveganja.

AD22) **Število zaposlenih** se je v primerjavi z enakim obdobjem lani povečalo za 7,3 %. V družbi je na bilo na dan 30. 9. 2008 zaposlenih 59 oseb (31 žensk in 28 moških). Število zaposlenih za nedoločen čas se je povzpelo na 56, zaposlenih za določen čas pa na 3.

3. RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA**3.1. Bilanca stanja na dan 30. 9. 2008**

v EUR		30. 9. 2008	31. 12. 2007	Indeks 30. 9. 2008 / 31. 12. 2007
	SREDSTVA	430.174.252	356.701.026	120,6
A.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	198.404	162.140	122,4
B.	Opredmetena osnovna sredstva	1.877.177	1.907.468	98,4
D.	Odložene terjatve za davek	330.747	131.804	250,9
E.	Naložbene nepremičnine	1.266.667	728.514	173,9
F.	Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	76.153.544	72.487.296	105,1
G.	Finančne naložbe:	224.460.912	215.610.292	104,1
	- v posesti do zapadlosti	4.621.294	0	0,0
	- razpoložljive za prodajo	159.113.897	187.458.823	84,9
	- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	1.574.975	4.799.223	32,8
	- posojila in terjatve	59.150.746	23.352.246	253,3
I.	Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	50.840.842	21.473.195	236,8
K.	Terjatve	63.564.557	35.484.845	179,1
	2. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	60.664.107	33.094.211	183,3
	3. Druge terjatve	2.900.451	2.390.634	121,3
L.	Druga sredstva	11.123.520	8.576.418	129,7
N.	Denar in denarni ustrezniki	357.882	139.054	257,4
	OBVEZNOSTI	430.174.252	356.701.026	120,6
A.	Kapital	165.007.395	145.637.434	113,3
	1. Vpoklicani kapital	39.069.099	32.809.710	119,1
	2. Kapitalske rezerve	33.056.542	106.162	31.137,8
	3. Rezerve iz dobička	99.614.254	55.385.397	179,9
	4. Presežek iz prevrednotenja	-11.962.377	12.491.698	-95,8
	5. Preneseni čisti poslovni izid	615.610	26.811.969	2,3
	6. Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.614.267	18.032.498	25,6
B.	Podrejene obveznosti	31.149.355	31.136.034	100,0
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	161.515.437	129.483.842	124,7
	1. Prenosne premije	44.349.246	37.577.865	118,0
	3. Škodne rezervacije	116.439.803	91.219.036	127,6
	5. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	726.388	686.941	105,7
D.	Druge rezervacije	165.762	165.762	100,0
F.	Odložene obveznosti za davek	141.977	3.585.825	4,0
G.	Finančne obveznosti	737	2.308	31,9
	2. Druge finančne obveznosti	737	2.308	31,9
H.	Druge obveznosti	70.915.917	36.523.792	194,2
	2. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	56.591.604	27.267.893	207,5
	3. Ostale obveznosti	14.324.313	9.255.899	154,8
I.	Obveznosti za davek	1.277.673	10.166.029	12,6

3.2. Izkaz uspeha v obdobju 1. 1. – 30. 9.

v EUR		1. 1. - 30. 9. 2008	1. 1. - 30. 9. 2007	Indeks 08/07
I.	ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	79.545.503	68.241.594	116,6
	- Obračunane kosmate zavarovalne premije	101.365.179	90.189.832	112,4
	- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-16.451.361	-16.139.450	101,9
	- Sprememba prenosnih premij	-5.368.315	-5.808.788	92,4
II.	PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	223.926	88.784	252,2
III.	PRIHODKI OD NALOŽB	19.191.557	12.580.327	152,6
IV.	DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI, od tega	-20.719.578	-17.701.713	117,0
	- prihodki od provizij	-20.822.031	-17.839.635	116,7
V.	DRUGI PRIHODKI	0	0	-
VI.	ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	-59.764.382	-44.531.677	134,2
	- Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-83.060.441	-51.368.972	161,7
	- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	20.552.246	8.452.437	243,2
	- Sprememba škodnih rezervacij	2.743.813	-1.615.142	-169,9
VII.	SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	-39.446	-81.152	48,6
VIII.	SPREMEMBE OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	-
IX.	ODHODKI ZA BONUSSE IN POPUSTE	0	0	-
X.	OBRATOVALNI STROŠKI, od tega	-4.793.156	-3.475.231	137,9
	- stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	-
XI.	ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	0	0	-
XII.	ODHODKI NALOŽB	-7.445.575	-4.409.694	168,8
XIII.	DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	-538.270	-508.682	105,8
XIV.	DRUGI ODHODKI	-1.319	0	0,0
XV.	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	5.659.260	10.202.556	55,5
XVI.	DAVEK OD DOHODKA PRAVNIH OSEB	-3.248.115	-2.310.879	140,6
XVII.	ODLOŽENI DAVEK	2.203.122	0	-
XVIII.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	4.614.267	7.891.677	58,5

3.3. Izkaz denarnih tokov v obdobju 1. 1. – 30. 9.

v EUR		1. 1. - 30. 9. 2008	1. 1. - 30. 9. 2007
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a.)	Postavke izkaza poslovnega izida	5.191.072	15.493.856
	1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	84.913.818	74.050.382
	2. Donosi naložb	11.969.908	8.259.417
	3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	102.453	137.922
	4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-62.508.195	-42.916.535
	5. Obračunani stroški iz naslova obveznosti iz zavarovalnih pogodb	-20.822.031	-17.839.635
	6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-4.677.177	-3.378.134
	7. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-539.589	-508.682
	8. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-3.248.115	-2.310.879
b.)	Spremembe čistih obratnih sredstev (in časovnih razmejitev ter	-8.767.407	5.902.505
	1. Začetne manj končne poslovne terjatve	-28.079.713	-1.349.634
	2. Začetne manj končne aktivne časovne razmejitve (kratkoročne)	-2.547.102	1.264.264
	3. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-198.943	0
	6. Končni manj začetni poslovni dolgovi	25.553.655	-1.431.818
	7. Končne manj začetne pasivne časovne razmejitve in rezervacije	-51.456	440.869
	8. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-3.443.848	6.978.824
c.)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju	-3.576.335	21.396.361
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a.)	Prejemki pri naložbenju	210.914.712	101.103.338
	1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	1.731.934	5.525.734
	2. Prejemki od deležev iz dobička drugih	5.902.362	0
	4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	39.750
	7. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	203.280.416	95.537.854
b.)	Izdatki pri naložbenju	-249.119.549	-129.297.077
	1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-70.063	-73.206
	2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-598.053	-151.946
	3. Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin	-548.250	0
	4. Izdatki za pridobitev finančnih naložb v povezane družbe	-2.157.673	-12.033.200
	5. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-245.745.510	-117.038.725
c.)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju	-38.204.837	-28.193.739
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a.)	Prejemki pri financiranju	42.000.000	0
	1. Prejemki od vplačanega kapitala	42.000.000	0
b.)	Izdatki pri financiranju	0	0
c.)	Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	42.000.000	0
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		357.882	448.560
x.)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	218.828	-6.797.378
	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	139.054	7.245.938

3.4. Izkaz gibanja kapitala v obdobju 1. 1. – 30. 9.

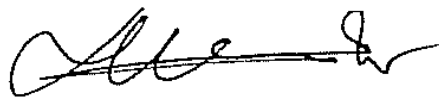
v EUR	Vpoklicani kapital		Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Presežek iz prevrednotenja	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid leta	Skupaj
	Osnovni kapital	Nevpoklicani kapital						
Začetno stanje 1. 1. 2008	32.809.710	0	106.162	55.385.397	12.491.698	26.811.969	18.032.498	145.637.434
Premiki v kapital	6.259.389	0	32.950.380	0	0	0	4.614.267	43.824.036
- vpis vpoklicanega osnovnega kapitala	6.259.389	0	32.950.380	0	0	0	0	39.209.769
- vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	4.614.267	4.614.267
Premiki v kapitalu	0	0	0	44.228.857	0	-26.196.359	-18.032.498	0
- razporeditev čistega dobička kot sestavine kapitala po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0	8.929.785	0	-8.929.785	0	0
- razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	35.914.681	0	-35.914.681	0	0
- druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	-615.609	0	18.648.107	-18.032.498	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	-24.454.075	0	0	-24.454.075
- uporaba presežka iz prevrednotenja za oslabitev sredstev	0	0	0	0	-15.234.818	0	0	-15.234.818
- prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke	0	0	0	0	-9.219.257	0	0	-9.219.257
Končno stanje 30. 9. 2008	39.069.099	0	33.056.542	99.614.254	-11.962.377	615.610	4.614.267	165.007.395

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. 2007	32.809.710	0	106.162	44.704.197	2.957.098	33.371.512	3.975.330	117.924.009
Premiki v kapital	0	0	0	0	9.447.796	0	7.891.677	17.339.473
- vnos čistega poslovnega izida poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	7.891.677	7.891.677
- vnos zneska prevrednotenij	0	0	0	0	9.447.796	0	0	9.447.796
Premiki v kapitalu	0	0	0	10.508.273	0	-6.532.943	-3.975.330	0
- razporeditev čistega dobička za oblikovanje dodatnih rezerv po sklepu skupščine	0	0	0	10.508.273	0	-10.508.273	0	0
- druge prerazporeditve sestavin kapitala	0	0	0	0	0	3.975.330	-3.975.330	0
Premiki iz kapitala	0	0	0	0	-8.270.352	-26.600	0	-8.296.952
- prenos presežka iz prevrednotenja v poslovne in finančne prihodke	0	0	0	0	-8.270.352	0	0	-8.270.352
- druga zmanjšanja sestavin kapitala	0	0	0	0	0	-26.600	0	-26.600
Končno stanje 30. 9. 2007	32.809.710	0	106.162	55.212.470	4.134.542	26.811.969	7.891.677	126.966.530

Člani uprave:



Dušan Čeč, predsednik uprave Pozavarovalnice Sava d.d.



Mag. Zvonko Ivanušič, namestnik predsednika uprave Pozavarovalnice Sava d.d.