



Pozavarovalnica Sava, d.d.

POROČILO O POSLOVANJU

JANUAR - SEPTEMBER 2009





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

Ljubljana, 16. november 2009

---



## KAZALO

<b>1. UVOD.....</b>	<b>1</b>
1.1. Povzetek pomembnejših kategorij poslovanja po treh četrtletjih 2009 .....	2
1.2. Predstavitev Pozavarovalnice Sava .....	3
1.3. Organi družbe .....	4
1.4. Delničarji in trgovanje z delnico .....	6
1.5. Pomembnejši dogodki v treh četrtletjih leta 2009.....	9
1.6. Pomembnejši dogodki po 30. 9. 2009 .....	10
<b>2. PREGLED POSLOVANJA PO TREH ČETRTLETJIH 2009 .....</b>	<b>11</b>
2.1. Pojasnila gibanj pomembnejših postavk poslovanja .....	11
2.2. Naložbeni portfelj in njegov vpliv na rezultate tretjega četrtletja 2009 .....	14
2.3. Pomembnejša tveganja .....	15
2.4. Zaposleni .....	17
<b>3. RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA .....</b>	<b>18</b>
3.1. Bilanca stanja na dan 30. 9. 2009.....	18
3.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. – 30. 9. 2009 .....	19
3.3. Izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje 1. 1. – 30. 9. 2009 .....	19
3.4. Izkaz denarnih tokov za obdobje 1. 1. – 30. 9. 2009 .....	20
3.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1. – 30. 9. 2009 .....	21
3.6. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1. – 30. 9. 2008 .....	21
3.7. Izkaz kapitalske ustreznosti na dan 30. 9. 2009 .....	22

---



## **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 – september 2009.

Poročilo Pozavarovalnice Sava za obdobje januar – september 2009 je pripravljeno skladno s pravili borze za poročanje izdajatelj standardne kotacije, dodani pa so računovodski izkazi, ki so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) in niso revidirani.

Nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d. d. za obdobje januar – september 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](http://www.sava-re.si), od 30. 11. 2009 dalje.

Dokument Nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d. d. za obdobje januar – september 2009 je nadzorni svet obravnaval na svoji redni seji dne 26. 11. 2009.

**1.1. Povzetek pomembnejših kategorij poslovanja po treh četrtletjih 2009**

(v EUR)	1-9 2009	1-9 2008
<b>Kosmate premije</b>	<b>117.821.003</b>	<b>101.365.179</b>
Porast glede na predhodno obdobje	16,2 %	12,4 %
Kosmate premije - Slovenija	68.607.724	65.271.381
Kosmate premije - tujina	49.213.280	36.093.798
Delež premije iz tujine v skupni premiji	41,8 %	35,6 %
<b>Kosmate škode</b>	<b>75.565.494</b>	<b>83.060.441</b>
Porast glede na predhodno obdobje	-9,0 %	61,7 %
Čisti merodajni škodni količnik	73,9 %	75,1 %
<b>Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od pozavarovalnih provizij</b>	<b>27.858.549</b>	<b>25.615.187</b>
Porast/padec glede na predhodno obdobje	8,8 %	20,2 %
Čisti stroškovni količnik	30,2 %	32,2 %
<b>Čisti kombinirani količnik</b>	<b>104,1 %</b>	<b>107,3 %</b>
<b>Poslovni izid po obdavčitvi</b>	<b>-6.603.763</b>	<b>4.614.267</b>
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-243,1 %	-41,5 %
<b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>2.992.057</b>	<b>-19.839.809</b>
Porast/padec glede na predhodno obdobje	115,1 %	np
	<b>30. 9. 2009</b>	<b>31. 12. 2008</b>
<b>Stanje aktive</b>	<b>419.563.861</b>	<b>399.152.651</b>
Porast glede na stanje na dan	5,1 %	11,9 %
<b>Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>139.501.257</b>	<b>121.618.337</b>
Porast glede na stanje na dan	14,7 %	12,6 %
<b>Stanje kapitala</b>	<b>156.662.218</b>	<b>153.740.161</b>
Porast/padec glede na stanje na dan	1,9 %	5,6 %
<b>Dobičkonosnost kapitala (ROE)</b>	<b>-4,3 %</b>	<b>3,0 %</b>

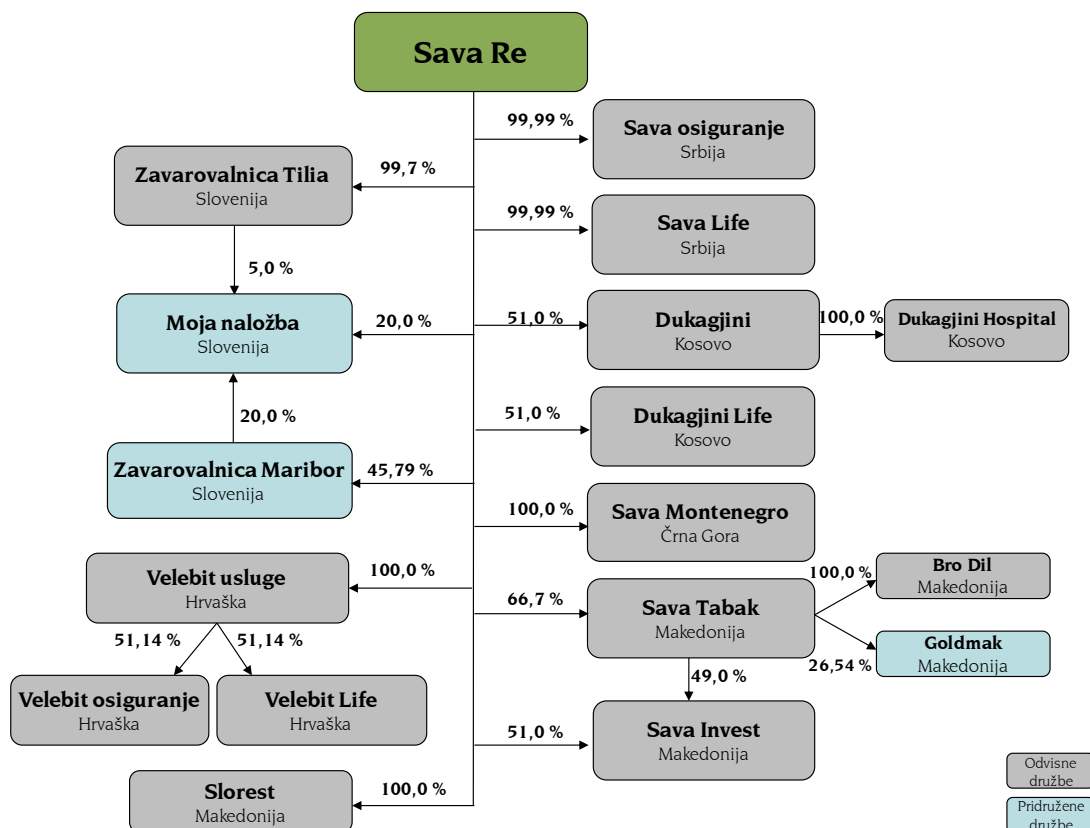
Pozavarovalnica Sava je v prvih treh četrtletjih leta zabeležila čisto izgubo v višini 6,6 mio EUR. Rezultat je posledica poletnih neurij v Sloveniji v letu 2009, ki so prizadela območje Štajerske. Neurja s točo so tako že drugo leto zapored krojila rezultat družbe, pri čemer pa se stanje na finančnih trgih še ni stabiliziralo in čisti prihodki od naložb še niso uspeli pokriti slabšega zavarovalnotehničnega rezultata. Pomembno je poudariti, da je pozavarovalni portfelj iz tujine beležil pozitivne rezultate, in da je prav rast tega dela portfelja ena od strateških usmeritev družbe. Kljub negativnemu zavarovalnotehničnemu rezultatu je potrebno izpostaviti tudi znižanje stroškovnega količnika.



## 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: Skupina Sava Re in pridružene družbe na dan 30. 9. 2009



Družbe Velebit usluge, Dukagjini Hospital ter Slorest so bile ustanovljene za potrebe izvedbe posameznih projektov Skupine Sava Re in ne izvajajo zavarovalnih poslov.

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:	<a href="mailto:info@sava-re.si">info@sava-re.si</a>
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

Družba nima podružnic.

### 1.3. Organi družbe

#### Uprava

Člani uprave na dan 30. 9. 2009:

predsednik uprave:	<b>mag. Zvonko Ivanušič</b>
član uprave:	<b>Jošt Dolničar</b>
član uprave:	<b>Srečko Čebren</b>

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. 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.

#### Nadzorni svet

Člani nadzornega sveta na dan 30. 9. 2009:

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

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.

Sestava nadzornega sveta je v prvih devetih mesecih doživela nekaj sprememb. Nadzorni svet 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. Vsem trem članom – predstavnikom kapitala je 13. 7. 2009 potekel štiriletni mandat.

Dne 3. 7. 2009 je skupščina delničarjev za štiriletno mandatno obdobje izvolila nove štiri člane nadzornega sveta – predstavnike delničarjev, z začetkom mandata 14. 7. 2009. Novi člani nadzornega sveta – predstavniki delničarjev so postali Branko Tomažič, Mateja Lovšin Herič, mag. Mateja Treven in dr. Slaven Mičković. Dne 20. 7. 2009 so se člani novega nadzornega sveta sestali na konstitutivni seji in izmed sebe za predsednika nadzornega sveta izvolili Branka Tomažiča, za njegovo namestnico pa Matejo Lovšin Herič. Nadzorni svet je izmed sebe imenoval tudi dva člana revizijske komisije nadzornega sveta, in sicer za predsednico revizijske komisije mag. Matejo Treven in za člana dr. Slavena Mičkovića. Za tretjo – neodvisno zunanjo članico revizijske komisije – je nadzorni svet imenoval mag. Blanko Vežjak.

### **Skupščina delničarjev**

Skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava je bila v prvih devetih mesecih leta 2009 sklicana dvakrat.

Skupščine delničarjev, katere sklic je bil objavljen 13. 2. 2009 in naj bi potekala 16. 3. 2009, je bila pred datumom predvidenega zasedanja preklicana.

Dne 3. 7. 2009 je v konferenčni dvorani poslovne stolpnice TR3, Trg republike 3, Ljubljana potekala 22. skupščina delničarjev, ki je za štiriletno mandatno obdobje izvolila nove štiri člane nadzornega sveta – predstavnike delničarjev, z začetkom mandata 14. 7. 2009. Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2008 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2008 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je odločala o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu za leto 2008, nadalje je odločala o spremembah statuta, o spremembah poslovnika o delu skupščine in določila nižje sejnine predsedniku in članom nadzornega sveta. Za revizorja za poslovno leto 2009 je skupščina imenovala družbo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d. o. o., Železna cesta 8a, Ljubljana.

Na skupščini je bila k točki dnevnega reda pod zaporedno št. 4 »*Volitve članov nadzornega sveta*« napovedana izpodbojna tožba, ki jo je 24. 7. 2009 pri Okrožnem sodišču v Ljubljani vložil delničar dr. Edo Pirkmajer, upravljanje d. o. o., komanditna družba, Ljubljana. Pozavarovalnica Sava je 23. 9. 2009 od sodišča prejela predmetno izpodbojno tožbo, s

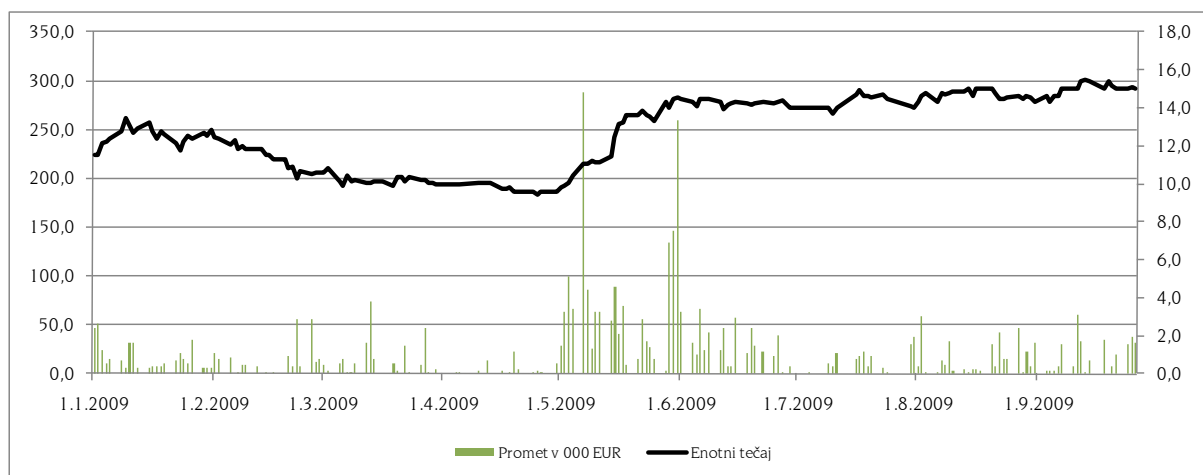
pozivom, naj kot tožena stranka nanjo odgovori v roku 30 dni od prejema. Pozavarovalnica Sava je v odprtem zakonskem roku podala odgovor na tožbo.

#### 1.4. Delničarji in trgovanje z delnico

Osnovni kapital Pozavarovalnice Sava na dan 30. 9. 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 POSR v obdobju od 1. 1. 2009 do 30. 9. 2009



V obdobju od 1. 1. 2009 do 30. 9. 2009 se je cena delnice Pozavarovalnice Sava gibala nekoliko nad trendom gibanja indeksa SBI20. Tečaj delnice Pozavarovalnice Sava se je v tem obdobju zvišal za 30,5 %, medtem ko se je indeks SBI20 zvišal za 17,5 %.

Na dan 30. 9. 2009 je imela Pozavarovalnica Sava 5.765 delničarjev, na dan 31. 3. 2009 5.658 delničarjev, na dan 31. 12. 2008 5.678 delničarjev in na dan 30. 9. 2008 5.809 delničarjev.

Družba je imela na dan 30. 9. 2009 210 lastnih delnic, kar predstavlja 0,002 % delež v celotnem številu delnic. V tretjem četrtletju 2009 družba ni odkupovala lastnih delnic.

Seznam desetih največjih delničarjev po stanju na dan 30. 9. 2009 je razviden iz naslednje tabele.

Tabela 1: Deset največjih delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava na dan 30. 9. 2009

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
Slovenska odškodninska družba d. d.	2.340.631	25,0 %
Abanka d. d.	609.452	6,5 %
Poteza naložbe d. o. o.	468.125	5,0 %
Nova KBM d. d.	435.925	4,7 %
Vuković Slaven	340.000	3,6 %
Kapitalska družba d. d. - ZVPSJU <sup>1</sup>	320.346	3,4 %
Zavarovalnica Maribor d. z. d. – KS ŽZ <sup>2</sup>	255.088	2,7 %
KD Galileo, podsklad fleksibilne strukture	250.000	2,7 %
Kapitalska družba d. d. - SODPZ <sup>3</sup>	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 30. 9. 2009 95,0 % domačih investitorjev in 5,0 % tujih investitorjev, kar je enako razmerju lastniške strukture na dan 30. 6. 2009.

Tabela 2: Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 30. 9. 2009

	Domači investitorji	Tuji investitorji
Banke	16,6 %	0,8 %
Investicijske družbe in vzajemni skladi	15,8 %	0,3 %
Zavarovalnice in pokojninske družbe	15,4 %	0,0 %
Ostale finančne institucije <sup>4</sup>	30,9 %	0,0 %
Fizične osebe	13,4 %	3,8 %
Ostale gospodarske družbe	2,9 %	0,1 %
<b>Skupaj</b>	<b>95,0 %</b>	<b>5,0 %</b>

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d. d.

Na dan 30. 9. 2009 so imeli člani uprave in nadzornega sveta v lasti 1.535 delnic družbe oziroma 0,016 % vseh izdanih delnic.

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

<sup>2</sup> Kritni sklad življenjskih zavarovanj.

<sup>3</sup> Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

<sup>4</sup> SOD, družbe za upravljanje, BPH-ji,...

Tabela 3: Število delnic POSR v lasti članov uprave in nadzornega sveta na dan 30. 9. 2009

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

Čista izguba na delnico je ob koncu tretjega četrtletja 2009 znašala 0,70 EUR<sup>5</sup>.

Knjigovodska vrednost delnice je na dan 30. 9. 2009 znašala 16,73 EUR<sup>6</sup>. Razmerje med tržno ceno delnice in knjigovodsko vrednostjo delnice (P/B) je na dan 30. 9. 2009 znašalo 0,89.

Tabela 4: Delnica POSR na borznem trgu v obravnavanem obdobju

Tečaj na dan 30. 9. 2009 (v EUR)	15,00
Tržna kapitalizacija 30. 9. 2009 (v EUR)	140.437.785
Promet v letu 2009 (v EUR)	4.176.000
Povprečni tečaj od 1. 1. do 30. 9. 2009 (v EUR)	12,66
Minimalni tečaj od 1. 1. do 30. 9. 2009 (v EUR)	9,40
Maksimalni tečaj od 1. 1. do 30. 9. 2009 (v EUR)	15,45

Družba v letu 2009 ni izplačala dividend.

Družba nima pogojnega kapitala.

<sup>5</sup> Čisti poslovni izid obdobja / število delnic (št. delnic brez lastnih delnic 9.362.309)

<sup>6</sup> Stanje kapitala na dan 30. 9. 2009 / število delnic (št. delnic 9.362.519)

### 1.5. Pomembnejši dogodki v treh četrtletjih leta 2009

- Družba je v začetku leta uvedla novo celotno 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 živотно osiguranje d. d. (Velebit Life). 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 (2008) je zbrala 5,2 mio EUR kosmate premije, kar predstavlja 0,5 % tržni delež na področju premoženjskih zavarovanj na relativno dobro razvitem hrvaškem zavarovalnem trgu. Velebit Life opravlja izključno posle življenjskih zavarovanj, v začetku pa je zavarovalnica pričela predvsem s prodajo klasičnih življenjskih zavarovanj. V prvem letu poslovanja (2008) je življenjska zavarovalnica zbrala 1,1 mio EUR kosmate premije, kar odraža 0,3 % tržni delež med vsemi življenjskimi zavarovalnicami na trgu. Z dnem 12. 2. 2009 je hrvaška agencija za nadzor finančnih storitev (HANFA) Pozavarovalnici Sava izdala dovoljenje za posredno pridobitev kvalificiranega deleža v višini 51,14 % delnic družb Velebit osiguranje in Velebit Life. Pozavarovalnica Sava je že imenovala svoje predstavnike v nadzorni odbor obeh zavarovalnic in s tem prevzela obe zavarovalnici v upravljanje.
- 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.
- Tako kot v letu 2008, so tudi v letu 2009 neurja s točo povzročila veliko gmotno škodo v severno-vzhodnem delu Slovenije. Omenjena neurja so našim cedentom povzročila za 24,7 mio EUR škod, kar je na rezultat Pozavarovalnice Sava negativno vplivalo v višini 5,8 mio EUR.
- Dne 3. 7. 2009 je v konferenčni dvorani poslovne stolpnice TR3, Trg republike 3, Ljubljana potekala 22. skupščina delničarjev, ki je za štiriletno mandatno obdobje izvolila nove štiri člane nadzornega sveta – predstavnike delničarjev, z začetkom mandata 14. 7. 2009. Novi člani nadzornega sveta – predstavniki delničarjev – so Branko Tomažič, Mateja Lovšin Herič, mag. Mateja Treven in dr. Slaven Mičković.

Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2008 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2008 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je odločala o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu za leto 2008, nadalje je odločala o spremembah statuta, o spremembah poslovnika o delu skupščine in določila nižje sejnine predsedniku in članom

nadzornega sveta. Za revizorja za poslovno leto 2009 je skupščina imenovala družbo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d. o. o., Železna cesta 8a, Ljubljana.

Na skupščini je bila k točki »Volitve članov nadzornega sveta« napovedana izpodbojna tožba.

- Dne 20. 7. 2009 so se člani novega nadzornega sveta sestali na konstitutivni seji in izmed sebe za predsednika nadzornega sveta izvolili Branka Tomažiča, za njegovo namestnico pa Matejo Lovšin Herič. Nadzorni svet je izmed sebe imenoval tudi dva člana revizijske komisije nadzornega sveta, in sicer za predsednico revizijske komisije mag. Matejo Treven in za člana dr. Slavena Mičkovića. Za tretjo – neodvisno zunanjo članico revizijske komisije – je nadzorni svet na svoji dopisni seji, ki je potekala 3. 8. 2009, imenoval mag. Blanko Vežjak.
- Bonitetna agencija Standard & Poor's je 27. 8. 2009 objavila novo bonitetno poročilo za Pozavarovalnico Sava in potrdila obstoječo dolgoročno oceno kreditne sposobnosti in finančne moči na ravni A- s stabilno srednjeročno napovedjo.
- Pozavarovalnica Sava je od Okrožnega sodišča v Ljubljani prejela izpodbojno tožbo, ki jo je dne 24. 7. 2009 vložil delničar dr. Edo Pirkmajer, upravljanje d. o. o., komanditna družba, Cesta na Rožnik 19, Ljubljana, zoper sklep pod 4. točko dnevnega reda ("Volitve članov nadzornega sveta"), sprejet 3. 7. 2009 na 22. redni skupščini družbe Pozavarovalnica Sava. Družba je v roku odgovorila na tožbo.
- Pozavarovalnica Sava je v tretjem četrtletju leta 2009 zaključila reorganizacijo družbe in tako postavila bolj transparentno ločnico med dejavnostjo pozavarovanja ter dejavnostjo upravljanja s podrejenimi družbami.

#### **1.6. Pomembnejši dogodki po 30. 9. 2009**

- Pozavarovalnica Sava je sodelovala pri povečanju osnovnega kapitala Zavarovalnice Maribor, in sicer v obsegu, ki ji ga je omogočala prednostna pravica. Pozavarovalnica Sava ima trenutno v lasti 45,79 % delnic te družbe.
- Družba je pristopila k postopku za odkup 49 % lastniškega deleža v družbi Dukagjini life, Kosovo, v kateri je že udeležena z 51 % lastniškim deležem. V letu 2010 bo imela Sava Re tako 100 % lastniški delež v tej družbi.



## 2. PREGLED POSLOVANJA PO TREH ČETRTLETJIH 2009

### 2.1. Pojasnila gibanj pomembnejših postavk poslovanja

Pozavarovalnica Sava je po treh četrletjih leta 2009 beležila negativen čisti poslovni izid v višini -6.603.763 EUR.

Tabela 5: Čisti prihodki od premij

(v EUR)	1-9 2009	1-9 2008	Indeks
Kosmata premija	117.821.003	101.365.179	116,2
Čista premija	97.437.082	84.913.818	114,7
Sprememba čistih prenosnih premij	-5.052.576	-5.368.315	94,1
Čisti prihodki od premij	92.384.506	79.545.503	116,1

**Kosmata premija** je v primerjavi z enakim obdobjem lani porasla za 16,2 % in je znašala 117,8 mio EUR. Po treh četrletjih leta 2009 je bilo zbrane 84,0 % letošnje planirane kosmate premije. Kosmata premija, prejeta od slovenskih cedentov je v primerjavi z enakim obdobjem lani porasla za 5,1 %, premija posla iz tujine pa za 36,3 %. Delež kosmate premije iz tujine v celotni premiji po treh četrletjih znaša 41,8 %, kar je 6,2 odstotnih točk več kot po lanskih treh četrletjih.

Rast premije iz tujine je posledica uspešnega uresničevanja strategije razvoja Pozavarovalnice Sava na mednarodnih pozavarovalnih trgih. Delno je porast, tako kot ob zaključku polletja 2009, posledica spremembe sistema evidentiranja premije v računovodskih izkazih Pozavarovalnice Sava, ki je bila prvič uporabljena za polletje 2008. Efekt spremembe evidentiranja premije se bo izničil do konca poslovnega leta 2009. Ob uporabi metode ocenjevanja za kosmato premijo po treh četrletjih 2008, bi celotna kosmata premija porasla za 7,9 %, premija iz tujine pa bi beležila 16,6 % rast.

Kljub finančni krizi in zniževanju udeležbe Pozavarovalnice Sava na proporcionalnih kritjih večjih domačih cedentov, je kosmata premija beležila 5,0 % rast, kar je posledica rasti kosmate zavarovalne premije dveh največjih cedentov Pozavarovalnice Sava, ki sta v prvih treh četrletjih leta 2009 rasla nad povprečjem slovenskega zavarovalnega trga.

**Čista premija** je tako kot kosmata premija v primerjavi z enakim obdobjem lani porasla, in sicer za 14,8 %. Delež čiste premije v kosmati premiji je po treh četrletjih približno na enakem nivoju kot v enakem obdobju lani (približno 83,0 %).

**Sprememba čistih prenosnih premij**, ki je skupaj s čisto premijo del čistih prihodkov od premij, je od 1. 1 do 30. 9. 2009 znašala 5,0 mio EUR (povečanje prenosnih premij).

**Čisti prihodki od premij** so znašali 92,4 mio EUR in so v primerjavi z enakim obdobjem lani porasli za 16,1 % ter dosegli 78,5 % letošnje planirane vrednosti. Tako kot na kosmate premije tudi na prihodke od premij vpliva sprememba evidentiranja premij. Vpliv bo do konca leta 2009 odpravljen.

Tabela 6: Čisti odhodki za škode

(v EUR)	1-9 2009	1-9 2008	Indeks
Kosmate škode	75.565.494	83.060.441	91,0
Čiste škode	55.355.063	62.508.195	88,6
Sprememba čistih škodnih rezervacij	12.913.190	-2.743.813	-470,6
Čisti odhodki za škode	68.268.253	59.764.382	114,2

**Kosmate škode** so znašale 75,6 mio EUR in so se v primerjavi z enakim obdobjem lani znižale za 9,0 % ter dosežajo 82,2 % celoletne planirane vrednosti. Pozavarovalne škode, prejete od domačih cedentov, so v primerjavi z lani nižje za 15,8 %, škode iz tujine pa so porasle za 13,7 %.

Kljub padcu indeksa škod na slovenskem delu posla glede na enako obdobje lani, je potrebno poudariti, da je bilo leto 2008 izredno leto in zato ga težko vzamemo kot izhodišče pri ocenjevanju rezultatov. Tudi leto 2009 ni prizaneslo z večjimi škodnimi dogodki v Sloveniji. Kljub temu, da so neurja povzročila nekoliko manj škode kot v letu 2008, pa za naše cedente ter Pozavarovalnico Sava nikakor niso bila zanemarljiva z vidika vpliva na uspešnost poslovanja.

Rast kosmatih škod iz naslova posla iz tujine sledi večletni rasti premije iz tega naslova. Rezultati tega posla so relativno ugodni.

**Čiste škode** so znašale 55,3 mio EUR in so se v primerjavi z enakim obdobjem lani znižale za 11,4 % ter dosežajo 75,2 % celoletne planirane vrednosti.

**Sprememba čistih škodnih rezervacij** se je v primerjavi s tremi četrtletji 2008 občutno spremenila (nižja za 15,7 mio EUR). Nižja sprememba te rezervacije sledi bistveno drugačnemu gibanju deleža retrocesionarjev v škodni rezervaciji (pasivne škodne rezervacije). Čista škodna rezervacija je kosmata škodna rezervacija, zmanjšana za pasivno škodno rezervacijo. V prvih treh četrtletjih leta 2008 se je pasivna škodna rezervacija povečala za 253 %, v prvih treh četrtletjih 2009 pa se je zmanjšala za 23 %. To gibanje je posledica poplačil retrocesionarjev za izjemne škodne dogodke v letu 2008, ki so se vršila večinoma v letu 2009. Zaradi zmanjšanja pasivne škodne rezervacije v letu 2009 se je čista škodna rezervacija povečala za 16 %, medtem ko se je kosmata škodna rezervacija povečala v skladu z obsegom posla za 4 %.

**Čisti odhodki za škode** so znašali 68,3 mio EUR in so se povišali za 14,2 % v primerjavi s tremi četrtletji 2008 ter dosegli 87,2 % celoletne planirane vrednosti. V izračunu čistih odhodkov za pozavarovalne škode je vključena tudi sprememba čistih škodnih rezervacij.

**Administrativni stroški** so znašali 4,6 mio EUR in so se v primerjavi z enakim obdobjem lani zmanjšali za 3,5 % in so po treh četrtletjih 2009 dosegli 68,2 % celoletnih planiranih administrativnih stroškov. Delež administrativnih stroškov v kosmati premij je po treh četrtletjih leta 2009 znašal 3,9 % (lani v enakem obdobju 4,7 %).

**Stroški pridobivanja pozavarovanj (provizije)** za pozavarovalnico predstavljajo razliko med plačano provizijo za prejet posel ter prejeto provizijo za retrocediran posel. V treh četrtletjih leta 2009 so ti stroški znašali 23,2 mio EUR in so v primerjavi z enakim

obdobjem lani porasli za 11,6 %, kar je predvsem posledica povečanja obsega posla. Nižja rast teh stroškov v primerjavi z rastjo čistih prihodkov od premij (16,1 %) kaže na padanje deleža provizije v premiji.

**Delež kosmatih stroškov<sup>7</sup> v kosmati premiji** se je v primerjavi z lanskim enakim obdobjem znižal za eno odstotno točko in po treh četrletjih leta 2009 znaša 26,4 %.

**Delež čistih stroškov<sup>8</sup> v čistih prihodkih od premij** se je v primerjavi z enakim obdobjem lani znižal za 2 odstotni točk in po treh četrletjih leta 2009 znaša 30,2 %.

**Čisti prihodki od naložb**, ki vključujejo tudi prihodke in odhodke od naložb v odvisne družbe (-1,3 mio EUR iz naslova slabitve dobrega imena Save Montenegro) ter strošek izdanega podrejenega dolga (-1,4 mio EUR), so v proučevanem obdobju negativni in znašajo -2,8 mio EUR. V lanskem primerljivem obdobju so čisti prihodki od naložb znašali 11,9 mio EUR. Velika razlika med obema primerjanima obdobjema je posledica razmer na finančnih trgih in slabitev nekaterih naložb Pozavarovalnice Sava, predvsem v prvi polovici leta 2009.

Neto rezultat iz naložbenja se je v primerjavi s prvo polovico letošnjega leta sicer izboljšal za 0,8 mio EUR, v primerjavi s prvim četrletjem letošnjega leta pa za 2,6 mio EUR. Podrobneje so učinki na rezultat tretjega četrletja 2009 opisani v poglavju 2.2.

**Bilančna vsota** je na dan 30. 9. 2009 znašala 419,6 mio EUR in je bila v primerjavi s koncem leta 2008 višja za 5,1 %.

Med sredstvi so najbolj porasle **finančne naložbe** v družbah v skupini in pridruženih družbah, ki so v primerjavi s koncem leta porasle za 12,5 mio EUR, kar je posledica nakupa družbe Velebit usluge d. o. o. in dokapitalizacije Save Montenegro. Druge finančne naložbe so porasle za 13,1 mio EUR, kar je posledica pozitivnega prevrednotenja naložb zaradi rasti na kapitalskih trgih.

Vpliv na povečanje sredstev so imele tudi **terjatve iz pozavarovanja** (porast za 8,2 mio EUR). Porast izhaja predvsem iz povečanega obsega posla iz tujine.

**Stanje kapitala** je na dan 30. 9. 2009 znašalo 156,7 mio EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2008 povišalo za 1,9 %. Negativna postavka »presežek iz prevrednotenja« je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2008 za 9,6 mio EUR nižja, kar pozitivno vpliva na stanje kapitala. Na višino kapitala negativno vpliva poslovni rezultat poslovnega leta v višini -6,6 mio EUR.

**Čiste zavarovalnotehnične rezervacije** so na dan 30. 9. 2009 znašale 139,5 mio EUR in so v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2008 višje za 14,7 % ter presegajo planirano celoletno vrednost za 9,6 %. Preseganje planske vrednosti v prvih treh četrletjih 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 12,9 %, ob koncu leta pa pričakujemo padec čistih prenosnih premij in njihovo uskladitev s planskimi vrednostmi. Čiste škodne rezervacije so se od začetka leta

---

<sup>7</sup> Kosmati stroški pridobivanja in administrativni stroški

<sup>8</sup> Čisti stroški pridobivanja (kosmati, znižani za prihodke od pozavarovalnih provizij) in administrativni stroški

povečale za 15,8 % (poletna neurja), tako da že ob koncu tretjega četrletja presegajo vrednost, ki smo jo planirali.

## 2.2. Naložbeni portfelj in njegov vpliv na rezultate tretjega četrletja 2009

### Stanje naložbenega portfelja

Stanje celotnega portfelja družbe je na dan 30. 9. 2009 znašalo 301,5 mio EUR, kar je za 25,6 mio EUR več kot je znašalo stanje na dan 31. 12. 2008<sup>9</sup>. Neto povečanje naložb glede na zadnji dan preteklega leta je v največji meri posledica pozitivnega prevrednotenja premoženja na tržne cene ter pozitivnega denarnega toka iz pozavarovanja.

V prvih devetih mesecih leta 2009 se je v strukturi naložb glede na konec leta 2008 najbolj povečal delež depozitov. Stanje državnih obveznic se je nekoliko znižalo v prid podjetniškim obveznicam. Nižje stanje vzajemnih skladov je posledica unovčevanja in odprodaje dela tovrstnih naložb. Višje stanje strateških naložb je posledica nakupa dveh hrvaških zavarovalnic ter dokapitalizacije črnogorske odvisne zavarovalnice, kar je družba izvedla v prvi polovici leta.

Tabela 7: Stanje naložbenega portfelja

(v EUR)	Stanje 30. 9. 2009	Struktura 30. 9. 2009	Stanje 31. 12. 2008	Struktura 31. 12. 2008	Indeks
Depoziti in CD-ji	52.477.097	17,4 %	38.207.922	13,8 %	137,3
Državne obveznice	46.888.832	15,6 %	49.622.249	18,0 %	94,5
Poslovne obveznice	59.993.009	19,9 %	55.139.038	20,0 %	108,8
Strukturirani produkti	9.239.932	3,1 %	10.225.740	3,7 %	90,4
Delnice	16.346.561	5,4 %	14.693.075	5,3 %	111,3
Vzajemni skladi	24.190.177	8,0 %	29.759.367	10,8 %	81,3
Povezana in pridružena podjetja	87.295.004	29,0 %	74.999.030	27,2 %	116,4
Posojila	3.853.164	1,3 %	2.003.663	0,7 %	192,3
Zgradbe in zemljišča	1.249.242	0,4 %	1.262.310	0,5 %	99,0
Izvedeni instrumenti	-5.522	0,0 %	-5.407	0,0 %	102,1
<b>Skupaj</b>	<b>301.527.496</b>	<b>100,0 %</b>	<b>275.906.987</b>	<b>100,0 %</b>	<b>109,3</b>

### Donosnost naložbenega portfelja

Realizirana donosnost celotnega portfelja je v prvih treh četrletjih leta 2009 znašala -1,4 %. V enakem obdobju lani je donosnost znašala 5,4 %.<sup>10</sup>

Realizirana donosnost kritnega premoženja je v prvih treh četrletjih leta 2009 znašala 2,2 % (lani v enakem obdobju 3,5 %), realizirana donosnost lastnih virov pa -3,6 % (lani 6,6 %).

<sup>9</sup> Družba je konec leta izkazovala terjatev do Zavarovalnice Maribor v višini prvega obroka za nakupa Velebit usluge d. o. o., ki je znašal 6 mio EUR. Te terjatve niso prikazane med naložbami, če pa bi bile, bi bilo povečanje naložbenega portfelja na 30. 9. 2009 za 6 mio EUR nižje in bi znašalo 19,6 mio EUR.

<sup>10</sup> Družba je v zadnjem kvartalu leta 2008 sprejela Pravilnik o slabitvi finančnih naložb. Zaradi tega sta obe donosnosti med sabo neprimerljivi. Na primerljivi osnovi (z upoštevanjem presežka iz prevrednotenja) znaša donosnost 1.–3.kv. 2009 -1,99 %, donosnost 1.–3.kv. 2008 pa -0,03 %.

Negativna realizirana donosnost v letošnjem letu je v največji meri posledica realiziranih kapitalskih izgub iz naslova naložb vzajemnih skladov, ki so bile posledica negativnih trendov na kapitalskih trgih v prvi polovici tega leta ter slabitev dobrega imena podrejene družbe Sava Montenegro. Na drugi strani je družba v istem obdobju lanskega leta (zlasti v prvi polovici) izkoristila priložnosti rasti na kapitalskih trgih in realizirala visoke kapitalske dobičke pri prodaji delniškega portfelja.

Družba je v prvih treh četrtletjih 2009 realizirala 9,0 mio EUR finančnih prihodkov in 11,8 mio EUR finančnih odhodkov. Večina prihodkov predstavljajo obrestni prihodki, medtem ko je večina odhodkov povezana s prodajo vzajemnih skladov in slabitvijo prej omenjene naložbe (1,3 mio EUR) in plačilom obresti podrejenega dolga (1,4 mio EUR).

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.

Tabela 8: Realizirana donosnost naložbenega portfelja<sup>11</sup>

	30. 9. 2009	31. 12. 2008	30. 9. 2008
Depoziti in CD-ji	4,2 %	4,6 %	4,2 %
Državne obveznice	5,2 %	5,6 %	6,0 %
Poslovne obveznice	0,0 %	1,0 %	3,0 %
Strukturirani produkti	1,8 %	-7,9 %	-10,8 %
Delnice	6,2 %	20,4 %	55,9 %
Vzajemni skladi	-24,5 %	-15,4 %	4,5 %
Posojila	4,5 %	5,7 %	5,7 %
Zgradbe in zemljišča	9,5 %	9,9 %	10,2 %
Strateške delnice	-1,8 %	-1,7 %	2,1 %
Skupaj	-1,4 %	-1,0 %	5,4 %

### 2.3. Pomembnejša tveganja

#### Tveganje kapitalske neustreznosti

Pozavarovalnica Sava ima velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom, in sicer 49,1 mio 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

<sup>11</sup> Osnova za izračun realizirane donosnosti so povprečna stanja portfelja obdobja in realizirani neto prihodki celotnega obdobja.

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 predplačil škod (angl. cash call) 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.

### **Tveganja negotovosti do konca leta 2009**

Pričakujemo, da se izpostavljenost Pozavarovalnice Sava tveganjem v preostalih treh mesecih tekočega leta ne bo bistveno spreminjala. Zaradi narave dejavnosti so glavna tveganja, ki jim je pozavarovalnica izpostavljena, zavarovalna tveganja, sledijo pa jim tržna tveganja. Uresničitev zavarovalnih tveganj je naključna in le za posamezne primere zavarovalnih vrst značilno sezonska.

V prihodnjem srednjeročnem obdobju obstaja potencialno tveganje nezadostnosti kapitala zaradi zagotavljanja primerne nivoja kapitalske ustreznosti po kriterijih Standard & Poor's. Družba bi ob večjih stopnjah rasti pozavarovalnega portfelja potrebovala dodatni kapital za zagotavljanje bonitetne ocene na nivoju A-.

## **2.4. Zaposleni**

Število zaposlenih v Pozavarovalnici Sava je na dan 30. 9. 2009 znašalo 66 delavcev, kar pomeni, da se je število zaposlenih v primerjavi z enakim obdobjem lani povečalo za 7 delavcev, kar predstavlja 11 % porast. Izobrazbena struktura zaposlenih je tako kot lansko leto ostala zelo visoka: 48 % zaposlenih (32 delavcev) ima končano VII. stopnjo izobrazbe (lani 47 %; 28 delavcev), 21 % zaposlenih (14 delavcev) pa ima končan magistrski študij (lani 15 %; 9 delavcev).

**3. RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA****3.1. Bilanca stanja na dan 30. 9. 2009**

(v EUR)	30. 9. 2009	31. 12. 2008	Indeks
<b>SREDSTVA</b>	<b>419.563.861</b>	<b>399.152.651</b>	<b>105,1</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	222.840	189.498	117,6
Opredmetena osnovna sredstva	1.831.579	1.852.158	98,9
Odložene terjatve za davek	2.864.152	5.383.818	53,2
Naložbene nepremičnine	1.249.242	1.262.310	99,0
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	92.657.855	80.178.379	115,6
<b>Finančne naložbe:</b>	<b>213.880.665</b>	<b>199.773.234</b>	<b>107,1</b>
- posojila in depoziti	39.205.108	31.057.148	98,9
- v posesti do zapadlosti	6.121.185	6.187.618	103,7
- razpoložljive za prodajo	166.250.455	160.393.911	107,9
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2.303.918	2.134.557	126,2
<b>Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem</b>	<b>31.575.970</b>	<b>37.690.671</b>	<b>83,8</b>
<b>Terjatve</b>	<b>63.582.976</b>	<b>56.451.138</b>	<b>112,6</b>
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	61.575.702	53.357.702	115,4
Terjatve za odmerjeni davek	0	846.920	-
Druge terjatve	2.007.275	2.246.517	89,4
<b>Druga sredstva</b>	<b>11.318.657</b>	<b>16.359.990</b>	<b>69,2</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>379.926</b>	<b>11.454</b>	<b>3.317,0</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>419.563.861</b>	<b>399.152.651</b>	<b>105,1</b>
<b>Kapital</b>	<b>156.662.218</b>	<b>153.740.161</b>	<b>101,9</b>
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099	100,0
Kapitalske rezerve	33.003.752	33.003.752	100,0
Rezerve iz dobička	19.205.727	20.275.699	94,7
Presežek iz prevrednotenja	-1.045.085	-10.570.904	9,9
Zadržani čisti poslovni izid	73.032.486	71.962.514	101,5
Čisti poslovni izid poslovnega leta	-6.603.762	0	-
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>31.123.754</b>	<b>31.139.605</b>	<b>99,9</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>171.077.227</b>	<b>159.309.009</b>	<b>107,4</b>
Prenosne premije	48.812.215	41.967.178	116,3
Škodne rezervacije	121.465.009	116.458.980	104,3
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	800.003	882.851	90,6
<b>Druge rezervacije</b>	<b>227.681</b>	<b>226.667</b>	<b>100,4</b>
<b>Druge finančne obveznosti</b>	<b>557</b>	<b>160</b>	<b>348,9</b>
<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>41.235.507</b>	<b>42.528.378</b>	<b>97,0</b>
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	40.780.580	42.528.378	95,9
Obveznosti za odmerjeni davek	454.926	0	-
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>19.236.918</b>	<b>12.208.671</b>	<b>157,6</b>



### 3.2. Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1. – 30. 9. 2009

(v EUR)	1-9 2009	1-9 2008	Indeks
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>92.384.506</b>	<b>79.545.503</b>	<b>116,1</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije	117.821.003	101.365.179	116,2
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-20.383.921	-16.451.361	123,9
Sprememba prenosnih premij	-5.052.576	-5.368.315	94,1
<b>Prihodki od naložb v povezane družbe</b>	<b>478.944</b>	<b>223.926</b>	<b>213,9</b>
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>8.565.186</b>	<b>19.191.557</b>	<b>44,6</b>
<b>Drugi zavarovalni prihodki, od tega</b>	<b>4.157.413</b>	<b>2.285.909</b>	<b>181,9</b>
- prihodki od provizij	3.241.692	2.183.456	148,5
<b>Drugi prihodki</b>	<b>63.453</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>-68.268.253</b>	<b>-59.764.382</b>	<b>114,2</b>
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-75.565.494	-83.060.441	91,0
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	20.210.431	20.552.246	98,3
Sprememba škodnih rezervacij	-12.913.190	2.743.813	-470,6
<b>Sprememba drugih zavarovalnotehničnih rezervacij</b>	<b>82.849</b>	<b>-39.446</b>	<b>-210,0</b>
<b>Obratovalni stroški, od tega</b>	<b>-31.100.241</b>	<b>-27.798.643</b>	<b>111,9</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	-26.472.364	-23.005.487	115,1
<b>Odhodki od naložb v povezane družbe</b>	<b>-1.325.743</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Odhodki od naložb, od tega</b>	<b>-10.532.857</b>	<b>-7.445.575</b>	<b>141,5</b>
- oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-1.076.989	0	-
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-970.148</b>	<b>-538.270</b>	<b>180,2</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-660</b>	<b>-1.319</b>	<b>50,1</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>-6.465.551</b>	<b>5.659.260</b>	<b>-114,2</b>
<b>Davek od dohodka</b>	<b>-138.211</b>	<b>-1.044.993</b>	<b>13,2</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>-6.603.763</b>	<b>4.614.267</b>	<b>-143,1</b>

### 3.3. Izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje 1. 1. – 30. 9. 2009

(v EUR)	1-9 2009	1-9 2008	Indeks
<b>I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>-6.603.763</b>	<b>4.614.267</b>	<b>-143,1</b>
<b>II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1+2)</b>	<b>9.525.819</b>	<b>-24.454.075</b>	<b>-39,0</b>
<b>1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo</b>	<b>11.907.274</b>	<b>-27.897.923</b>	<b>-42,7</b>
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	20.369.487	-15.965.636	-127,6
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-8.462.213	-11.932.287	70,9
<b>2. Davek od drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>-2.381.455</b>	<b>3.443.848</b>	<b>-69,2</b>
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I+II)</b>	<b>2.922.057</b>	<b>-19.839.809</b>	<b>-14,7</b>

## 3.4. Izkaz denarnih tokov za obdobje 1. 1. – 30. 9. 2009

(v EUR)		1-9 2009	1-9 2008
<b>A</b>	<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a)</b>	<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>7.049.254</b>	<b>5.191.072</b>
	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	97.437.082	84.913.818
	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	3.893.271	19.415.483
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.431.441	4.570.834
	- drugih virov	2.461.829	14.844.649
	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	4.220.866	2.285.909
	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-55.355.063	-62.508.195
	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-30.179.283	-27.682.664
	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-11.858.600	-7.445.575
	- tehničnih virov	-2.611.599	-1.849.556
	- drugih virov	-9.247.001	-5.596.019
	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-970.808	-539.589
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-138.211	-3.248.115
<b>b)</b>	<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja</b>	<b>6.164.933</b>	<b>-8.767.407</b>
	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-8.217.998	-27.671.122
	Začetne manj končne druge terjatve iz (pol)zavarovalnih poslov	1.086.160	-408.591
	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	5.041.333	-2.547.102
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	2.519.666	-198.943
	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	-1.747.797	29.323.712
	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	7.311.423	-3.770.057
	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	172.146	-51.456
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	-3.443.848
<b>c)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>13.214.187</b>	<b>-3.576.335</b>
<b>B</b>	<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a)</b>	<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>412.567.286</b>	<b>210.914.712</b>
	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	4.665.300	1.731.934
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.989.695	102.448
	- druge naložbe	1.675.605	1.629.486
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	691.000	5.902.362
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	77.049	3.066.795
	- druge naložbe	613.951	2.835.567
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	122.024.379	99.334.046
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	34.671.388	74.169.222
	- drugih virov	87.352.991	25.164.824
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	285.186.608	103.946.370
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	188.941.151	57.555.778
	- drugih virov	96.245.456	46.390.592
<b>b)</b>	<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-425.413.000</b>	<b>-247.105.291</b>
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-9.513	-70.063
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-64.255	-598.053
	- drugih virov	-64.255	-598.053
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-125.400.374	-214.929.544
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-33.878.215	-156.942.621
	- drugih virov	-91.522.159	-57.986.923
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-299.938.858	-31.507.631
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-199.139.550	-18.426.285
	- drugih virov	-100.799.309	-13.081.346
<b>c)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>-12.845.714</b>	<b>-36.190.579</b>
<b>C</b>	<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>a)</b>	<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>42.000.000</b>
	Prejemki od vplačanega kapitala	0	42.000.000
<b>b)</b>	<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>-2.014.258</b>
	Izdatki za dane obresti	0	-2.014.258
<b>c)</b>	<b>Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>0</b>	<b>39.985.742</b>
<b>Č</b>	<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>379.926</b>	<b>357.882</b>
<b>x)</b>	<b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>	<b>368.472</b>	<b>218.828</b>
<b>D</b>	<b>Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>11.454</b>	<b>139.054</b>

### 3.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1. – 30. 9. 2009

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid leta	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 11)
			Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode					
<b>Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>33.003.752</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>3.053.943</b>	<b>2.235.231</b>	<b>-10.570.904</b>	<b>71.962.514</b>	<b>0</b>	<b>-1.774</b>	<b>153.740.160</b>
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	9.525.819	0	-6.603.763	0	<b>2.922.056</b>
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-1.069.972	0	0	1.069.972	0	0	<b>0</b>
<b>Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>33.003.752</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>1.983.971</b>	<b>2.235.231</b>	<b>-1.045.085</b>	<b>73.032.486</b>	<b>-6.603.763</b>	<b>-1.774</b>	<b>156.662.218</b>

### 3.6. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1. – 30. 9. 2008

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid leta	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 11)
			Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode					
<b>Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>32.809.710</b>	<b>106.162</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>3.669.552</b>	<b>1.028.204</b>	<b>12.491.698</b>	<b>62.513.085</b>	<b>18.032.498</b>	<b>-1.774</b>	<b>145.637.434</b>
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	-24.454.075	0	4.614.267	0	<b>-19.839.808</b>
Vpis (ali vplačilo) novega kapitala	6.259.389	32.950.380	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>39.209.769</b>
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-615.609	0	0	615.609	0	0	<b>0</b>
Drugo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.032.498</b>	<b>-18.032.498</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>33.056.542</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>3.053.943</b>	<b>1.028.204</b>	<b>-11.962.377</b>	<b>81.161.192</b>	<b>4.614.267</b>	<b>-1.774</b>	<b>165.007.395</b>

**3.7. Izkaz kapitalske ustreznosti na dan 30. 9. 2009**

(v EUR)		30. 9. 2009	30. 9. 2008
<b>TEMELJNI KAPITAL (106.člen ZZavar)</b>			
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	1	39.069.099	39.069.099
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	2	33.003.752	33.056.542
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice ter rezerv za izravnavo kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	3	14.986.526	95.532.107
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	4	73.032.486	615.610
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5	-1.119.225	-8.376.374
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	1.774	1.774
Neopredmetena dolgoročna sredstva	7	210.231	198.404
Neporavnana izguba obračunskega obdobja povečana za stanje terjatev za odložen davek iz neizrabljenih davčnih izgub, prenesenih v naslednja davčna obdobja, oz. če ni neporavnane izgube obračunskega obdobja, stanje terjatev za odloženi davek iz neizrabljenih davčnih izgub	8	6.603.762	0
<b>Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7-8)</b>	9	152.156.871	159.696.806
<b>Zajamčeni kapital</b>	10	6.431.318	5.271.984
<b>Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena Zzavar (9-10)</b>	11	145.725.553	154.424.822
<b>DODATNI KAPITAL (107.člen Zzavar)</b>			
Podrejeni dolžniški instrumenti	12	4.823.488	3.953.988
<b>Dodatni kapital</b> ne več kot 50% glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala)	13	4.823.488	3.953.988
<b>RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108.člen Zzavar)</b>			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (9+13)	14	156.980.359	163.650.794
Udeležba po 1.točki prvega odst.108.člena Zzavar	15	87.055.424	71.292.780
Udeležba po 2.točki prvega odst.108.člena Zzavar,	16	1.512.849	3.179.098
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice (14-15-16)</b>	17	68.412.086	89.178.916
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>	18	19.293.954	15.815.951
<b>Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (17-18)</b>	19	49.118.132	73.362.965

**VERODOSTOJNOST NEREVIDIRANEGA NEKONSOLIDIRANEGA POROČILA O POSLOVANJU POZAVAROVALNICE SAVA, D. D. ZA OBDOBJE JANUAR – SEPTEMBER 2009**

Uprava Pozavarovalnice Sava, d. d. s podpisi potrjuje verodostojnost in pravilnost podatkov v Nerevidiranem nekonsolidiranem poročilu o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d. d. za obdobje januar – september 2009.

Ljubljana, 16. 11. 2009



Mag. Zvonko Ivanušič, predsednik uprave



Srečko Čebren, član uprave



Jošt Dolničar, član uprave

