



**NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU  
SKUPINE SAVA RE IN POZAVAROVALNICE  
SAVA ZA OBDOBJE JANUAR–MAREC 2012**

**Ljubljana, 30. 5. 2012**



# KAZALO

## UVOD

<b>1</b>	<b>UVOD .....</b>	<b>1</b>
1.1	Povzetek pomembnejših postavk poslovanja .....	3
1.2	Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava .....	4
1.3	Organi družbe .....	5
1.4	Pomembnejši dogodki v prvih treh mesecih 2012.....	6
1.5	Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja .....	7
1.6	Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb .....	7
<b>2</b>	<b>DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO .....</b>	<b>8</b>

## VMESNO POROČILO

<b>3</b>	<b>POSLOVANJE IN FINANČNI REZULTAT SKUPINE .....</b>	<b>13</b>
3.1	Konsolidirani čisti prihodki od premij.....	13
3.2	Konsolidirani čisti odhodki za škode.....	15
3.3	Konsolidirani obratovalni stroški .....	16
3.4	Prihodki in odhodki od naložb ter donosnost naložb.....	17
3.5	Prikaz rezultatov po poslovnih odsekih.....	18
3.6	Uresničevanje plana za leto 2012 .....	19
<b>4</b>	<b>FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE .....</b>	<b>20</b>
4.1	Struktura sredstev in obveznosti.....	20
4.2	Finančne naložbe .....	22
4.3	Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine Sava Re .....	23
4.4	Kapitalska ustreznost.....	23
4.5	Viri financiranja in njihova ročnost.....	24
4.6	Denarni tok .....	24
4.7	Bonitetna ocena .....	24
<b>5</b>	<b>ZAPOSLENI.....</b>	<b>25</b>
<b>6</b>	<b>OBVLADOVANJE TVEGANJ .....</b>	<b>26</b>
6.1	Zavarovalna tveganja.....	26
6.2	Tržna tveganja .....	26
6.3	Likvidnostno tveganje .....	28
6.4	Kreditno tveganje .....	29
6.5	Operativno tveganja.....	29
6.6	Izpostavljenost družbe tveganjem do konca leta 2012 .....	29
6.7	Tveganje kapitalske neustreznosti .....	30

## POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE

<b>7</b>	<b>NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI .....</b>	<b>33</b>
7.1	Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. 3. 2012 .....	33
7.2	Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1.–31. 3. 2012 .....	34
7.3	Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje .....	35
	1. 1.–31. 3. 2012.....	35
7.4	Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov za obdobje 1. 1.–31. 3. 2012 .....	36
	7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–	
	31. 3. 2012.....	37
	7.6 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–	
	31. 3. 2011.....	37
<b>8</b>	<b>POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....</b>	<b>38</b>
8.1	Pregled pomembnih računovodskih usmeritev.....	38
8.2	Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja.....	38
8.3	Narava in znesek nenavadnih postavk.....	38
8.4	Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev .....	38
8.5	Ključne računovodske ocene in presoje .....	38
8.6	Analiza poslovnih odsekov.....	39
8.7	Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja .....	44
<b>9</b>	<b>POSLOVNE ZDRUŽITVE .....</b>	<b>45</b>
<b>10</b>	<b>POSLSI S POVEZANIMI OSEBAMI .....</b>	<b>45</b>

## NEREVIDIRANI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA

<b>11</b>	<b>NEREVIDIRANI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI .....</b>	<b>51</b>
11.1	Nerevidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. 3. 2012 .....	51
11.2	Nerevidiran izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1.–31. 3. 2012 .....	52
11.3	Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje 1. 1.–31. 3. 2012 .....	53
11.4	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–31. 3. 2012 .....	54
11.5	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–31. 3. 2011 .....	54
11.6	Nerevidiran izkaz denarnih tokov za obdobje 1. 1.–31. 3. 2012 .....	55
11.7	Čisti dobiček na delnico .....	56

## PRILOGA

PRILOGA A – Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna



## UVOD



# 1 UVOD

Skladno z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, družba Pozavarovalnica Sava s sedežem v Ljubljani, Dunajska 56, objavlja Nerevidirano poročilo o poslovanju Skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za obdobje januar–marec 2012.

Objavljeni podatki in medletni računovodski izkazi tako za Skupino Sava Re kot tudi za Pozavarovalnico Sava za obdobje januar do marec 2012 so pripravljene v skladu z MRS 34, Medletno računovodsko poročanje, in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2011. Medletni izkazi niso revidirani.

Nerevidirano poročilo o poslovanju Skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za obdobje januar–marec 2012 je na vpogled na sedežu družbe Pozavarovalnice Sava, 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), in sicer od 30. 5. 2012 dalje.





## 1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja<sup>1</sup>

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	1-3 2012	1-3 2011	1-3 2012	1-3 2011
<b>Kosmate premije</b>	<b>92.378.003</b>	<b>82.992.817</b>	<b>58.783.712</b>	<b>50.289.311</b>
Porast/padec glede na predhodno obdobje	11,3%	9,1%	16,9%	9,6%
<b>Kosmate škode</b>	<b>29.041.002</b>	<b>31.600.719</b>	<b>15.351.362</b>	<b>16.894.016</b>
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-8,1%	-14,4%	-9,1%	-16,7%
Čisti merodajni škodni količnik	65,2%	59,2%	64,5%	61,8%
<b>Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij</b>	<b>18.431.834</b>	<b>19.170.816</b>	<b>9.520.000</b>	<b>9.333.788</b>
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-3,9%	1,4%	2,0%	-0,7%
Čisti stroškovni količnik	32,1%	34,9%	31,4%	34,5%
<b>Čisti kombinirani količnik (vsi odhodki/vsi prihodki; razen iz naložbenja)</b>	<b>97,8%</b>	<b>99,9%</b>	<b>96,5%</b>	<b>97,6%</b>
<b>Donos naložb (prihodki - odhodki od naložb)*</b>	<b>5.280.632</b>	<b>3.461.680</b>	<b>1.474.284</b>	<b>757.148</b>
Realizirana anualizirana donosnost naložb*	4,8%	3,7%	1,9%	1,0%
<b>Poslovni izid po obdavčitvi</b>	<b>3.690.474</b>	<b>1.884.792</b>	<b>1.707.759</b>	<b>735.728</b>
Porast/padec glede na predhodno obdobje	95,8%	-9,6%	132,1%	-13,3%
Vseobsegajoči donos	10.631.536	1.481.795	6.355.447	769.554
Donosnost lastniškega kapitala	2,4%	1,7%	1,1%	0,5%
	31. 3. 2012	31. 12. 2011	31. 3. 2012	31. 12. 2011
<b>Stanje sredstev</b>	<b>635.544.520</b>	<b>582.037.026</b>	<b>458.481.420</b>	<b>417.051.465</b>
Porast glede na predhodno obdobje	9,2%	0,6%	9,9%	-0,3%
<b>Stanje kapitala</b>	<b>158.712.385</b>	<b>148.080.050</b>	<b>164.809.973</b>	<b>158.454.528</b>
Porast/padec glede na predhodno obdobje	7,2%	-4,3%	4,0%	1,5%
<b>Stanje čistih zav.-tehn. rezervacij</b>	<b>354.933.720</b>	<b>322.940.184</b>	<b>189.778.745</b>	<b>166.275.281</b>
Porast glede na predhodno obdobje	9,9%	5,1%	14,1%	6,3%
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	1.485	1.530	66	66

Opomba:

\*Pri izračunu donosa naložb in realizirani anualizirani donosnosti naložb so izključeni prihodki in odhodki naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj le ti ne vplivajo na izkaz poslovnega izida, ker se skladno s temi postavkami giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Izključeni so tudi stroški financiranja.

<sup>1</sup> Izračun količnikov je pojasnjen v glosarju, ki je v prilogi A.

## 1.2 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

Firma:	Pozavarovalnica Sava, d.d.
Sedež:	Dunajska 56 1000 Ljubljana Slovenija
Telefon/tajništvo:	(01) 47 50 200
Faks:	(01) 47 50 264
E-mail:	<a href="mailto:info@sava-re.si">info@sava-re.si</a>
Spletna stran:	<a href="http://www.sava-re.si">www.sava-re.si</a>
Matična številka:	5063825
Davčna številka:	17986141
Osnovni kapital:	39.069.099 EUR (št. kosovnih delnic: 9.362.519)
Organi upravljanja in nadzora:	<u>UPRAVA</u> Zvonko Ivanušič (predsednik) Jošt Dolničar (član) Srečko Čebren (član) Mateja Treven (članica) <u>NADZORNI SVET</u> Branko Tomažič (predsednik) Mateja Lovšin Herič (namestnica predsednika) Slaven Mičković (član) Gregor Hudobivnik (član) Martin Albreht (član – predstavnik delavcev) Samo Selan (član – predstavnik delavcev)
Datum registracije:	28. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščen revizor:	KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o. Železna cesta 8a 1000 Ljubljana Slovenija
Največji delničar in njegov delež:	Slovenska odškodninska družba, d.d. 25,0 % + 1 delnica (št. kosovnih delnic: 2.340.631)
Bonitetna ocena (S&P):	A– (negativna srednjeročna napoved); januar 2012
Družba nima podružnic.	

### 1.3 Organi družbe

#### Uprava

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

Z dnem 14. 10. 2008 je nadzorni svet potrdil Zvonka Ivanušiča za predsednika uprave družbe. Zvonko Ivanušič in Jošt Dolničar sta petletni mandat nastopila z 31. 12. 2008, Srečko Čebren je petletni mandat člana uprave nastopil 1. 2. 2009, Mateja Treven pa je petletni mandat članice uprave nastopila 3. 2. 2011.

#### Člani uprave na dan 31. 3. 2012:

predsednik uprave:	Zvonko Ivanušič
član uprave:	Jošt Dolničar
član uprave:	Srečko Čebren
članica uprave:	Mateja Treven

#### Razkritja o članstvih v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih oseb:

Zvonko Ivanušič:

- Banka Celje, d.d., Vodnikova cesta 2, 3000 Celje – namestnik predsednika nadzornega sveta

#### **Nadzorni svet**

V prvem četrtletju leta 2012 ni prišlo do sprememb v sestavi nadzornega sveta.

#### Člani nadzornega sveta na dan 31. 3. 2012:

predsednik:	Branko Tomažič
namestnica predsednika:	Mateja Lovšin Herič
član:	Slaven Mičković
član:	Gregor Hudobivnik
član – predstavnik delavcev:	Martin Albreht
član – predstavnik delavcev:	Samo Selan

#### Razkritja o članstvih v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih oseb:

Branko Tomažič:

- KAD, d.d., Dunajska cesta 119, Ljubljana – član nadzornega sveta
- Daimond, d.d., Žnidarčičeva ulica 19, Šempeter pri Gorici – član upravnega odbora

Slaven Mičković:

- Abanka Vipava, d.d., Slovenska cesta 58, Ljubljana – član nadzornega sveta

Gregor Hudobivnik:

- Abančna DZU, Pražakova ulica 8, Ljubljana – predsednik nadzornega sveta

## **Komisije nadzornega sveta**

### *Revizijska komisija*

V prvem četrtletju leta 2012 ni prišlo do sprememb v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

#### Člani revizijske komisije nadzornega sveta na dan 31. 3. 2012:

predsednica:	Mateja Lovšin Herič
član:	Slaven Mičković
zunanja članica:	Blanka Vezjak

### *Komisija za imenovanja*

Nadzorni svet je v skladu s priporočili Kodeksa upravljanja javnih delniških družb oblikoval komisijo za imenovanja kot posebno posvetovalno telo nadzornega sveta, katerega namen je opraviti objektivne in pregledne postopke nabora kandidatov za člane nadzornega sveta ter predlagati nadzornemu svetu, katere kandidate naj predlaga skupščini v izvolitev.

#### Člani komisije nadzornega sveta za imenovanja na dan 31. 3. 2012:

predsednik:	Branko Tomažič
članica:	Mateja Lovšin Herič
članica:	Vesna Razpotnik

## **Skupščina delničarjev**

Skupščina Pozavarovalnice Sava v prvem četrtletju leta 2012 ni bila sklicana.

### **1.4 Pomembnejši dogodki v prvih treh mesecih 2012**

- S** Januarja 2012 je S&P v skladu z napovedmi iz konca leta 2011 ponovno preučila in objavila bonitetne ocene držav članic evrskega območja, ki jih je uvrstila na opazovalni seznam. Sloveniji je tako bonitetno oceno AA- znižala na A+. V povezavi z znižanjem ratinga Sloveniji, je S&P Pozavarovalnici Sava potrdil obstoječo oceno finančne moči in kreditnega tveganja, in sicer A-, vendar z negativno srednjeročno napovedjo. Družba s tem ni več uvrščena na opazovalni seznam (CreditWatch).
- S** Februarja 2012 je makedonska odvisna družba Sava osigurovanje prodala vse delnice družbe Goldmak.
- S** Marca 2012 je obvladujoča družba dokapitalizirala kosovsko odvisno družbo Illyria v višini 2,2 mio EUR.

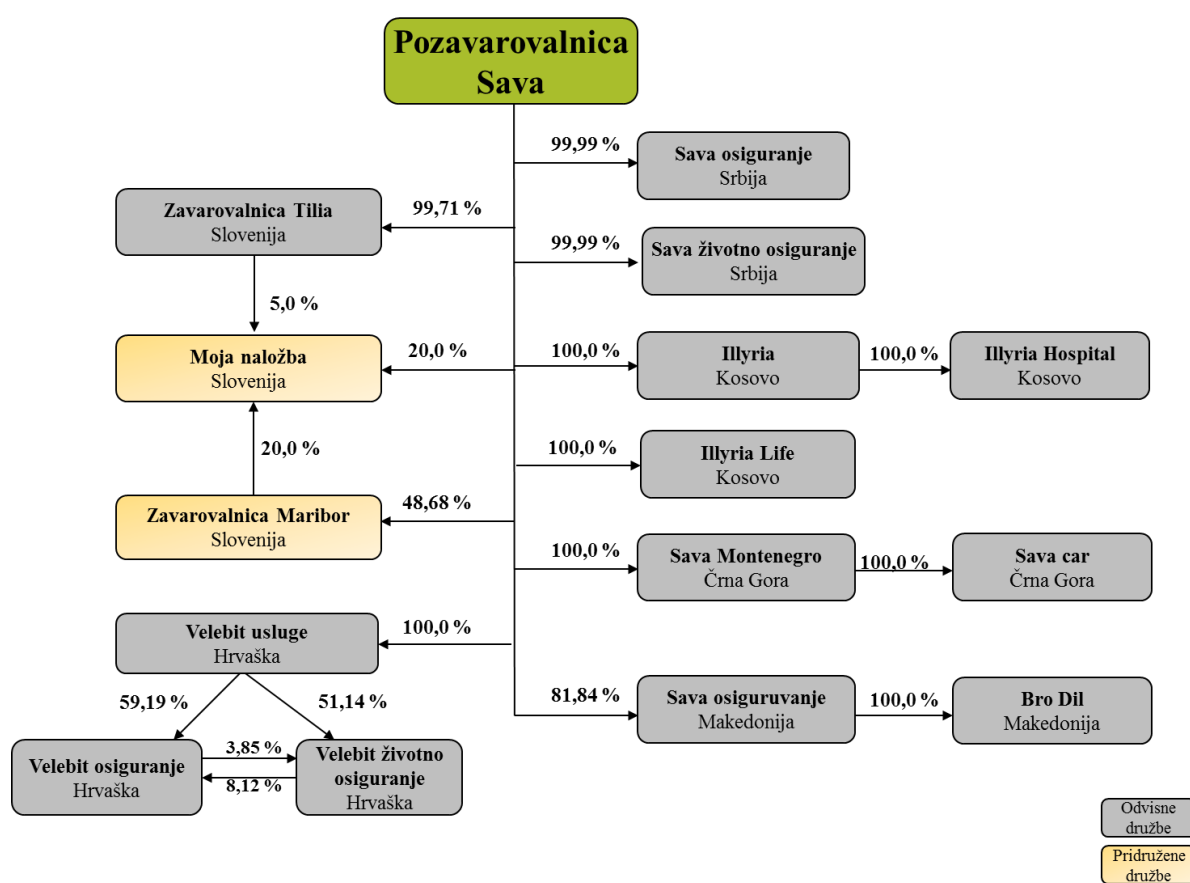
## 1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- S** Z dnem 2. 4. 2012 je bila delnica Pozavarovalnice Sava (POSR) premeščena v Prvo borzno kotacijo.
- S** 2. 4. 2012 je uprava Pozavarovalnice Sava sprejela sklep, da se začne postopek likvidacije posredno odvisne makedonske družbe Bro-Dil.

## 1.6 Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb

Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, Skupino Sava Re sestavlja še devet zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah nekdanje Jugoslavije. Imamo še dve pridruženi družbi, in sicer zavarovalnico in pokojninsko družbo v Sloveniji.

*Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 31. 3. 2012*

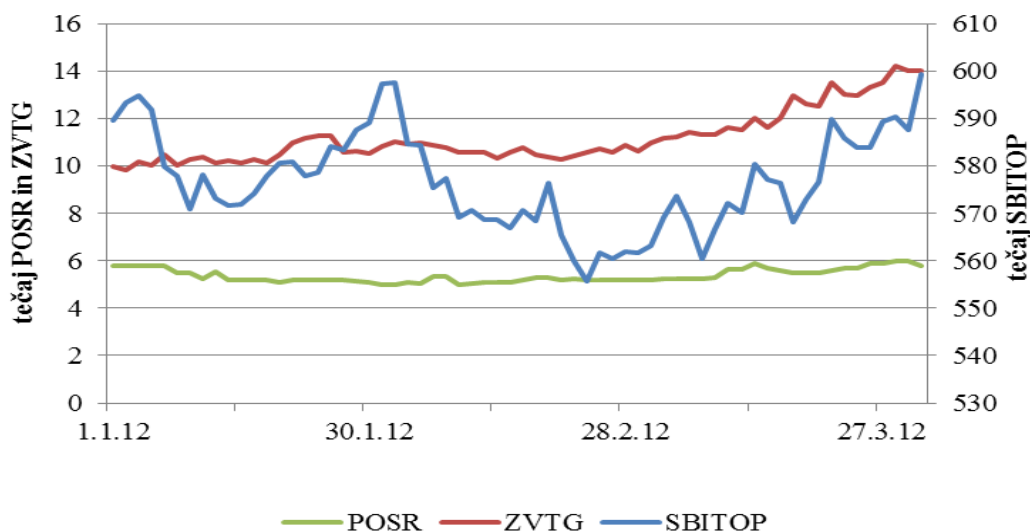


## 2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

Osnovni kapital Pozavarovalnice Sava je na dan 31. 3. 2012 znašal 39.069.099 EUR in je bil 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 prve borzne kotacije.

*Gibanje tečaja delnice Pozavarovalnice Sava v primerjavi z delnico Zavarovalnice Triglav in indeksom SBITOP v obdobju 1. 1. 2012 do 31. 3. 2012*



V obdobju od 1. 1. 2012 do 31. 3. 2012 se je enotni tečaj delnice Pozavarovalnice Sava znižal za 0,2 % (indeks SBITOP se je povišal za 1,6 %), skupen promet z delnico v tem obdobju pa je znašal 0,8 mio EUR.

Na dan 31. 3. 2012 je imela Pozavarovalnica Sava 5.020 delničarjev, na dan 31. 12. 2011 5.067 delničarjev, na dan 31. 3. 2011 pa 5.312 delničarjev.

Družba je imela na dan 31. 3. 2012 210 lastnih delnic, kar predstavlja 0,002 % delež v celotnem številu delnic. V prvem četrtletju 2012 družba ni odkupovala lastnih delnic.

Seznam desetih največjih delničarjev po stanju na dan 31. 3. 2012 je razviden iz naslednje tabele.

*Deset največjih delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava na dan 31. 3. 2012*

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Slovenska odškodninska družba, d.d.	2.340.631	25,0%
Abanka d.d.	655.000	7,0%
Modra zavarovalnica d.d.	488.496	5,2%
Poteza Naložbe d.o.o. - v stečaju	468.125	5,0%
Pišljar Marjan	444.345	4,7%
Nova KBM d.d.	435.925	4,7%
NFD 1, delniški podsklad	406.221	4,3%
Zavarovalnica Maribor d.d.	416.433	4,4%
SOP Ljubljana	369.141	3,9%
KD Galileo, fleksibilna struktura naložb	250.754	2,7%
<b>Skupaj</b>	<b>5.945.576</b>	<b>63,5%</b>

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 31. 3. 2012 96,4 % domačih investitorjev in 3,6 % tujih investitorjev.

*Lastniška struktura Pozavarovalnice Sava na dan 31. 3. 2012*

	Domači investitorji	Tuji investitorji
Ostale finančne institucije*	30,3%	2,3%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	18,2%	0,0%
Fizične osebe	17,2%	0,2%
Banke	14,4%	0,7%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	14,0%	0,4%
Ostale gospodarske družbe	2,3%	0,0%
<b>Skupaj</b>	<b>96,4%</b>	<b>3,6%</b>

\* V tej kategoriji predstavljata Slovenska odškodninska družba in Poteza Naložbe d.o.o. – v stečaju 30,0 %.

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

Na dan 31. 3. 2012 so imeli člani uprave v lasti 5.761 delnic družbe oziroma 0,062 % vseh izdanih delnic. Član nadzornega sveta Gregor Hudobivnik je imel na dan 31. 3. 2012 v lasti 192 delnic Pozavarovalnice Sava. Ostali člani nadzornega sveta na dan 31. 3. 2012 niso imeli v lasti delnic Pozavarovalnice Sava.

*Število delnic POSR v lasti članov uprave na dan 31. 3. 2012*

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
<b>Člani uprave</b>		
Zvonko Ivanušič	1.826	0,020%
Mateja Treven	2.078	0,022%
Srečko Čebren	1000	0,011%
Jošt Dolničar	857	0,009%
<b>Skupaj</b>	<b>5.761</b>	<b>0,062%</b>

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

*Delnica POSR na borznem trgu v obravnavanem obdobju*

<i>(v EUR)</i>	
Povprečni tečaj od 1. 1. do 31. 3. 2012	5,38
Tečaj na dan 31. 3. 2012	5,80
Promet od 1. 1. do 31. 3. 2012	798.649
Minimalni tečaj od 1. 1. do 31. 3. 2012	5,00
Maksimalni tečaj od 1. 1. do 31. 3. 2012	6,00

Družba v prvem četrtletju 2012 ni izplačala dividend.

Družba nima pogojnega kapitala.



VMESNO POSLOVNO POROČILO



### 3 POSLOVANJE IN FINANČNI REZULTAT SKUPINE

#### *Pomembnejše postavke poslovanja Skupine Sava Re*

(v EUR)	1–3 2012	1–3 2011	Indeks
Kosmata premija	92.378.003	82.992.817	111,3
Čisti prihodki od premij	57.391.840	55.008.138	104,3
Kosmate škode	29.041.002	31.600.719	91,9
Čisti odhodki za škode	35.444.747	32.269.763	109,8
Obratovalni stroški s prihodki od pozavarovalnih provizij	18.431.834	19.170.816	96,1
Donos naložb*	5.280.632	3.461.680	152,5
Poslovni izid po obdavčitvi	3.690.474	1.884.792	195,8
Vseobsegajoči donos	10.631.536	1.481.795	717,5

\*Pri izračunu donosa naložb so izključeni prihodki in odhodki naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Pravtako niso vključeni stroški financiranja.

#### 3.1 Konsolidirani čisti prihodki od premij

##### *Konsolidirani čisti prihodki od premij*

(v EUR)	1–3 2012	1–3 2011	Indeks
Kosmata premija	92.378.003	82.992.817	111,3
Čista premija	80.653.577	71.930.086	112,1
Sprememba čistih prenosnih premij	-23.261.737	-16.921.948	137,5
Čisti prihodki od premij	57.391.840	55.008.138	104,3

##### *Nekonsolidirana kosmata premija po zavarovalnicah v skupini*

(v EUR)	1–3 2012	1–3 2011	Indeks
Pozavarovalnica Sava, Ljubljana	58.783.712	50.289.311	116,9
Zavarovalnica Tilia, Novo Mesto	27.044.934	24.460.886	110,6
Sava osiguruvanje, Skopje	3.148.858	4.380.530	71,9
Sava osiguranje, Beograd	2.681.644	2.615.079	102,5
Illyria, Priština	3.290.959	4.284.270	76,8
Velebit osiguranje, Zagreb	2.255.158	2.176.086	103,6
Sava Montenegro, Podgorica	2.349.167	2.072.103	113,4
Velebit životno osiguranje, Zagreb	331.602	208.697	158,9
Illyria Life, Priština	257.795	251.306	102,6
Sava životno osiguranje, Beograd	181.999	127.933	142,3

##### *Geografska segmentacija konsolidirane kosmate premije*

(v EUR)	1–3 2012	1–3 2011	Indeks	Struktura 1–3 2012
Slovenija	47.533.296	43.640.647	108,9	51,5%
Tujina	44.844.707	39.352.170	114,0	48,5%
Skupaj	92.378.003	82.992.817	111,3	100,0%

Skupina Sava Re je ob prvem četrtletju 2012 zbrala 92,4 mio EUR konsolidirane kosmate premije in tako beležila 11,3 % porast glede na enako obdobje lani. K rasti kosmate premije so prispevale skoraj vse družbe v skupini. Padec premije sta beležili le makedonska in kosovska premoženjska zavarovalnica – v obeh zaradi izločitve večjih rizikov iz zavarovalnega portfelja. Pozavarovalnica Sava je beležila 16,9 % porast kosmate premije, kar je posledica rasti tako na domačem, kot na tujih trgih. Tako Zavarovalnica Tilia kot Zavarovalnica Maribor sta rasli precej nad povprečjem rasti slovenskega zavarovalnega trga, kar se posledično odraža tudi na rasti domačega pozavarovalnega portfelja, ki je porasel za 7,7%. Rast na tujih trgih je dosegla 25,7%, kar je posledica rasti na Azijskih trgih in večjega deleža neporocionalnih kritij v strukturi premije, za katere se premija 100 % evidentira ob sklenitvi pogodbe (za proporcionalna se evidentira enakomerno po četrtletjih).

Sprememba konsolidiranih čistih prenosnih premij, ki je skupaj s konsolidirano čisto premijo del čistih prihodkov od premije, je od 1. 1. do 31. 3. 2012 znašala 23,3 mio EUR (povečanje prenosnih premij). Porast je posledica dinamike na Pozavarovalnici Sava, zaradi zgoraj omenjenega efekta povečevanja neporocionalnih kritij, saj se od teh zaradi načina prikaza premije, obračuna večji odstotek prenosne premije.

*Obseg konsolidirane kosmate premije glede na poslovni odsek*

(v EUR)	1–3 2012	1–3 2011	Indeks	Struktura 1–3 2012
Pozavarovanje	50.872.306	42.410.412	120,0	55,1%
Premoženjska zavarovanja	38.180.071	37.419.565	102,0	41,3%
Življenjska zavarovanja	3.325.626	3.162.840	105,1	3,6%
Skupaj	92.378.003	82.992.817	111,3	100,0%

Konsolidirana pozavarovalna premija<sup>2</sup> je ob prvem četrtletju 2012 beležila porast v višini 20,0 %, kar je posledica rasti premije tako iz Slovenije kot tudi iz tujine. Premoženjska zavarovanja, so porasla za 2%, nizka rast pa je posledica znižanja obsega premije na dveh trgih, kakor smo že pojasnili. Najvišjo absolutno porast kosmate zavarovalne premije sta dosegli Zavarovalnica Tilia (2,6 mio EUR) ter Sava Montenegro (0,3 mio EUR). Premija življenjskih zavarovanj je ob prvem četrtletju 2012 v primerjavi z enakim obdobjem lani porasla za 5,1 %. Vse zavarovalnice v skupini, ki prodajajo življenjska zavarovanja izven Slovenije, so beležile porast premije. Razmere na trgih življenjskih zavarovanj so še vedno zaostrene, saj se trgi teh zavarovanj še naprej krčijo.

<sup>2</sup> Konsolidirana pozavarovalna premija je izračunana kot kosmata premija Pozavarovalnice Sava, znižana za premijo, ki jo prejme od odvisnih družb.

### 3.2 Konsolidirani čisti odhodki za škode

#### *Konsolidirani čisti odhodki za škode*

(v EUR)	1–3 2012	1–3 2011	Indeks
Kosmate škode	29.041.002	31.600.719	91,9
Čiste škode	27.803.785	31.214.245	89,1
Sprememba čistih škodnih rezervacij	7.640.962	1.055.518	723,9
Čisti odhodki za škode	35.444.747	32.269.763	109,8

#### *Nekonsolidirane kosmate škode po zavarovalnicah v skupini*

(v EUR)	1–3 2012	1–3 2011	Indeks
Pozavarovalnica Sava, Ljubljana	15.351.362	16.894.016	90,9
Zavarovalnica Tilia, Novo Mesto	9.953.089	11.290.056	88,2
Sava osiguranje, Beograd	1.088.517	1.988.863	54,7
Sava osiguruvanje, Skopje	1.415.934	1.706.037	83,0
Illyria, Priština	1.521.978	1.565.262	97,2
Sava Montenegro, Podgorica	805.708	1.005.639	80,1
Velebit osiguranje, Zagreb	996.645	723.382	137,8
Velebit životno osiguranje, Zagreb	64.903	14.024	462,8
Illyria Life, Priština	2.754	0	-
Sava životno osiguranje, Beograd	11.041	314	3516,2

#### *Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih škod*

(v EUR)	1–3 2012	1–3 2011	Indeks	Struktura 1–3 2012
Slovenija	16.005.779	17.887.947	89,5	55,1%
Tujina	13.035.223	13.712.772	95,1	44,9%
Skupaj	29.041.002	31.600.719	91,9	100,0%

Skupina Sava Re je ob prvem četrtletju 2012 beležila 29,0 mio EUR konsolidiranih kosmatih škod, in so bile glede na enako obdobje lani nižje za 8,1 %. Omenjen padec je posledica padca kosmatih škod predvsem v obvladujoči družbi in Zavarovalnici Tilia. Pozavarovalnica Sava je ob prvem četrtletju 2012 beležila 9,1 % padec kosmatih škod v primerjavi z lanskim prvim četrtletjem.

Sprememba konsolidiranih čistih škodnih rezervacij, ki je skupaj s konsolidiranimi čistimi škodami del konsolidiranih čistih odhodkov za škode, je znašala 7,6 mio EUR (povečanje konsolidiranih čistih škodnih rezervacij). Porast izvira pretežno iz porasta čistih škodnih rezervacij obvladujoče družbe (iz naslova posla iz tujine, ki je v preteklih letih rasel z visokimi stopnjami rasti), porast pa so beležile tudi skoraj vse ostale družbe v skupini.

Konsolidirani čisti odhodki za škode so bili v primerjavi z enakim obdobjem lani višji za 9,8 % (čisti prihodki od premij so porasli za 4,3 %), kar je posledica precej višjega povečanja čistih škodnih rezervacij obvladujoče družbe v primerjavi s predhodnim obdobjem.

Konsolidirane kosmate škode iz naslova posla, sklenjenega v Sloveniji, so bile glede na enako obdobje preteklega leta nižje za 10,5 %. Na padec konsolidiranih kosmatih škod iz Slovenije sta vplivali Pozavarovalnica Sava in Zavarovalnica Tilia, saj sta ob prvem četrtletju 2012

beležili manj škod kot lansko enako obdobje, k padcu kosmatih škod iz tujine pa so prispevale tudi tuje premoženjske zavarovalnice v skupini.

*Obseg konsolidiranih kosmatih škod glede na poslovni odsek*

(v EUR)	1–3 2012	1–3 2011	Indeks	Struktura 1–3 2012
Pozavarovanje	13.172.229	13.444.026	98,0	45,4%
Premoženjska zavarovanja	14.506.675	17.041.639	85,1	50,0%
Življenjska zavarovanja	1.362.098	1.115.054	122,2	4,7%
<b>Skupaj</b>	<b>29.041.002</b>	<b>31.600.719</b>	<b>91,9</b>	<b>100,0%</b>

### 3.3 Konsolidirani obratovalni stroški

*Konsolidirani obratovalni stroški*

(v EUR)	1–3 2012	1–3 2011	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj s spremembo DAC	10.467.222	10.248.517	102,1
Drugi obratovalni stroški	8.545.062	9.370.972	91,2
Kosmati obratovalni stroški	19.012.284	19.619.489	96,9
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-580.450	-448.673	129,4
<b>Čisti obratovalni stroški</b>	<b>18.431.834</b>	<b>19.170.816</b>	<b>96,1</b>

DAC pomeni razmejeni stroški pridobivanja.

Konsolidirani stroški pridobivanja zavarovanj (s s premembo DAC) so ob prvem četrtletju 2012 nekoliko porasli, vendar manj kot kosmate premije (11,3 % porast). Največji porast stroškov pridobivanja je beležila Zavarovalnica Tilia (2,2 mio EUR), ki je beležila tudi najvišjo rast premije. Skoraj vse ostale družbe v skupini so omenjene stroške znižale.

Drugi obratovalni stroški (administrativni stroški) so bili nižji za 8,8 %, kar kaže na uspešno obvladovanje stroškov v skupini. Največji padec administrativnih stroškov je beležila Zavarovalnica Tilia (1,4 mio EUR).

Prihodki od pozavarovalnih provizij so bili glede na enako obdobje lani višji za 29,4 %, kar pozitivno vpliva na stroške, saj jih znižujejo.

*Stroškovni količniki<sup>3</sup>*

	1–3 2012	1–3 2011
Kosmati stroškovni količnik	20,6%	23,6%
Količnik administrativnih stroškov	9,3%	11,3%
<b>Čisti stroškovni količnik</b>	<b>32,1%</b>	<b>34,9%</b>

<sup>3</sup> Izračun količnikov je pojasnjen v glosarju, ki je v prilogi A.

Čisti obratovalni stroški po poslovnih odsekih (vključno s prihodki od pozavarovalnih provizij)

(v EUR)	1–3 2012	1–3 2011	Indeks	Struktura 1–3 2012
Pozavarovanje	9.520.001	9.333.787	102,0	51,6%
Premoženjska zavarovanja	7.384.033	8.216.677	89,9	40,1%
Življenjska zavarovanja	1.527.800	1.620.352	94,3	8,3%
<b>Skupaj</b>	<b>18.431.834</b>	<b>19.170.816</b>	<b>96,1</b>	<b>100,0%</b>

### 3.4 Prihodki in odhodki od naložb ter donosnost naložb

Donos naložb Skupine Sava Re je v prvem četrtletju znašal 4,2 mio EUR in je bil glede na donos v enakem obdobju preteklega leta višji za 1,1 mio EUR. Prihodki od naložb v pridružene družbe se nanašajo na dobiček Zavarovalnice Maribor v višini 1 mio EUR, ki jo Pozavarovalnica Sava konsolidira po kapitalski metodi.

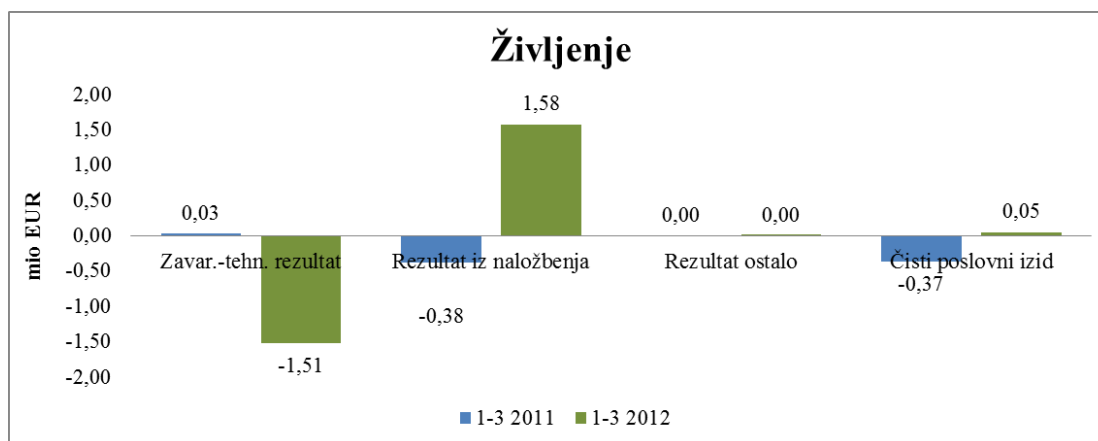
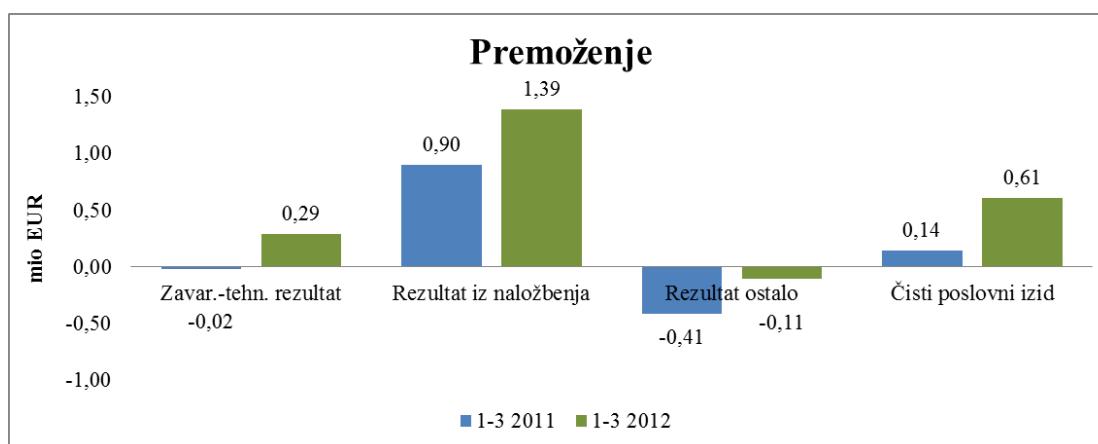
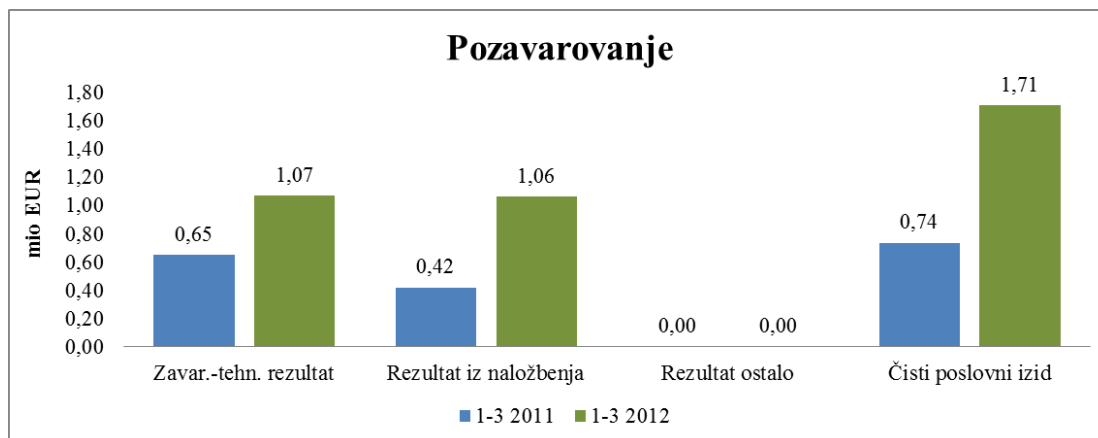
*Donos naložb Skupine Sava Re*

(v EUR)	1–3 2012	1–3 2011	Indeks
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>5.879.686</b>	<b>4.653.395</b>	<b>126,4</b>
- prihodki od naložb v pridružene družbe	995.642	1.454.857	68,4
- obrestni prihodki	3.386.942	2.901.370	116,7
- drugi prihodki naložb	1.497.102	297.168	503,8
<b>Odhodki od naložb</b>	<b>1.707.001</b>	<b>1.629.697</b>	<b>104,7</b>
- oslabitve finančnih sredstev	136.098	889.359	15,3
- obrestni odhodki	462.956	437.982	105,7
- drugi odhodki naložb	1.107.947	302.356	366,4
<b>Donos naložb (prihodki - odhodki)</b>	<b>4.172.685</b>	<b>3.023.698</b>	<b>138,0</b>
Povprečno stanje naložb	387.733.312	375.899.771	103,1
Donosnost naložb s stroški financiranja v %	4,3	3,2	133,8
<b>Donosnost naložb brez stroškov financiranja v %</b>	<b>4,8</b>	<b>3,7</b>	<b>129,8</b>

Donosnost naložb Skupine Sava Re, brez stroškov financiranja, je v prvem četrtletju leta 2012 dosegla 4,8 % in je bila za 1,1 odstotno višja od donosnosti v prvem četrtletju preteklega leta.

Pri prikazu donosa in donosnosti naložb so izključeni prihodki in odhodki naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj le ti ne vplivajo na izkaz poslovnega izida, ker se skladno s temi postavkami giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

### 3.5 Prikaz rezultatov po poslovnih odsekih



Zavarovalno-tehnični rezultat in rezultat iz naložbenja vključujeta kategorije zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.



### 3.6 Uresničevanje plana za leto 2012

#### *Realizacija plana kosmatih konsolidiranih premij po odsekih*

(v mio EUR)	1–3 2012	Plan 2012	%
Pozavarovanje	50,9	120,2	42,3%
Premoženjska zavarovanja	38,2	135,4	28,2%
Življenjska zavarovanja	3,3	15,5	21,5%
Skupaj	92,4	271,1	34,1%

V prvem četrtletju 2012 je bilo realizirane 34,1 % celoletne planirane kosmate premije. Ocenjujemo, da bo do konca leta cilj rasti premije dosežen.

Večina družb v skupini je v prvem četrtletju uspela znižati čisti stroškovni količnik, kar nakazuje na uspešno optimizacijo stroškov v skupini.

Skupina Sava Re je ob prvem četrtletju 2012 realizirala nižji čisti stroškovni in škodni količnik od planiranega, kar nakazuje na uspešno poslovanje skupine in dobro smer k uresničevanju planskih količnikov.

#### *Realizacija planskih količnikov*

	1–3 2012	Plan 2012	%
Čisti stroškovni količnik	32,1%	33,3%	96,4%
Čisti merodajni škodni količnik	61,8%	62,3%	99,1%
Donosnost lastniškega kapitala	2,4%	6,6%	36,5%

## 4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE

### 4.1 Struktura sredstev in obveznosti

Bilančna vsota Skupine Sava Re je na dan 31. 3. 2012 znašala 635,5 mio EUR, kar je 9,2 % več kot konec leta 2011.

*Stanje in struktura konsolidiranih sredstev*

(v EUR)	31. 3. 2012	Struktura 31. 3. 2012	31. 12. 2011	Struktura 31. 12. 2011
<b>SREDSTVA</b>	<b>635.544.520</b>	<b>100,0%</b>	<b>582.037.026</b>	<b>100,0%</b>
Neopredmetena sredstva	18.216.735	2,9%	18.274.819	3,1%
Opredmetena osnovna sredstva	24.261.547	3,8%	24.503.335	4,2%
Odložene terjatve za davke	3.104.587	0,5%	4.527.413	0,8%
Naložbene nepremičnine	5.807.833	0,9%	6.071.447	1,0%
Finančne naložbe v pridruženih družbah	51.642.477	8,1%	49.085.007	8,4%
Finančne naložbe	337.671.495	53,1%	325.188.363	55,9%
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	26.019.509	4,1%	24.138.957	4,1%
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	28.491.174	4,5%	21.608.381	3,7%
Terjatve	115.394.206	18,2%	86.266.849	14,8%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	18.458.969	2,9%	15.938.449	2,7%
Druga sredstva	1.124.203	0,2%	1.338.989	0,2%
Denar in denarni ustrezniki	4.991.719	0,8%	4.710.455	0,8%
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	360.067	0,1%	384.562	0,1%

Največji delež v strukturi sredstev predstavljajo finančne naložbe, katerih stanje se je v primerjavi s koncem leta 2011 povišalo za 3,8 %. Vpliv na porast imata pozitiven denarni tok iz poslovanja in pozitivno prevrednotenje naložb.

Druga največja postavka v strukturi sredstev so terjatve, ki so glede na stanje 31. 12. 2011 višje za 33,8 %, njihov strukturni delež pa se je povišal. Porast je posledica dinamike te postavke na obvladujoči družbi, kjer je v prvem četrtletju ta postavka najvišja, saj je prvo četrtletje po obsegu kosmate pozavarovalne premije iz Slovenije najobsežnejše, ker pa so roki plačila te premije po zaključku četrtletja, se premija beleži med terjatvami. Tudi ocena premije iz tujine je v prvem četrtletju najvišja zaradi dinamike portfelja (približno 80 % celotne premije je sklenjene na dan 1. 1.), kar se ponovno odraža na stanju terjatev. Povečanje stanja terjatev tako ni nič neobičajnega in ne pomeni povečanja tveganj za popravke le teh, saj Pozavarovalnica Sava posluje le s pravnimi osebami (zavarovalnice in pozavarovalnice) in je popravkov terjatev zelo malo. Na odseku premoženjskih zavarovanj, ki je glede na konec leta 2011 prav tako beležil porast terjatev, na ta porast prav tako vpliva dinamika sklepanja polic večjih zavarovancev.

Finančne naložbe v pridruženih družbah predstavljajo 8,4 % v strukturi sredstev in so se povečale za 5,2 %. Ta postavka se je povečala za pripis dobička pridruženih družb Zavarovalnice Maribor in Moje naložbe.

Med postavkami, katerih vrednost se je spremenila za več kot 5 mio EUR, naj omenimo še zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem, ki so porasle za 31,9 %

oziroma 6,9 mio EUR, kar je posledica običajne dinamike prenosne premije in vpliva tako na stanje obveznosti (kosmate prenosne premije) kot na stanje sredstev (prenosne premije, prenesene pozavarovateljem). Proti koncu leta se ta postavka znižuje.

#### *Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti*

(v EUR)	31. 3. 2012	Struktura 31. 3. 2012	31. 12. 2011	Struktura 31. 12. 2011
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>635.544.520</b>	<b>100,0%</b>	<b>582.037.026</b>	<b>100,0%</b>
Kapital	158.706.708	25,0%	148.080.050	25,4%
Podrejene obveznosti	31.222.675	4,9%	31.220.817	5,4%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	358.128.047	56,3%	320.875.142	55,1%
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	25.296.847	4,0%	23.673.423	4,1%
Druge rezervacije	774.233	0,1%	795.606	0,1%
Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0,0%	0	0,0%
Odložene obveznosti za davek	0	0,0%	0	0,0%
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0,0%	0	0,0%
Druge finančne obveznosti	5.143.307	0,8%	5.782.075	1,0%
Obveznosti iz poslovanja	46.927.435	7,4%	41.486.025	7,1%
Ostale obveznosti	9.345.268	1,5%	10.123.890	1,7%

V strukturi obveznosti imajo zavarovalno-tehnične rezervacije največji delež, in sicer se je ta na dan 31. 3. 2012 glede na stanje 31. 12. 2011 povečal za 1,2 odstotne točke in tako znaša 56,3 %. Kosmate prenosne premije so porasle za 28,3 mio EUR oziroma za 32,4 %. V prvem četrtletju je stanje prenosnih premij najvišje in se proti koncu leta postopno znižuje, kar je posledica dinamike sklepanja zavarovanj, predvsem pa pozavarovalnih pogodb, ki se pretežno sklenejo na začetku leta.

Sledi stanje kapitala s 25,0 % strukturnim deležem. Povišanje vrednosti kapitala za 7,2 % je posledica gibanja sestavnih delov kot sledi:

- znižala se je negativna vrednost presežka iz prevrednotenja (za 7,4 mio EUR), kar ima najmočnejši vpliv na gibanje kapitala in je posledica trendov na kapitalskih trgih; večina vpliva pa izhaja iz obvladujoče družbe;
- izkazan čisti poslovni izid v kapitalu pa znaša 4,1 mio EUR.

Obveznosti iz poslovanja, ki predstavljajo 7,4 % v strukturi obveznosti, so se povišale za 13,1 %, največji vpliv pa ima porast obveznosti iz pozavarovanja.

## 4.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so najpomembnejša postavka sredstev skupine, zato podajamo nekoliko globlji prikaz le teh.

Stanje naložb Skupine Sava Re je na dan 31. 3. 2012 znašalo 388 mio EUR<sup>4</sup>. V primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2011 se je stanje povečalo za 4,4 %. Na rast naložbenega portfelja je v največji meri vplival pozitiven denarni tok iz pozavarovalne dejavnosti in pozitivno prevrednotenje naložb.

### *Stanje naložb Skupine Sava Re*

(v EUR)	31. 3. 2012	31. 12. 2011	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	127.444.354	104.217.802	122,3
Državne obveznice	98.719.886	103.952.549	95,0
Poslovne obveznice	86.487.922	85.742.611	100,9
Delnice (brez strateških)	10.476.641	11.004.545	95,2
Vzajemni skladi	5.766.639	10.497.447	54,9
Dana posojila	1.107.269	1.143.197	96,9
Zgradbe in zemljišča	5.807.833	6.071.444	95,7
Ostalo	518.808	53.469	970,3
Strateške delnice	51.642.478	49.085.007	105,2
<b>Skupaj naložbe</b>	<b>387.971.829</b>	<b>371.768.069</b>	<b>104,4</b>
Fin. naložbe pozavarovalnic iz naslova pozav. pogodb pri cedentih	7.149.977	8.576.746	83,4
Naložbe v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje	26.019.509	24.138.957	107,8
<b>Skupaj</b>	<b>421.141.315</b>	<b>404.483.771</b>	<b>104,1</b>

Glede na konec leta 2011 se je struktura naložb nekoliko spremnila. Povečalo se je stanje depozitov in potrdil o vlogah, zmanjšalo pa stanje državnih in poslovnih obveznic kot posledica razmer na kapitalskih trgih. Zaradi velike količine denarja v obtoku (LTRO) so cene obveznic v tem obdobju precej porasle in zaradi pričakovanih korekcij smo obveznice odprodali in sredstva selili v kratkoročne depozite. Naložbena strategija družb v skupini torej ostaja konzervativna, kajti večino naložbenega portfelja skupine predstavljajo naložbe, ki prinašajo stalen donos.

<sup>4</sup> Vključuje vrednosti v izkazu finančnega položaja pod postavkami: *Naložbene nepremičnine, Finančne naložbe v pridruženih družbah* ter postavko *Finančne naložbe*. Ob tem pa zadnja ne vključuje naložb pozavarovalnice iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih v višini 7,1 mio EUR.

### Struktura naložb Skupine Sava Re

(v EUR)	31. 3. 2012	31. 12. 2011
Depoziti in CD-ji	32,8%	28,0%
Državne obveznice	25,4%	28,0%
Poslovne obveznice	22,3%	23,1%
Delnice	2,7%	3,0%
Vzajemni skladi	1,5%	2,8%
Ostalo*	1,9%	2,0%
Strateške delnice	13,3%	13,2%
Skupaj naložbe	100,0%	100,0%

### 4.3 Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine Sava Re

Zavarovalno-tehnične rezervacije so najpomembnejša postavka sredstev skupine, zato podajamo nekoliko podrobnejši prikaz le-teh.

#### Gibanje konsolidiranih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR)

(v EUR)	31. 3. 2012	31. 12. 2011	Indeks
Čiste prenosne premije	105.788.164	82.742.134	127,9
Čiste škodne rezervacije	204.515.919	197.417.473	103,6
Čiste matematične rezervacije	16.750.173	16.503.451	101,5
Čiste rezervacije za bonuse, popuste in storno	650.877	610.616	106,6
Druge čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	1.931.740	1.993.087	96,9
ZTR v korist zav., ki prevz. naložbeno tveganje	25.296.847	23.673.423	106,9
Skupaj	354.933.720	322.940.184	109,9

Konsolidirane čiste prenosne premije so glede na konec leta 2011 porasle za 27,9 % (kosmata premija je porasla za 11,3 %). Prenosna premija je porasla nekoliko več kot kosmata premija, kar je običajno medletno gibanje, saj so večji riziki praviloma sklenjeni s 1. 1. poslovnega leta in je zanje prenosna premija med letom višja kot ob koncu leta.

Čiste škodne rezervacije so v primerjavi s koncem leta 2011 porasle za 3,6 %, in sicer zaradi rasti posla iz tujine obvladujoče družbe in rasti portfeljev premoženjskih zavarovalnic v skupini.

### 4.4 Kapitalska ustreznost

Pozavarovalnica Sava je na dan 31. 3. 2012 beležila 20,5 mio EUR presežka razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom, količnik solventnosti pa je znašal 186,1 %. Ta količnik je primerljiv z drugimi evropskimi pozavarovalnicami in zagotavlja stabilno poslovanje družbe. Tekom leta bo Pozavarovalnica Sava dokapitalizirala nekaj svojih podrejenih družb, kar bo količnik še nekoliko znižalo, saj se tekoči rezultat iz poslovanja v izračun lahko upošteva šele konec leta, po prerazporeditvi dobička v rezerve iz dobička.

Stanje kapitalske ustreznosti za prvo četrtletje je ustrezno za vse družbe v skupini razen za družbo Sava osiguranje, Skopje, kjer teče dokapitalizacijski postopek.

#### **4.5 Viri financiranja in njihova ročnost**

Skupina Sava Re ima na dan 31. 3. 2012 158,7 mio EUR kapitala, 31,2 mio EUR podrejenih obveznosti ter 5,1 mio EUR drugih finančnih obveznosti. Iz zapisanega je razvidno, da znaša delež dolžniških virov v vseh virih 18,6 % (konec leta 2011: 20 %). Pozavarovalnica Sava in druge družbe v skupini bodo v bodoče zniževale delež finančnih obveznosti, saj bodo lastni viri zadoščali za tekoče poslovanje skupine.

Podrejeni dolg v višini 31,2 mio EUR, ki ga ima Pozavarovalnica Sava, zapade v letu 2026 in je bil namenjen razširitvi poslovanja skupine na Zahodni Balkan.

Finančne obveznosti do bank znašajo 5,1 mio EUR in vse zapadejo v letu 2012.

Znesek odobrenih posojil med družbami v skupini je konec leta 2011 znašal 10,9 mio EUR, stanje na dan 31. 3. 2012 pa je znašalo 11,0 mio EUR.

#### **4.6 Denarni tok**

Prebitek prejemkov iz poslovanja na nivoju skupine je znašal 4,3 mio EUR, prebitek izdatkov iz financiranja pa je znašal 0,5 mio EUR, za naložbenje pa je bilo na razpolago 138,3 mio EUR.

Pozavarovalnica Sava je iz naslova poslovanja beležila 2,0 mio EUR pozitivnega denarnega toka. Za nalaganje je od razpoložljivih 87,8 mio EUR porabila 86,9 mio EUR sredstev. Za razliko med prilivi in odlivi od naložbenja ter prebitkom iz osnovne dejavnosti je družba plačala obresti iz naslova podrejenega dolga ter vrnila posojilo v višini 2,4 mio EUR.

#### **4.7 Bonitetna ocena**

Pozavarovalnica Sava ima bonitetno oceno Standard & Poor's na nivoju A– z negativno srednjeročno napovedjo. Sprememba iz stabilne v negativno srednjeročno napoved, ki se je zgodila v januarju 2012, je posledica spremembe bonitetne ocene Slovenije, kateri je Standard & Poor's bonitetno oceno AA– znižal na A+ in dodelil negativno srednjeročno napoved.

Razlogov za dodeljeno negativno srednjeročno napoved Pozavarovalnice Sava tako ni iskati v kapitalski ustreznosti ali poslovanju družbe, saj izkazuje trend kontinuirane rasti in pozitiven rezultat poslovanja.

Povzetek poročila Standard & Poor's je objavljen na naši spletni strani: [www.sava-re.si](http://www.sava-re.si).

## 5 ZAPOSLENI

Število zaposlenih v Skupini Sava Re<sup>5</sup>

	31. 3. 2012	31. 12. 2011	Sprememba
Zavarovalnica Tilia, Slovenija	369	378	-9
Sava osiguranje, Srbija	244	266	-23
Velebit osiguranje, Hrvaška	157	147	10
Sava Montenegro, Črna gora	139	140	-1
Illyria Kosovo	121	141	-20
Sava osiguruvanje, Makedonija	112	120	-8
Illyria Life, Kosovo	98	98	0
Velebit životno, Hrvaška	89	79	10
Sava životno, Srbija	79	84	-5
Pozavarovalnica Sava, Slovenija	66	66	0
Sava Car, Črna gora	9	9	0
Bro-Dil, Makedonija	2	2	0
<b>Skupaj</b>	<b>1.485</b>	<b>1.530</b>	<b>-46</b>

V primerjavi s koncem leta 2011 se je število zaposlenih v skupini zmanjšalo za 46 oseb. Gibanje števila zaposlenih v skupini je posledica fluktuacije zastopniške prodajne mreže, kjer zasledujemo cilj povečanja produktivnosti le te.

<sup>5</sup> Število zaposlenih glede na ekvivalent polnega delovnega časa.

## **6 OBVLADOVANJE TVEGANJ**

### **6.1 Zavarovalna tveganja**

Vse odvisne družbe od zavarovalcev prevzemajo tveganja, pri čemer svoje presežke prevzetih tveganj večinoma prenašajo na Pozavarovalnico Sava. Le-ta tveganja prevzema tudi od drugih 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 sprejmejo v (po)zavarovanje. To tveganje zmanjšujejo predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov za prevzem rizikov, smernicami in navodili za prevzem, sistemom pooblastil, ustrezno cenovno in pozavarovalno politiko ter aktuarskim preverjanjem.

Cenovno tveganje je tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja. Cenovno tveganje članice Skupine Save Re nadzorujejo 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 članice Skupine Save Re obvladujejo s primernimi zavarovalnimi pogoji in ceniki, primernim prevzemom rizikov v zavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov, predvsem pa z ustreznimi pozavarovalnimi programi odvisnih 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. Članice Skupine Save Re to tveganje obvladujejo predvsem s primerno določenimi maksimalnimi samopridržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom oziroma programom retrocesije.

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

### **6.2 Tržna tveganja**

Pri svojem finančnem poslovanju so posamezne družbe iz skupine izpostavljene tržnim tveganjem, med katerimi lahko v prvi vrsti naštejemo tveganje obrestne mere, tveganje vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje, tveganje koncentracije naložb ter tveganje neuskkljenosti naložb in obveznosti.

#### **6.2.1 Tveganje obrestne mere**

Tveganje obrestne mere je tveganje zaradi izpostavljenosti izgubam, ki izvirajo iz nihanja obrestnih mer. Pri spremembi obrestne mere se tveganje lahko uresniči zaradi zmanjšanja vrednosti naložb ali povečanja obveznosti.



Tveganje spremembe obrestnih mer družba spremlja preko izračuna občutljivostne analize, ki pokaže kakšna bi bila izguba obvezniškega portfelja, če se obrestne mere dvignejo za 2 odstotni točki. V obvezniški portfelj so vključene državne obveznice, poslovne obveznice, obvezniški vzajemni skladi s ponderjem 1 in mešani vzajemni skladi s ponderjem 0,5.

Občutljivostna analiza za odsek premoženjskih zavarovanj je pokazala, da bi se vrednost naložb občutljivih na obrestno tveganje, zaradi povečanja obrestnih mer, na 31. 12. 2011 zmanjšala za 10,3 mio EUR oziroma za 6,0 %. V prvem tromesečju leta 2012 se je tveganje obrestne mere, zaradi zmanjšanja naložb v obveznice, rahlo znižalo.

Tveganje obrestne mere na odseku življenjskih zavarovanj istočasno vpliva tako na matematične rezervacije kot na vrednost naložb, ki pokrivajo matematične rezervacije. Tako bi se ob povečanju obrestnih mer znižale tako matematične rezervacije kot naložbeno premoženje. Učinek obeh bi se med seboj izničil le, če bi bila ročnost in višina obveznosti in naložb popolnoma usklajena.

Občutljivostna analiza na strani obveznosti (matematične rezervacije) je na dan 31. 3. 2012 pokazala, da bi se vrednost matematičnih rezervacij zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 2,0 mio EUR oziroma za 15,8 %. Občutljivostna analiza je na dan 31. 3. 2012 na strani naložb, ki pokrivajo matematične rezervacije pokazala, da bi se vrednost naložb občutljivih na obrestno tveganje zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 0,8 mio EUR oziroma za 7,1 %.

Ocenjujemo, da se tveganje spremembe obrestne mere na ravni skupine v prvem četrtletju leta 2012 ni spremenilo, saj se znesek obrestno občutljivih naložb ni bistveno spremenil glede na konec preteklega leta.

#### 6.2.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev skupina meri preko stres testa padca tržnih tečajev za 10 %. Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladu (pri stres testu je upoštevana polovica vrednosti).

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi na dan 31. 3. 2012 pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 1,4 mio EUR (konec leta 1,6 mio EUR). Sprememba vrednosti portfelja in tečajev lastniških vrednostnih papirjev je linearna.

#### 6.2.3 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost premoženja v tujih valutah ali povečale obveznosti v tujih valutah.

Skupina ima presežek sredstev nad obveznostmi v EUR, medtem ko ima primanjkljaj pri ostalih valutah, predvsem pri USD, kar je povezano s povečevanjem posla obvladujoče

družbe na azijskih trgih. Obvladujoča družba je v letu 2011 začela z nakupi naložb v USD in v prvem četrtletju s tem nadaljevala, da bi zmanjšala tveganje valutne neusklajenosti.

#### 6.2.4 Tveganje koncentracije

Tveganje koncentracije naložb je tveganje, da bi se zaradi prevelike koncentracije naložb na določenem geografskem področju, ekonomskem sektorju, pri posameznem izdajatelju, ob neugodnih gibanjih hkrati zmanjšala vrednost naložb.

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma panogi, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima skupina svoj naložbeni portfelj precej razpršen. Tako ima sredstva plasirana v različne vrste naložb (depozite, dolžniške in lastniške vrednostne papirje, strukturirane produkte, vzajemne sklade itd.) z različnimi ročnostmi, tako v domači kot tujih valutah.

Skupina ima največji delež naložb investiranih na območju Slovenije, medtem ko sta najmočnejši panogi bančni sektor in sektor države. Panožna koncentracija je povezana s strukturo naložb, saj je večina naložbenega portfelja investiranega v bančne depozite in državne obveznice.

Pri regijski izpostavljenosti je skupina močno izpostavljena do Slovenije (več kot 65 % naložbenega portfelja), panožno pa je najbolj izpostavljena do bančnega sektorja in državnih obveznic.

Največjo izpostavljenost skupine do posameznega izdajatelja vrednostnih papirjev predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije, ki pa se je glede na konec preteklega leta, ko je znašala 74 mio EUR, zmanjšala za 7 mio EUR. Ostali del portfelja je razpršen med več kot 30 držav.

Čeprav se z razpršitvijo trudimo zmanjšati tveganje koncentracije, s tem ne moremo nevtralizirati (globalnega) sistemskega tveganja, ko se vsi neugodni premiki na finančnih trgih odvijajo v isti smeri.

### 6.3 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da ob zapadlosti obveznosti ne bo dovolj likvidnih sredstev, zaradi česar bo treba ob neprimernem času prodajati manj likvidna sredstva oziroma nenačrtovano najemati kredite.

Likvidnostnemu tveganju se skupina izogiba s tem, da na letnem nivoju posamezne družbe v skupini oblikujejo dnevni plan likvidnosti, v katerem planirajo denarne tokove (denarne tokove iz naložb, pozavarovanja in stroške). Poleg tega se skupina likvidnostnemu tveganju izogiba tudi s tem, da ima razpršeno zapadlost depozitov, ki zagotavljajo pokrivanje dnevnih potreb po likvidnosti. Obvezniški portfelj je večinoma sestavljen iz kotirajočih obveznic, ki jih skupina v kratkem času lahko spremeni v denar. Morebitne primere nenadne potrebe katere od odvisnih družb po likvidnih sredstvih nad zmožnostjo odvisne družbe bi obvladujoča družba lahko nevtralizirala s kratkoročnimi premostitvenimi krediti. Za primere velikih škod so v pozavarovalnih pogodbah predvidene tudi možnosti t. i. cash callov v verigi

odvisna družba, obvladujoča družba, retrocesionar. Za vsak primer ima obvladujoča družba s poslovno banko za izredne likvidnostne primere odprto kreditno linijo v višini 5 mio EUR.

Likvidnostno tveganje ocenjujemo kot nizko in se v prvem četrtletju 2012 ni bistveno spremenilo glede na preteklo leto.

#### **6.4 Kreditno tveganje**

Kreditno tveganje je tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih stank, do katerih ima skupina terjatve.

V skladu z določbami lokalnih zakonov, podzakonskih aktov in lastnih notranjih predpisov članice skupine nalagajo presežke le v depozite (lokalno gledano) bank s primernimi kazalniki poslovanja oz. v primeru dolžniških vrednostnih papirjev le v izdajatelje z ustrežno bonitetno oceno, če na lokalnem trgu obstajajo, v primeru lastniških vrednostnih papirjev pa v delnice z zadostno tržno kapitalizacijo oziroma z ustrežno likvidnostjo.

Kreditnemu tveganju je skupina izpostavljena tudi pri retrocesijskem programu. Odvisne družbe v skupini imajo pozavarovalne pogodbe praviloma sklenjene neposredno z obvladujočo družbo, če lokalni predpisi ne zahtevajo sklenitve pozavarovalnih pogodb z lokalnimi pozavarovatelji. Tudi v takih primerih pa le-ti vsaj del tveganja prenesejo na obvladujočo družbo, tako da je dejanska izpostavljenost kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, celo manjša od sicer računovodsko pravilno izkazane izpostavljenosti.

Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrežno bonitetno oceno (vsaj A– po Standard & Poor's za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle). Tako se več kot 80 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, nanaša na pozavarovatelje z bonitetno oceno A– ali boljšo.

Če upoštevamo še veliko razpršenost ter majhne verjetnosti neizpolnitve obveznosti za pozavarovatelje z bonitetno ocene BBB+ ali višjo, ta del kreditnega tveganja lahko ocenimo kot majhen in približno enako koncu leta 2011.

#### **6.5 Operativno tveganja**

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, upravljalno tveganje, računalniška tveganja, postopkovna tveganja, pravna tveganja ipd.

Članice Skupine Sava Re operativna tveganja obvladujejo z vzpostavljanjem ustreznih informacijske podpore postopkov in kontrol za najpomembnejša področja poslovanja družbe. Poleg tega tovrstno tveganje obvladujejo tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

#### **6.6 Izpostavljenost družbe tveganjem do konca leta 2012**

Pričakujemo, da se izpostavljenost Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re tveganjem v preostalih devetih mesecih tekočega leta ne bo bistveno spreminjala. Zaradi narave dejavnosti so glavna tveganja, ki jim je skupina izpostavljena, zavarovalna tveganja, sledijo pa jim tržna tveganja. Uresničitev zavarovalnih tveganj je naključna in le za posamezne zavarovalne vrste

značilno sezonska. Morebitno večjo uresničitev tveganj bi lahko pričakovali predvsem zaradi povečanega števila neurij z množičnimi škodami in zaradi neugodnih gibanj na finančnih trgih.

## 6.7 Tveganje kapitalske neustreznosti

Pozavarovalnica Sava je kapitalsko ustrezna, prav tako so po lokalnih predpisih kapitalsko ustrezne tudi vse njene odvisne družbe, če kot tako upoštevamo tudi eno med njimi, ki je bila 31. 3. 2012 še v zaključni fazi od vseh ustreznih organov odobrene dokapitalizacije. Presežek razpoložljivega kapitala Pozavarovalnice Sava nad minimalnim kapitalom se je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2011 zmanjšal za 0,4 mio EUR. Razpoložljivi kapital je za 20,5 mio EUR večji od zahtevanega minimalnega kapitala, ki znaša 23,8 mio EUR.

### Izkaz kapitalske ustreznosti za Pozavarovalnico Sava

(v EUR)		1-3 2012	1-3 2011
<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	33.003.752
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice ter rezerv za izravnavno kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	3	79.811.779	75.848.910
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	4	7.915.508	0
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5	-213.470	-2.733.989
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	1.774	1.774
Neopredmetena sredstva	7	175.779	178.615
<b>Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7)</b>	8	159.409.115	145.007.383
<b>Zajamčeni kapital</b>	9	7.941.876	6.730.866
<b>Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8-9)</b>	10	151.467.239	138.276.517
<b>DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar)</b>			
Podrejeni dolžniški instrumenti	11	5.956.407	5.048.149
<b>Dodatni kapital (11), vendar ne več kot 50 % glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala</b>	12	5.956.407	5.048.149
<b>RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108. člen ZZavar)</b>			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (8+12)	13	165.365.522	150.055.532
Udeležba po 1.točki prvega odst.108.člena ZZavar	14	118.124.536	107.398.909
Udeležba po 2.točki prvega odst.108.člena ZZavar	15	2.902.404	1.512.612
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13-14-15)</b>	16	44.338.582	41.144.011
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>	17	23.825.628	20.192.597
<b>Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16-17)</b>	18	20.512.954	20.951.414

**POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA  
SKUPINE SAVA RE**



## 7 NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. 3. 2012

(v EUR)	31. 3. 2012	31. 12. 2011
<b>SREDSTVA</b>	<b>635.544.520</b>	<b>582.037.026</b>
Neopredmetena sredstva	18.216.735	18.274.819
Opredmetena osnovna sredstva	24.261.547	24.503.335
Odložene terjatve za davek	3.104.587	4.527.413
Naložbene nepremičnine	5.807.833	6.071.447
Finančne naložbe v pridruženih družbah	51.642.477	49.085.007
<b>Finančne naložbe:</b>	<b>337.671.495</b>	<b>325.188.363</b>
- posojila in depoziti	129.089.029	107.037.143
- v posesti do zapadlosti	14.399.218	15.420.514
- razpoložljive za prodajo	190.623.779	198.012.939
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	3.559.469	4.717.767
<b>Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>26.019.509</b>	<b>24.138.957</b>
<b>Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem</b>	<b>28.491.174</b>	<b>21.608.381</b>
<b>Terjatve</b>	<b>115.394.206</b>	<b>86.266.849</b>
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	34.803.804	26.342.606
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	74.671.555	52.698.920
Terjatve za odmerjeni davek	292.644	295.638
Druge terjatve	5.626.203	6.929.685
<b>Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj</b>	<b>18.458.969</b>	<b>15.938.449</b>
<b>Druga sredstva</b>	<b>1.124.203</b>	<b>1.338.989</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>4.991.719</b>	<b>4.710.455</b>
<b>Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo</b>	<b>360.067</b>	<b>384.562</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>635.544.520</b>	<b>582.037.026</b>
<b>Kapital</b>	<b>158.712.385</b>	<b>148.080.050</b>
Osnovni kapital	39.069.098	39.069.098
Kapitalske rezerve	25.417.397	25.417.397
Rezerve iz dobička	90.101.029	90.243.081
Lastne delnice	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-3.453.889	-10.809.738
Zadržani čisti poslovni izid	4.026.139	2.878.547
Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.171.132	1.147.011
Prevedbeni popravek kapitala	-2.766.627	-2.338.002
<b>Kapital večinskih lastnikov</b>	<b>156.562.505</b>	<b>145.605.620</b>
<b>Neobvladujoči deleži kapitala</b>	<b>2.149.880</b>	<b>2.474.430</b>
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>31.222.675</b>	<b>31.220.817</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>358.128.047</b>	<b>320.875.142</b>
Prenosne premije	115.600.265	87.330.269
Matematične rezervacije	16.750.348	16.503.688
Škodne rezervacije	222.731.300	213.830.875
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	3.046.134	3.210.310
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>25.296.847</b>	<b>23.673.423</b>
<b>Druge rezervacije</b>	<b>774.233</b>	<b>795.606</b>
<b>Druge finančne obveznosti</b>	<b>5.143.307</b>	<b>5.782.075</b>
<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>46.927.435</b>	<b>41.486.025</b>
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.794.113	1.397.404
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	41.861.628	37.621.182
Obveznosti za odmerjeni davek	3.271.694	2.467.439
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>9.339.591</b>	<b>10.123.890</b>

## 7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1.–31. 3. 2012

(v EUR)	1-3 2012	1-3 2011
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>57.391.840</b>	<b>55.008.138</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije	92.378.003	82.992.817
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-11.724.426	-11.062.731
Sprememba čistih prenosnih premij	-23.261.737	-16.921.948
<b>Prihodki od naložb v pridružene družbe</b>	<b>995.642</b>	<b>1.454.857</b>
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	995.642	1.454.857
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>6.384.572</b>	<b>3.522.807</b>
- obrestni prihodki	3.386.942	2.901.370
- drugi prihodki naložb	1.497.102	297.168
- čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1.500.528	324.269
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>1.355.316</b>	<b>1.073.574</b>
Prihodki od provizij	580.450	448.673
Drugi zavarovalni prihodki	774.866	624.901
<b>Drugi prihodki</b>	<b>136.852</b>	<b>176.501</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>-35.444.747</b>	<b>-32.269.763</b>
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-29.041.002	-31.600.719
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	1.237.217	386.474
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-7.640.962	-1.055.518
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>-325.692</b>	<b>-684.282</b>
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>-1.623.424</b>	<b>88.130</b>
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	<b>-38.741</b>	<b>-217.422</b>
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>-19.012.283</b>	<b>-19.619.488</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	-10.467.222	-10.248.517
- drugi obratovalni stroški	-8.545.061	-9.370.971
<b>Odhodki od naložb v povezane družbe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	<b>-1.969.216</b>	<b>-2.591.042</b>
- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-136.098	-889.359
- obrestni odhodki	-462.956	-437.982
- drugi odhodki naložb	-1.107.947	-302.356
- čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-262.215	-961.345
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-2.523.207</b>	<b>-2.777.991</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-233.409</b>	<b>-608.472</b>
Poslovni izid pred obdavčitvijo	5.093.503	2.555.546
<b>Odhodek za davek</b>	<b>-1.403.029</b>	<b>-670.754</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>3.690.474</b>	<b>1.884.792</b>
<b>Čisti poslovni izid večinskega lastnika</b>	<b>4.029.081</b>	<b>2.384.050</b>
<b>Čisti poslovni izid manjšinskega lastnika</b>	<b>-338.607</b>	<b>-499.258</b>



**7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje  
1. 1.–31. 3. 2012**

(v EUR)	1-3 2012	1-3 2011
<b>ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>3.690.474</b>	<b>1.884.792</b>
<b>DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI</b>	<b>6.941.063</b>	<b>-402.997</b>
<b>Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo</b>	<b>7.249.262</b>	<b>-108.169</b>
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	6.726.961	136.108
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	522.302	-244.277
<b>Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode</b>	<b>1.561.828</b>	<b>-574.896</b>
<b>Davek od drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>-1.446.284</b>	<b>31.912</b>
<b>Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini</b>	<b>-423.743</b>	<b>248.156</b>
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>10.631.536</b>	<b>1.481.795</b>
<b>Delež obvladujočih lastnikov</b>	<b>10.956.300</b>	<b>1.981.053</b>
<b>Delež neobvladujočih lastnikov</b>	<b>-324.764</b>	<b>-499.258</b>

## 7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov za obdobje 1. 1.–31. 3. 2012

v EUR		1-3 2012	1-3 2011
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a.)</b>	<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>29.533.745</b>	<b>10.667.753</b>
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	80.653.577	65.850.205
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	2.990.440	4.483.736
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.533.685	4.374.689
	- drugih virov	456.755	109.047
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.492.168	1.148.192
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-27.803.785	-30.807.106
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov	111.445	3.691.853
6.	Čisti obratovni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-22.244.195	-22.439.965
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-1.506.260	-2.971.680
	- tehničnih virov	-429.299	-2.754.775
	- drugih virov	-1.076.961	-216.905
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-2.756.616	-8.035.077
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.403.029	-252.405
<b>b.)</b>	<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega poožaja</b>	<b>-25.206.848</b>	<b>-10.389.236</b>
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-8.461.198	-6.342.507
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-21.972.635	1.441.826
3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	-69.624	-245.271
4.	Začetne manj končne terjatve in sredstva	-927.786	1.815.326
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	1.422.826	-63.333
6.	Začetne manj končne zaloge	-1.848	-10.367
7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	396.709	-3.159.322
8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	4.240.446	-7.962.628
9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	413.244	2.702.456
10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-246.982	1.584.737
11.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	-150.151
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>4.326.897</b>	<b>278.516</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
<b>a.)</b>	<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>134.755.426</b>	<b>148.529.572</b>
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	3.386.941	2.950.231
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.034.716	2.908.530
	- druge naložbe	352.225	41.702
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	1.002.833	4.824.251
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	7.191	-225.946
	- druge naložbe	995.642	5.050.197
3.	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	46.963	0
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	46.963	0
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	1.101.012	-7.066
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.101.012	-14.186
	- drugih virov	0	7.120
5.	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	34.009.358	11.974.106
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	26.929.432	4.021.967
	- drugih virov	7.079.926	7.952.138
6.	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	95.208.319	128.788.051
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	47.597.126	85.755.843
	- drugih virov	47.611.193	43.032.208
<b>b.)</b>	<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-138.338.100</b>	<b>-130.602.825</b>
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-64.678	-87.592
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-377.666	-218.911
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-40.038	-44.000
	- drugih virov	-337.628	-174.911
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-35.633.857	-37.082.752
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-33.441.136	-27.885.992
	- drugih virov	-2.192.721	-9.196.760
4.	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-102.261.898	-110.404.715
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-88.170.634	-75.011.039
	- drugih virov	-14.091.264	-35.393.676
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>-3.582.674</b>	<b>17.926.747</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>b.)</b>	<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-462.956</b>	<b>-10.615.814</b>
1.	Izdatki za dane obresti	-462.956	-578.790
3.	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	111.707
4.	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-10.148.731
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>-462.956</b>	<b>-10.615.814</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>		<b>4.991.719</b>	<b>13.804.525</b>
<b>x.)</b>	<b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>	<b>281.268</b>	<b>7.589.450</b>
	<b>Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>4.710.452</b>	<b>6.215.076</b>

## 7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–31. 3. 2012

(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 obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Skupaj kapital skupine	X. Kapital manjšinskih lastnikov	XI. Skupaj (13+14)
			Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge								
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.
<b>Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>25.417.396</b>	<b>16.673.828</b>	<b>1.774</b>	<b>745.290</b>	<b>7.996.935</b>	<b>64.825.254</b>	<b>-10.809.738</b>	<b>2.878.547</b>	<b>1.147.009</b>	<b>-1.774</b>	<b>-2.338.007</b>	<b>145.605.616</b>	<b>2.474.433</b>	<b>148.080.052</b>
<b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.355.848</b>	<b>0</b>	<b>4.029.081</b>	<b>0</b>	<b>-428.627</b>	<b>10.956.301</b>	<b>-324.764</b>	<b>10.631.536</b>
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-172.760	30.708	0	0	0	142.052	0	0	0	0	0
Prenos poslovnega izida	0	0	0	0	0	0	0	0	1.147.009	-1.147.009	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	580	0	0	0	580	211	791
<b>Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>25.417.396</b>	<b>16.673.828</b>	<b>1.774</b>	<b>572.530</b>	<b>8.027.643</b>	<b>64.825.254</b>	<b>-3.453.891</b>	<b>4.026.139</b>	<b>4.171.135</b>	<b>-1.774</b>	<b>-2.766.634</b>	<b>156.562.502</b>	<b>2.149.880</b>	<b>158.712.385</b>

## 7.6 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–31. 3. 2011

(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 obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	Skupaj kapital skupine	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj (13+14)
			Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge								
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.
<b>Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>25.417.397</b>	<b>16.660.613</b>	<b>1.774</b>	<b>1.261.187</b>	<b>6.576.060</b>	<b>60.862.385</b>	<b>-121.459</b>	<b>557.800</b>	<b>2.370.698</b>	<b>-1.774</b>	<b>-2.412.023</b>	<b>150.241.757</b>	<b>4.442.851</b>	<b>154.684.608</b>
<b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-651.153</b>	<b>0</b>	<b>2.384.050</b>	<b>0</b>	<b>248.156</b>	<b>1.981.053</b>	<b>-499.258</b>	<b>1.481.795</b>
Poravnava izgube prejšnjih let	0	0	-259.688	0	0	0	0	0	259.688	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-307.775	25.215	0	0	0	282.560	0	0	0	0	0
Prenos poslovnega izida	0	0	0	0	0	0	0	0	2.370.698	-2.370.698	0	0	0	0	0
<b>Končno stanje v poslovnem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>25.417.397</b>	<b>16.400.925</b>	<b>1.774</b>	<b>953.412</b>	<b>6.601.275</b>	<b>60.862.385</b>	<b>-772.613</b>	<b>3.188.186</b>	<b>2.666.610</b>	<b>-1.774</b>	<b>-2.163.867</b>	<b>152.222.810</b>	<b>3.943.593</b>	<b>156.166.403</b>

## **8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM**

Izbrana pojasnila v četrtletnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v prvem četrtletju 2012 glede na prvo četrtletje 2011 ter konec leta 2011.

### **8.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev**

Četrtletno računovodsko poročilo je pripravljeno v skladu z MRS 34 – Medletno poročanje.

Skladno z določili MRS 34 so pojasnjeni pomembni poslovni dogodki, ki so potrebni za razumevanje finančnega stanja in dosežkov skupine glede na zadnje letno računovodsko poročilo, ki je bilo izdelano za leto 2011.

Četrtletno računovodsko poročilo ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 31. 3. 2012 so bile uporabljene iste računovodske usmeritve in metode izračunavanja kot v letnih računovodskih izkazih za leto 2011.

### **8.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja**

Poslovanje skupine nima sezonskega značaja. Skladno z zavarovalno-tehničnimi pravili zavarovalnice v skupini odložijo tiste stroške oziroma odhodke in prihodke, ki se po svoji vsebini lahko oziroma morajo odložiti tudi ob koncu poslovnega leta.

### **8.3 Narava in znesek nenavadnih postavk**

V prvem četrtletju 2012 ni bilo nenavadnih dogodkov, ki bi po svoji naravi, obsegu ali načinu pojavljanja vplivali na sredstva, dolgove, kapital, čisti dobiček ali denarne tokove.

### **8.4 Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev**

Skupina ni izdala novih dolžniških vrednostnih papirjev, prav tako še ni odplačala obstoječega podrejenega dolga.

Izplačanih ni bilo nobenih dividend.

### **8.5 Ključne računovodske ocene in presoje**

Skupina je pretežno sestavljena iz finančnih družb, ki svoja sredstva kritnega premoženja in kritnih skladov pa tudi lastne vire nalagajo v finančne instrumente. V primeru, da poštena vrednost določenih finančnih instrumentov pade pod nabavno vrednost, skupina skladno z uveljavljenimi računovodskimi pravili presodi, ali gre za pomemben ali dolgotrajen padec vrednosti in je potemtakem potrebno izvesti oslabitev finančnega instrumenta. Skupina je v prvem četrtletju 2012 izvedla oslabitve naložb v glavnem v lastniške vrednostne papirje in sicer v višini 134 tisoč EUR.

## 8.6 Analiza poslovnih odsekov

Različne dejavnosti družb v skupini so bile temelj za določitev odsekov, ki jih izkazujemo in katerih poslovanje ločeno spremljamo. V odseke smo združevali poslovanje družb na podlagi primerljivih storitev, ki jih družbe ponujajo (značilnosti zavarovalnih produktov, tržnih mrež in okoliščin, v katerih družbe poslujejo).

Glede na način dela, obseg in organizacijo dela, je »CODM<sup>6</sup>« skupina, sestavljena iz članov uprave, direktorjev finančnega in računovodskega sektorja, direktorja kontrolinga in direktorja sektorja za upravljanje s tveganji. Rezultate odsekov, do nivoja zavarovalno-tehničnih rezultatov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrletno.

Poslovni odseki so pozavarovanje, premoženjsko zavarovanje, življenjsko zavarovanje in ostalo. Za spremljanje poslovanja odsekov sicer uporabljamo različne kazalnike, skupno merilo uspešnosti poslovanja v vseh odsekih pa je čisti dobiček poslovanja, izkazan po mednarodnih računovodskih standardih. V odseku pozavarovanja se odraža poslovanje obvladujoče družbe, v odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje premoženjskih zavarovalnic v skupini ter premoženjskih zavarovanj sicer kompozitne Zavarovalnice Tilia, v življenjskih zavarovanjih pa je prikazano poslovanje življenjskih zavarovalnic v skupini ter življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Tilia. V odseku ostalo so prikazane postavke dejavnosti borzno-posredniške hiše in drugih družb v skupini. Ta odsek ne dosega kvantitativnih pragov, vendar je zaradi popolnoma drugačne dejavnosti ločeno prikazan.

Odseka pozavarovanja in premoženjskih zavarovanj presegata prag 10 % v skupnih prihodkih, stanja sredstev in deleža v dobičku/izgubi in sta zato ločeno prikazana. Odsek življenjskih zavarovanj po nobenem od s standardi priporočenih meril vrednostno ne presega kvantitativnega praga, vendar je zaradi narave produktov življenjskih zavarovanj ter njihovih posebnosti, ki ta odsek bistveno ločujejo od ostalih, prikazan ločeno.

---

<sup>6</sup> Chief Operating Decision Maker (vodstveni delavec, ki sprejema odločitve oziroma uprava vključno z izvršnimi direktorji, ki razporejajo vire in ocenjujejo uspešnost poslovanja).

*Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih na dan 31. 3. 2012*

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacija		Skupaj	
	31. 3. 2012	31. 12. 2011	31. 3. 2012	31. 12. 2011	31. 3. 2012	31. 12. 2011	31. 3. 2012	31. 12. 2011	31. 3. 2012	31. 12. 2011	31. 3. 2012	31. 12. 2011
<b>SREDSTVA</b>	<b>458.481.420</b>	<b>417.051.465</b>	<b>224.917.804</b>	<b>203.991.844</b>	<b>57.564.959</b>	<b>55.339.001</b>	<b>14.486.476</b>	<b>14.107.563</b>	<b>-119.906.138</b>	<b>-108.452.846</b>	<b>635.544.520</b>	<b>582.037.029</b>
Neopredmetna dolgoročna sredstva	156.214	175.779	1.745.349	1.794.545	239.541	233.455	2.815	3.046	16.072.816	16.067.994	18.216.735	18.274.819
Opredmetna osnovna sredstva	2.421.635	2.367.170	15.196.375	15.434.217	4.691.340	4.774.256	1.952.197	1.927.692	0	0	24.261.547	24.503.335
Odložene terjatve za davke	2.928.973	4.064.272	122.736	342.089	52.878	121.052	0	0	0	0	3.104.587	4.527.413
Naložbene nepremičnine	158.003	158.587	5.485.770	5.749.289	164.060	163.571	0	0	0	0	5.807.833	6.071.447
Finančne naložbe v pridruženih družbah	116.860.800	114.423.243	2.930.554	2.926.546	861.876	859.074	11.718.562	11.680.470	-80.729.315	-80.804.326	51.642.477	49.085.007
Finančne naložbe:	215.039.212	208.748.194	110.852.333	105.526.148	22.406.376	21.807.711	645.074	277.810	-11.271.500	-11.171.500	337.671.495	325.188.366
- posojila in depoziti	73.266.507	57.859.936	58.354.147	52.987.374	8.094.801	7.212.843	645.074	148.490	-11.271.500	-11.171.500	129.089.029	107.037.143
- v posesti do zapadlosti	6.573.046	7.513.050	4.921.851	5.012.364	2.904.321	2.895.100	0	0	0	0	14.399.218	15.420.514
- razpoložljive za prodajo	135.199.659	143.375.208	45.183.228	44.238.494	10.240.892	10.269.917	0	129.320	0	0	190.623.779	198.012.939
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	0	0	2.393.107	3.287.916	1.166.362	1.429.851	0	0	0	0	3.559.469	4.717.767
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	26.019.509	24.138.957	0	0	0	0	26.019.509	24.138.957
Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	23.780.051	17.615.761	30.648.236	25.645.091	54.310	53.573	0	0	-25.991.423	-21.706.044	28.491.174	21.608.381
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terjatve	85.406.470	59.848.462	45.812.324	35.143.479	1.664.447	1.699.095	100.517	104.422	-17.589.552	-10.528.609	115.394.206	86.266.849
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	34.500.376	25.934.918	347.224	349.718	0	102.007	-43.796	-44.037	34.803.804	26.342.606
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	84.623.936	58.948.939	6.318.648	3.987.706	12.276	18.230	0	0	-16.283.305	-10.255.955	74.671.555	52.698.920
Terjatve za odmerjeni davke	0	0	291.372	294.490	0	0	1.272	1.148	0	0	292.644	295.638
Druge terjatve	782.534	899.523	4.701.928	4.926.365	1.304.947	1.331.147	99.245	1.267	-1.262.451	-228.617	5.626.203	6.929.685
Razmejni stroški pridobivanja zavarovanj	11.444.346	9.305.676	7.029.229	6.565.482	382.558	377.652	0	0	-397.164	-310.361	18.458.969	15.938.449
Druga sredstva	127.608	190.408	946.895	1.094.523	49.700	54.058	0	0	0	0	1.124.203	1.338.989
Denar in denarni ustrezniki	158.108	153.912	3.787.936	3.385.873	978.364	1.056.547	67.311	114.123	0	0	4.991.719	4.710.455
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0	0	360.067	384.562	0	0	0	0	0	0	360.067	384.562

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacija		Skupaj	
	31. 3. 2012	31. 12. 2011	31. 3. 2012	31. 12. 2011	31. 3. 2012	31. 12. 2011	31. 3. 2012	31. 12. 2011	31. 3. 2012	31. 12. 2011	31. 3. 2012	31. 12. 2011
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>458.481.420</b>	<b>417.051.465</b>	<b>224.917.804</b>	<b>203.991.844</b>	<b>57.564.959</b>	<b>55.339.001</b>	<b>14.486.476</b>	<b>14.107.563</b>	<b>-119.906.138</b>	<b>-108.452.846</b>	<b>635.544.520</b>	<b>582.037.029</b>
<b>Kapital</b>	<b>164.809.973</b>	<b>158.454.528</b>	<b>30.925.280</b>	<b>27.481.892</b>	<b>13.434.831</b>	<b>13.071.188</b>	<b>14.185.619</b>	<b>13.816.944</b>	<b>-64.643.317</b>	<b>-64.744.503</b>	<b>158.712.386</b>	<b>148.080.052</b>
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099	44.950.528	42.750.538	22.324.422	22.086.990	14.153.845	14.153.845	-81.428.796	-78.991.374	39.069.098	39.069.098
Kapitalske rezerve	33.003.752	33.003.753	0	0	57	57	0	0	-7.586.412	-7.586.413	25.417.397	25.417.397
Rezerve iz dobička	87.384.090	87.556.850	2.146.352	2.115.554	336.491	336.491	90.189	90.189	143.907	143.997	90.101.029	90.243.081
Lastne delnice	-1.774	-1.774	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-4.441.222	-9.088.908	1.513.569	630.488	-128.142	-400.356	9.828	9.828	-407.922	-1.960.790	-3.453.889	-10.809.738
Zadržani čisti poslovni izid	7.915.508	3.596.862	-16.441.286	-12.788.554	-8.230.363	-5.969.149	-37.281	24.003	20.819.561	18.015.385	4.026.139	2.878.547
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.880.519	4.318.647	641.131	-3.652.911	-11.657	-2.261.027	326.936	-61.284	1.334.203	2.803.586	4.171.132	1.147.011
Prevedbeni popravek kapitala	0	0	-1.885.014	-1.573.223	-855.977	-721.818	-357.898	-399.637	332.262	356.676	-2.766.627	-2.338.000
<b>Kapital večinskih lastnikov</b>	<b>164.809.973</b>	<b>158.454.530</b>	<b>30.925.280</b>	<b>27.481.892</b>	<b>13.434.831</b>	<b>13.071.188</b>	<b>14.185.619</b>	<b>13.816.944</b>	<b>-66.793.197</b>	<b>-67.218.933</b>	<b>156.562.506</b>	<b>145.605.622</b>
Kapital manjšinskih lastnikov	0	0	0	0	0	0	0	0	2.149.880	2.474.430	2.149.880	2.474.430
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>31.222.675</b>	<b>31.220.817</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.222.675</b>	<b>31.220.817</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>213.558.796</b>	<b>183.891.042</b>	<b>153.200.358</b>	<b>141.608.498</b>	<b>17.360.315</b>	<b>17.081.646</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-25.991.423</b>	<b>-21.706.044</b>	<b>358.128.047</b>	<b>320.875.142</b>
Prenosne premije	63.857.888	40.897.411	62.477.388	53.660.457	379.008	379.712	0	0	-11.114.019	-7.607.311	115.600.265	87.330.269
Matematične rezervacije	0	0	0	0	16.750.348	16.503.688	0	0	0	0	16.750.348	16.503.688
Škodne rezervacije	149.093.291	142.394.053	88.094.190	85.190.619	230.959	198.246	0	0	-14.687.140	-13.952.043	222.731.300	213.830.875
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	607.618	599.578	2.628.780	2.757.422	0	0	0	0	-190.264	-146.690	3.046.134	3.210.310
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.296.847</b>	<b>23.673.423</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25.296.847</b>	<b>23.673.423</b>
<b>Druge rezervacije</b>	<b>143.730</b>	<b>143.730</b>	<b>552.393</b>	<b>573.772</b>	<b>77.323</b>	<b>77.323</b>	<b>787</b>	<b>781</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>774.233</b>	<b>795.606</b>
Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Odložene obveznosti za davek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Druge finančne obveznosti</b>	<b>235</b>	<b>729</b>	<b>13.460.396</b>	<b>13.997.498</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-8.317.324</b>	<b>-8.216.152</b>	<b>5.143.307</b>	<b>5.782.075</b>
<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>47.654.842</b>	<b>42.059.351</b>	<b>15.202.096</b>	<b>9.309.278</b>	<b>379.484</b>	<b>372.080</b>	<b>13.700</b>	<b>13.700</b>	<b>-16.322.688</b>	<b>-10.268.384</b>	<b>46.927.435</b>	<b>41.486.025</b>
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	1.665.833	1.250.730	115.147	136.321	13.700	13.700	-567	-3.347	1.794.113	1.397.404
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	45.910.135	40.374.262	12.174.589	7.375.999	99.024	135.958	0	0	-16.322.121	-10.265.037	41.861.628	37.621.182
Obveznosti za odmerjeni davek	1.744.707	1.685.089	1.361.674	682.549	165.313	99.801	0	0	0	0	3.271.694	2.467.439
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>1.091.167</b>	<b>1.281.268</b>	<b>11.577.281</b>	<b>11.020.906</b>	<b>1.016.159</b>	<b>1.063.341</b>	<b>286.370</b>	<b>276.138</b>	<b>-4.631.386</b>	<b>-3.517.763</b>	<b>9.339.591</b>	<b>10.123.889</b>

Izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1.–31. 3. 2012 po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Skupaj	Konsolidacijski popravek		Skupaj	
	1-3 2012	1-3 2011	1-3 2012	1-3 2011	1-3 2012	1-3 2011	1-3 2012	1-3 2011		1-3 2012	1-3 2011	1-3 2012	1-3 2011
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij (1)</b>	<b>30.288.516</b>	<b>27.023.454</b>	<b>23.735.384</b>	<b>24.973.203</b>	<b>3.389.171</b>	<b>3.087.726</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>57.413.071</b>	<b>-21.231</b>	<b>-76.245</b>	<b>57.391.840</b>	<b>55.008.138</b>
kosmate zavarovalne premije	58.783.713	50.289.311	38.216.490	37.414.050	3.325.626	3.162.840	0	0	100.325.829	-7.947.826	-7.873.384	92.378.003	82.992.817
- od tega od zunanjih strank	50.872.306	42.454.315	38.180.071	37.375.662	3.325.626	3.162.840	0	0	92.378.003	0	0	92.378.003	82.992.817
premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-10.235.728	-9.537.937	-9.298.071	-9.291.867	-15.994	-39.635	0	0	-19.549.793	7.825.367	7.806.708	-11.724.426	-11.062.731
sprememba prenosnih premij	-18.259.469	-13.727.920	-5.183.035	-3.148.980	79.539	-35.479	0	0	-23.362.965	101.228	-9.569	-23.261.737	-16.921.948
<b>Čisti odhodki za škode (2)</b>	<b>-19.536.875</b>	<b>-16.706.460</b>	<b>-14.631.603</b>	<b>-14.409.561</b>	<b>-1.333.725</b>	<b>-1.153.742</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-35.502.203</b>	<b>57.456</b>	<b>0</b>	<b>-35.444.747</b>	<b>-32.269.763</b>
kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-15.351.362	-16.894.017	-14.507.974	-17.147.773	-1.362.098	-1.115.054	0	0	-31.221.434	2.180.432	3.556.125	-29.041.002	-31.600.719
deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	1.050.442	337.463	2.294.349	3.605.136	298	0	0	0	3.345.089	-2.107.872	-3.556.125	1.237.217	386.474
sprememba škodnih rezervacij	-5.235.955	-149.906	-2.417.978	-866.924	28.075	-38.688	0	0	-7.625.858	-15.104	0	-7.640.962	-1.055.518
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (3)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>53.395</b>	<b>-309.280</b>	<b>-379.087</b>	<b>-375.002</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-325.692</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-325.692</b>	<b>-684.282</b>
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki prevzema naložbeno tveganje (4)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.623.424</b>	<b>88.130</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.623.424</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.623.424</b>	<b>88.130</b>
<b>Obratovalni stroški (5)</b>	<b>-10.023.115</b>	<b>-9.689.593</b>	<b>-9.795.067</b>	<b>-9.734.004</b>	<b>-1.530.744</b>	<b>-1.622.467</b>	<b>-66.145</b>	<b>-25.279</b>	<b>-21.348.927</b>	<b>2.402.788</b>	<b>1.451.855</b>	<b>-19.012.284</b>	<b>-19.619.488</b>
amortizacija	-50.376	-51.311	-337.816	-490.747	-42.661	-32.888	-4.142	-397	-430.853	0	0	-434.995	-575.343
<b>Drugi zavarovalni prihodki (6)</b>	<b>795.270</b>	<b>601.904</b>	<b>3.029.832</b>	<b>1.913.061</b>	<b>15.587</b>	<b>8.424</b>	<b>0</b>	<b>2.032</b>	<b>3.840.689</b>	<b>-2.485.373</b>	<b>-1.451.847</b>	<b>1.355.316</b>	<b>1.073.574</b>
<b>Drugi zavarovalni odhodki (7)</b>	<b>-444.312</b>	<b>-567.199</b>	<b>-2.076.215</b>	<b>-2.251.430</b>	<b>-51.689</b>	<b>-3.663</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.572.216</b>	<b>49.009</b>	<b>44.301</b>	<b>-2.523.207</b>	<b>-2.777.991</b>
<b>A) Zavarovalnotehnični rezultat (1+2+3+4+5+6+7)</b>	<b>1.079.484</b>	<b>662.106</b>	<b>315.726</b>	<b>184.021</b>	<b>-1.513.912</b>	<b>29.406</b>	<b>-66.145</b>	<b>-23.247</b>	<b>-118.702</b>	<b>2.649</b>	<b>-31.936</b>	<b>-182.198</b>	<b>818.318</b>
<b>Prihodki od naložb v odvisne in povezane družbe (8)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>995.642</b>	<b>1.454.857</b>	<b>995.642</b>	<b>1.454.857</b>
delež v poslovnem izidu pridruženih podjetij - z uporabo kapitalске metode	0	0	0	0	0	0	0	0	0	995.642	1.454.857	995.642	1.454.857
<b>Prihodki od naložb (9)</b>	<b>2.483.942</b>	<b>1.845.030</b>	<b>1.748.439</b>	<b>1.123.230</b>	<b>1.896.359</b>	<b>616.801</b>	<b>381.417</b>	<b>1.643</b>	<b>6.128.740</b>	<b>-125.585</b>	<b>-63.897</b>	<b>6.384.572</b>	<b>3.522.807</b>
- obrestni prihodki	1.933.450	1.636.774	1.314.979	1.053.116	255.702	266.919	2.184	1.643	3.504.131	-119.373	-57.082	3.386.942	2.901.370
<b>Odhodki od naložb v odvisne in povezane družbe (10)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
delež v poslovnem izidu pridruženih podjetij - z uporabo kapitalске metode	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti (11)</b>	<b>-1.419.146</b>	<b>-1.424.973</b>	<b>-359.588</b>	<b>-224.231</b>	<b>-316.838</b>	<b>-998.920</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.095.572</b>	<b>126.356</b>	<b>57.082</b>	<b>-1.969.216</b>	<b>-2.591.042</b>
- obrestni odhodki	-408.516	-407.444	-171.131	-85.051	-9.665	-9.077	0	0	-589.312	126.356	63.590	-462.956	-437.982
- slabitev dobrega imena	0	-386.392	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-386.392
<b>B) Rezultat iz naložbenja (8+9+10+11)</b>	<b>1.064.796</b>	<b>420.057</b>	<b>1.388.851</b>	<b>898.999</b>	<b>1.579.521</b>	<b>-382.119</b>	<b>381.417</b>	<b>1.643</b>	<b>4.033.168</b>	<b>996.413</b>	<b>1.448.042</b>	<b>5.410.998</b>	<b>2.386.622</b>
<b>Drugi prihodki (12)</b>	<b>1.718</b>	<b>251</b>	<b>124.704</b>	<b>170.892</b>	<b>2.318</b>	<b>0</b>	<b>11.665</b>	<b>5.358</b>	<b>128.740</b>	<b>-3.553</b>	<b>0</b>	<b>136.852</b>	<b>176.501</b>
<b>Odhodki za bonuse in popuste (13)</b>	<b>-8.040</b>	<b>-10.932</b>	<b>-30.701</b>	<b>-206.491</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-38.741</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-38.740</b>	<b>-217.423</b>
<b>Drugi odhodki (14)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-231.906</b>	<b>-584.216</b>	<b>-1.499</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-24.256</b>	<b>-233.405</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-233.409</b>	<b>-608.472</b>
<b>C) Rezultat ostalih postavk (12+13+14)</b>	<b>-6.322</b>	<b>-10.681</b>	<b>-137.903</b>	<b>-619.815</b>	<b>819</b>	<b>0</b>	<b>11.664</b>	<b>-18.898</b>	<b>-143.406</b>	<b>-3.555</b>	<b>0</b>	<b>-135.297</b>	<b>-649.394</b>
<b>D) Poslovni izid pred obdavčitvijo (A+B+C)</b>	<b>2.137.957</b>	<b>1.071.482</b>	<b>1.566.674</b>	<b>463.205</b>	<b>66.428</b>	<b>-352.713</b>	<b>326.936</b>	<b>-40.502</b>	<b>3.771.059</b>	<b>995.507</b>	<b>1.416.106</b>	<b>5.093.503</b>	<b>2.555.546</b>
<b>E) Odhodek za davek</b>	<b>-430.199</b>	<b>-335.754</b>	<b>-959.940</b>	<b>-322.436</b>	<b>-12.890</b>	<b>-12.565</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.403.029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.403.029</b>	<b>-670.754</b>
<b>F) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (D+E)</b>	<b>1.707.758</b>	<b>735.728</b>	<b>606.734</b>	<b>140.769</b>	<b>53.538</b>	<b>-365.278</b>	<b>326.936</b>	<b>-40.502</b>	<b>2.368.030</b>	<b>995.507</b>	<b>1.416.106</b>	<b>3.690.474</b>	<b>1.884.792</b>



*Poslovanje med odseki*

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacijski popravek		Skupaj	
	1-3 2012	1-3 2011	1-3 2012	1-3 2011	1-3 2012	1-3 2011	1-3 2012	1-3 2011	1-3 2012	1-3 2011	1-3 2012	1-3 2011
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	7.911.407	7.834.996	36.419	38.388	0	0	0	0	-7.947.826	-7.873.384	0	0
Čisti odhodki za škode	-2.179.133	-3.556.125	-1.299	0	0	0		0	2.180.432	3.556.125	0	0
Obratovalni stroški	-2.269.784	-1.439.726	-114.568	-5.940	-14.789	-3.008	-3.647	-3.181	2.402.788	1.451.855	0	0
Prihodki od naložb	123.197	60.906	2.388	2.991	0	0		0	-125.585	-63.897	0	0
Drugi prihodki	38.450	0	11.951	0	0	0	0	0	-50.401	0	0	0

## 8.7 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja

### 8.7.1 Finančne naložbe v pridruženih družbah

V konsolidiranih izkazih se naložbe v pridružene družbe obračunajo po kapitalski metodi. Povečanje stanja naložb v največji meri izvira iz pripisa četrtnega dobička Zavarovalnice Maribor.

### 8.7.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se v prvem četrtnem povečale za 12,5 mio EUR in sicer so se povečala posojila in depoziti, zmanjšale pa so se finančne naložbe v posesti do zapadlosti, razpoložljive za prodajo in vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

Skupina je v skladu s računovodskimi usmeritvami slabila finančne naložbe in sicer:

(v EUR)	1-3 2012	1-3 2011
Delnice (brez strateških*)	133.406	889.359
Posojila	2.692	0
Skupaj slabitve	136.098	889.359

\*strateške delnice so delnice odvisnih in pridruženih družb

### 8.7.3 Terjatve

Največji porast skupina beleži pri terjatvah iz pozavarovanja in sozavarovanja. Gre za terjatve obvladujoče družbe, ki je v prvem četrtnem leta 2012 povečala obseg pozavarovanja glede na četrto četrtnje leta 2011.

Terjatve so podrobneje opisane v poslovnem delu poročila, v poglavju 4.1.

### 8.7.4 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Glede na konec leta 2011 se je v prvem četrtnem 2012 najbolj povečala kosmata prenosna premija, kar je običajno medletno gibanje.

Zavarovalno-tehnične rezervacije so podrobneje opisane v poslovnem delu poročila, v poglavju 4.1 in 4.6.

### 8.7.5 Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja so se povečale zaradi povečanega obsega pozavarovanja.

## 9 POSLOVNE ZDRUŽITVE

V prvem četrtletju 2012 je obvladujoča družba vplačala povečanje osnovnega kapitala v dveh družbah v skupini, in sicer:

- S** Sava životno osiguranje v višini 0,2 mio EUR in
- S** Illyria v višini 2,2 mio EUR.

Lastniška razmerja v navedenih družbah so tudi po dokapitalizacijah ostala nespremenjena.

## 10 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

### Ključno posloводство

Fiksni prejemki za opravljanje funkcij članov uprave so v prvem četrtletju leta 2012 znašali 147.149 EUR (prvo četrtletje 2011: 134.000 EUR), bonitete in drugi prejemki pa so znašali 8.902 EUR (prvo četrtletje 2011: 9.034 EUR). Variabilnih prejemkov ni bilo.

Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije nadzornega sveta so v prvem četrtletju 2012 znašali 34.549 EUR (prvo četrtletje 2011: 15.606 EUR).

### Posli s pridruženimi družbami

#### *Naložbe in terjatve do pridruženih družb*

(v EUR)		31. 3. 2012	31. 12. 2011
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	1.512.040	1.512.404
	popravek vrednosti	0	0
	neto	1.512.040	1.512.404
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	21.296.586	13.010.377
	popravek vrednosti	0	0
	neto	21.296.586	13.010.377
Skupaj		22.808.626	14.522.781

#### *Obveznosti do pridruženih družb*

(v EUR)	31. 3. 2012	31. 12. 2011
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	9.121.750	10.749.608
Druge kratkoročne obveznosti	4.422.726	2.966.760

*Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja s pridruženimi družbami*

(v EUR)	1-3 2012	1-3 2011
Obračunane kosmate zavarovalne premije	19.198.971	17.470.087
Obračunani kosmati zneski škod	-5.966.139	-7.157.286
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	240.962	1.125.800
Prihodki od obresti	28.386	28.079
Stroški pridobivanja zavarovanj	3.625.474	3.317.203
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	16.216	15.420

Posli med povezanimi osebami se izvajajo po tržnih pogojih in cenah.

**Posli z družbami v skupini***Naložbe in terjatve do družb v skupini*

(v EUR)		31. 3. 2012	31. 12. 2011
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	11.000.000	10.900.000
	popravek vrednosti	0	0
	neto	11.000.000	10.900.000
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	10.694.702	7.015.448
	popravek vrednosti	0	0
	neto	10.694.702	7.015.448
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	211.821	170.550
	popravek vrednosti	0	0
	neto	211.821	170.550
Druge kratkoročne terjatve	bruto	0	1.739
	popravek vrednosti	0	0
	neto	0	1.739
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	bruto	2.315.694	1.900.221
	popravek vrednosti	0	0
	neto	2.315.694	1.900.221
<b>Skupaj</b>		<b>24.222.217</b>	<b>19.987.958</b>

*Obveznosti do družb v skupini*

(v EUR)	31. 3. 2012	31. 12. 2011
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	2.912.109	2.329.272
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	2.696.188	924.970
Druge kratkoročne obveznosti	0	8.673
<b>Skupaj (brez rezervacij)</b>	<b>5.608.297</b>	<b>3.262.915</b>

*Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja med družbami v skupini*

(v EUR)	1-3 2012	1-3 2011
Obračunane kosmate zavarovalne premije	7.911.406	7.878.899
Obračunani kosmati zneski škod	-2.279.337	-3.556.125
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	100.204	107.051
Ostali obratovalni stroški	-15.378	0
Drugi prihodki naložb	3.824	3.824
Prihodki od obresti	119.373	57.082
Stroški pridobivanja zavarovanj	-2.254.406	-1.439.726
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	37.042	0

Posli med povezanimi osebami se izvajajo po tržnih pogojih in cenah.



NEREVIDIRANI LOČENI RAČUNOVODSKI  
IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA





# 11 NEREVIDIRANI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

## 11.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. 3. 2012

(v EUR)	31. 3. 2012	31. 12. 2011
<b>SREDSTVA</b>	458.481.420	417.051.466
<b>Neopredmetena sredstva</b>	<b>156.214</b>	<b>175.779</b>
<b>Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>2.421.635</b>	<b>2.367.170</b>
<b>Odložene terjatve za davek</b>	<b>2.928.973</b>	<b>4.064.272</b>
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>158.003</b>	<b>158.587</b>
<b>Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah</b>	<b>116.860.800</b>	<b>114.423.243</b>
<b>Finančne naložbe:</b>	<b>215.039.212</b>	<b>208.748.194</b>
- posojila in depoziti	73.266.507	57.859.936
- v posesti do zapadlosti	6.573.046	7.513.050
- razpoložljive za prodajo	135.199.659	143.375.208
<b>Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem</b>	<b>23.780.051</b>	<b>17.615.761</b>
<b>Terjatve</b>	<b>85.406.470</b>	<b>59.848.463</b>
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	84.623.936	59.880.259
Druge terjatve	782.533	-31.796
<b>Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj</b>	<b>11.444.346</b>	<b>9.305.676</b>
<b>Druga sredstva</b>	<b>127.608</b>	<b>190.409</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>158.108</b>	<b>153.913</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	458.481.420	417.051.466
<b>Kapital</b>	<b>164.809.973</b>	<b>158.454.528</b>
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099
Kapitalske rezerve	33.003.752	33.003.752
Rezerve iz dobička	87.384.090	87.556.850
Lastne delnice	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-4.441.222	-9.088.908
Zadržani čisti poslovni izid	7.915.508	3.596.862
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.880.519	4.318.646
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>31.222.675</b>	<b>31.220.817</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>213.558.796</b>	<b>183.891.042</b>
Prenosne premije	63.857.888	40.897.411
Škodne rezervacije	149.093.291	142.394.053
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	607.618	599.578
<b>Druge rezervacije</b>	<b>143.730</b>	<b>143.730</b>
<b>Druge finančne obveznosti</b>	<b>235</b>	<b>729</b>
<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>47.654.842</b>	<b>54.397.993</b>
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	45.910.135	52.712.904
Obveznosti za odmerjeni davek	1.744.707	1.685.089
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>1.091.167</b>	<b>-11.057.374</b>

## 11.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida za obdobje 1. 1.–31. 3. 2012

(v EUR)	1-3 2012	1-3 2011
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>30.288.515</b>	<b>27.023.454</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije	58.783.712	50.289.311
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-10.235.728	-9.537.937
Sprememba čistih prenosnih premij	-18.259.469	-13.727.920
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>2.483.944</b>	<b>1.845.030</b>
Obrestni prihodki	1.933.451	1.636.774
Drugi prihodki naložb	550.493	208.255
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>795.271</b>	<b>601.904</b>
- prihodki od provizij	503.115	355.807
- drugi prihodki	292.156	246.097
<b>Drugi prihodki</b>	<b>1.718</b>	<b>251</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>-19.536.875</b>	<b>-16.706.460</b>
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-15.351.362	-16.894.016
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	1.050.442	337.463
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-5.235.955	-149.906
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	<b>-8.040</b>	<b>-10.931</b>
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>-10.023.115</b>	<b>-9.689.595</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj	-8.442.819	-8.226.430
Drugi obratovalni stroški	-1.580.296	-1.463.164
<b>Odhodki od naložb v povezane družbe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	<b>-1.419.147</b>	<b>-1.424.973</b>
Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-133.113	-889.359
Odhodki za obresti	-409.604	-407.444
Ostali odhodki	-876.431	-128.171
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-444.313</b>	<b>-567.199</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Poslovni izid pred obdavčitvijo	2.137.958	1.071.482
<b>Odhodek za davek</b>	<b>-430.199</b>	<b>-335.754</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>1.707.759</b>	<b>735.728</b>
<b>Čisti in popravljene dobiček/izguba na delnico</b>	<b>0,18</b>	<b>0,08</b>

### 11.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa za obdobje 1. 1.–31. 3. 2012

(v EUR)	1-3 2012	1-3 2011
<b>ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>1.707.759</b>	<b>735.728</b>
<b>DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI</b>	<b>4.647.688</b>	<b>33.826</b>
<b>Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo</b>	<b>5.809.610</b>	<b>42.283</b>
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	5.287.688	286.560
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	521.922	-244.277
<b>Davek od drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>-1.161.921</b>	<b>-8.457</b>
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI</b>	<b>6.355.447</b>	<b>769.554</b>

#### 11.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–31. 3. 2012

(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 obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 11)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge					
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.
<b>Začetno stanje 1. 1. 2012</b>	<b>39.069.099</b>	<b>33.003.752</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>745.290</b>	<b>6.998.007</b>	<b>64.825.254</b>	<b>-9.088.910</b>	<b>3.596.862</b>	<b>4.318.646</b>	<b>-1.774</b>	<b>158.454.526</b>
<b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.647.688</b>	<b>0</b>	<b>1.707.759</b>	<b>0</b>	<b>6.355.447</b>
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-172.760	0	0	0	0	172.760	0	0
Prenos rezultata	0	0	0	0	0	0	0	0	4.318.646	-4.318.646	0	0
<b>Končno stanje 31. 3. 2012</b>	<b>39.069.099</b>	<b>33.003.752</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>572.530</b>	<b>6.998.007</b>	<b>64.825.254</b>	<b>-4.441.222</b>	<b>7.915.508</b>	<b>1.880.519</b>	<b>-1.774</b>	<b>164.809.973</b>
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	7.915.508	1.880.519	0	9.796.027

#### 11.5 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–31. 3. 2011

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Čisti poslovni izid obdobja	VI. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 10)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge				
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.
<b>Začetno stanje 1. 1. 2011</b>	<b>39.069.099</b>	<b>33.003.752</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>1.261.187</b>	<b>6.126.333</b>	<b>60.862.385</b>	<b>-2.767.816</b>	<b>3.596.862</b>	<b>-1.774</b>	<b>156.138.328</b>
<b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33.826</b>	<b>735.728</b>	<b>0</b>	<b>769.554</b>
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-307.775	0	0	0	307.775	0	0
<b>Končno stanje 31. 3. 2011</b>	<b>39.069.099</b>	<b>33.003.752</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>953.412</b>	<b>6.126.333</b>	<b>60.862.385</b>	<b>-2.733.990</b>	<b>4.640.365</b>	<b>-1.774</b>	<b>156.907.882</b>
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	4.640.365	0	4.640.365

## 11.6 Nerevidiran izkaz denarnih tokov za obdobje 1. 1.–31. 3. 2012

(v EUR)		1-3 2012	1-3 2011
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a.)</b>	<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>22.900.824</b>	<b>6.584.871</b>
	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	48.547.984	35.153.367
	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	550.493	207.332
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	541.764	44.888
	- drugih virov	8.729	162.444
	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	796.988	602.155
	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-14.300.920	-16.556.553
	Obračunani stroški bonusov in popustov	-8.040	-10.931
	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-12.820.713	-10.890.018
	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	1.009.543	-1.017.529
	- tehničnih virov	881.344	-52.596
	- drugih virov	128.199	-964.933
	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-444.313	-567.199
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-430.199	-335.754
<b>b.)</b>	<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja</b>	<b>-20.864.109</b>	<b>-3.525.817</b>
	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-25.445.427	-1.368.780
	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	0	-110.838
	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-1.958.879	3.902.489
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	1.135.299	-80.074
	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	5.535.872	-9.465.680
	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-208.796	3.463.756
	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	77.820	314.700
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	-181.388
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>2.036.715</b>	<b>3.059.054</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
<b>a.)</b>	<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>87.750.996</b>	<b>104.912.482</b>
	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	1.933.451	1.636.774
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.512.807	1.199.330
	- druge naložbe	420.644	437.444
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	0	923
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	923
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	38.399.340	11.662.944
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	31.830.859	3.829.042
	- drugih virov	6.568.481	7.833.902
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	47.418.205	91.611.841
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	40.919.661	48.718.696
	- drugih virov	6.498.544	42.893.145
<b>b.)</b>	<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-86.936.355</b>	<b>-105.628.917</b>
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-96.215	0
	- drugih virov	-96.215	0
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-35.264.237	-30.701.157
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-33.071.631	-23.312.398
	- drugih virov	-2.192.606	-7.388.759
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-51.575.903	-74.927.760
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-43.779.270	-40.246.145
	- drugih virov	-7.796.633	-34.681.615
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>814.641</b>	<b>-716.436</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>b.)</b>	<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-2.847.161</b>	<b>-2.218.028</b>
	Izdatki za dane obresti	-409.604	-407.444
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-2.437.557	-1.810.584
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>-2.847.161</b>	<b>-2.218.028</b>
<b>Č.</b>	<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>158.108</b>	<b>293.783</b>
<b>x.)</b>	<b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>	<b>4.195</b>	<b>124.590</b>
<b>D.</b>	<b>Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>153.913</b>	<b>169.193</b>

## 11.7 Čisti dobiček na delnico

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju znaša 9.362.309

### *Čisti dobiček/izguba na delnico*

(v EUR)	31.3.2012	31.3.2011
Čisti dobiček/izguba obdobja	1.707.759	735.728
Tehtano število delnic	9.362.309	9.362.309
<b>Čisti dobiček/izguba na delnico</b>	<b>0,18</b>	<b>0,08</b>

### *Vseobsegajoči donos na delnico*

(v EUR)	31.3.2012	31.3.2011
Vseobsegajoči donos	6.355.447	769.554
Tehtano število delnic	9.362.309	9.362.309
<b>Vseobsegajoči donos na delnico</b>	<b>0,68</b>	<b>0,08</b>



PRILOGA
---------





## PRILOGA A – Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

### Cedent, cedirati, cesija

Cedent je zavarovatelj, ki koristi storitve pozavarovatelja. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovatelju. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovatelju.

**Stroškovni količnik, čisti** = (obratovalni stroški – prihodki od provizij) / (čisti) prihodki od premij

### Direktni zavarovatelj

Zavarovalnica, ki je v neposrednem pogodbenem razmerju z imetnikom zavarovalne police (fizično osebo, podjetjem ali organizacijo).

### Donosnost lastniškega kapitala

Je razmerje med čistim poslovnim izidom obdobja in povprečnim stanjem kapitala v obdobju

### Fakultativno pozavarovanje

Način pozavarovanja, po katerem ima cedirajoča družba možnost cedirati, pozavarovatelj pa ima možnost sprejeti ali zavrniti posamezna tveganja zavarovalne police. Pogosto se uporablja za pozavarovanje večjih tveganj ali za zneske nad limiti že pozavarovanih delov tveganj.

### Izid iz zavarovalnih poslov

Vsota merodajnega rezultata prevzemanja in prihodkov naložb kritnega premoženja.

**Količnik administrativnih stroškov** = (obratovalni stroški – stroški pridobivanja zavarovanj) / kosmate premije

**Količnik lastne izravnave** = obračunana čista zavarovalna premija / obračunana kosmata zavarovalna premija

**Kombinirani količnik** je vsota škodnega količnika in stroškovnega količnika.

**Čisti merodajni kombinirani količnik** = (čisti odhodki za škode + obratovalni stroški – prihodki od (pozavarovalnih) provizij) / čisti prihodki od zavarovalnih premij

### Kosmat/čist

V zavarovalstvu se nanašata izraza kosmat in čist na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.

**Kosmati stroškovni količnik** = obratovalni stroški / kosmata premija

### Kritni sklad

Premoženje, ki pokriva matematične rezervacije.

### Kritno premoženje

Premoženje, ki pokriva zavarovalno-tehnične rezervacije.

### Lastni delež

Znesek ali del tveganja (škode), ki ga cedirajoča družba zadrži za lasten račun in ne pozavaruje. Škode in pripadajoče stroške, ki presegajo višino lastnega deleža, potem plača pozavarovatelj cedirajoči družbi do limita odškodnine, navedenega v pozavarovalni pogodbi. V proporcionalnem pozavarovanju je lastni delež običajno odstotek zavarovalne vsote izvirne police. V neproporcionalnem pozavarovanju pa je lastni delež običajno izražen kot absolutni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik.

### Lastni viri

Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.

### Merodajni rezultat (prevzemanja) =

Izid iz zavarovalnih poslov za razliko od izida od naložb. Presežek premij nad škodami in stroški.

čisti prihodki od premij - čisti odhodki za škode - čisti obratovalni stroški

### Merodajni škodni količnik

**Kosmati merodajni škodni količnik** = kosmati odhodki za škode / kosmati prihodki od zavarovalnih premij

**Čisti merodajni škodni količnik** = čisti odhodki za škode / čisti prihodki od zavarovalnih premij

### Neproporcionalno pozavarovanje (presežkovno pozavarovanje)

Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo za del škode nad določeno višino (običajno izraženo v denarnem znesku), za katero je cedirajoča družba sklenila pogodbo. Določi se prioriteta; del škode, ki presega tak znesek, plača pozavarovatelj.

### Obračunana (po-)zavarovalna premija

Obračunana kosmata (po-)zavarovalna premija (kr. kosmata premija)

Obračunana čista (po-)zavarovalna premija (kr. čista premija)

Premija, obračunana po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali je bila zaslužena ali ne.

**Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja**

### Obračunani zneski škod

Obračunani kosmati zneski škod (kr. kosmate škode)

Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)

Obračunani zneski škod predstavljajo zavarovalnino ali odškodnino, obračunano v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode. Ti vključujejo stroške reševanja škodnih zahtevkov.

**Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja**

#### Odhodki za škode

Kosmati odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

Obračunani zneski škod za dano obdobje (vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov), povečani za spremembo škodnih rezervacij in zmanjšani za uveljavljene regresne terjatve za dano obdobje.

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja

#### Odvisno podjetje

Podjetje, ki ga obvladuje naložbenik (prek lastniškega deleža, ki presega 50% glasovalnih pravic).

#### Povezano podjetje

Podjetje, v katerem ima naložbenik pomemben vpliv (preko lastniškega deleža v obsegu 20–100% glasovalnih pravic).

#### Prenosna premija

Del obračunanih premij, ki se nanaša na nepotečeni del obdobja veljavnosti police in se pripiše ter pripozna kot prihodek v prihodnjih letih.

#### Pridruženo podjetje

V skladu z MRS 28 so pridružena podjetja takšna, ki niso odvisna podjetja in na čigar finančne in poslovne politike ima naložbenik pomemben vpliv. Če lastniški delež obsega 20–50 % glasovalnih pravic, se podjetje uvršča med pridružena podjetja.

#### Prihodki od ((po)zavarovalnih) premij

Kosmati prihodki od ((po)zavarovalnih) premij

Čisti prihodki od ((po)zavarovalnih) premij

Obračunane premije, ki se nanašajo na potekli del obdobja veljavnosti police za dano obdobje, popravljene za spremembo v prenosnih premijah.

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja

**Prodornost zavarovalnega trga** = obračunane kosmate zavarovalne premije / bruto družbeni proizvod

#### Proporcionalno pozavarovanje

Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo proti plačilu vnaprej dogovorjenega dela premije za tisti del škod iz vsake police, ki jo je sklenila cedirajoča družba. Proporcionalno zavarovanje lahko še naprej razdelimo na dve glavni vrsti: »kvotno« pozavarovanje in »vsotno-presežkovno« pozavarovanje.

#### Retrocesija

Pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovatelji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju.

#### Škodni količnik (Enostavni škodni količnik)

Kosmati škodni količnik = obračunani kosmati zneski škod / obračunana kosmata zavarovalna premija

Čisti škodni količnik = obračunani čisti zneski škod / obračunana čista zavarovalna premija

#### Škodno-presežkovno pozavarovanje

Vrsta pozavarovanja, pri katerem se zavarovatelj plača določen del škodnega zahtevka, ti. lastni delež, pozavarovatelj pa se zaveže, da bo plačal škodo (ali del škode), ki presega takšen lastni delež.

#### Univerzalna zavarovalnica (kompozitna zavarovalnica)

Zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja.

#### Zahtevani minimalni kapital

Minimalna zahtevana kapitalska ustreznost, izračunana v skladu s pravili na temelju Solventnosti I. Če pade kapital družbe pod zahtevani minimalni kapitala, je družba dolžna izvajati določene ukrepe, povezane z Agencijo za zavarovalni nadzor.

**Zavarovalna gostota** = obračunane kosmate zavarovalne premije / število prebivalcev

#### Znesek uveljavljenih regresnih terjatev (kr. regresne terjatve)

Znesek regresnih zahtevkov, ki so bili v opazovanem obdobju na podlagi dogovora z regresnim zavezancem, sodbe pristojnega sodišča, pri kreditnih zavarovanjih pa z izplačilom zavarovalnine, oblikovani kot regresna terjatve.

## **IZJAVA UPRAVE**

»Po našem najboljšem vedenju in v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja daje povzetek računovodskega poročila resnično in pošteno sliko o sredstvih, obveznostih, finančnem položaju in poslovnem izidu družbe in skupine, in je v poslovno poročilo vključen pošten prikaz poslov s povezanimi osebami v obdobju januar–marec 2012.«

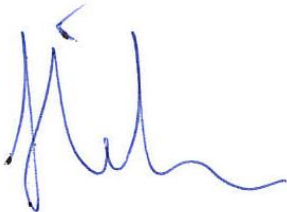
Zvonko Ivanušič, predsednik uprave



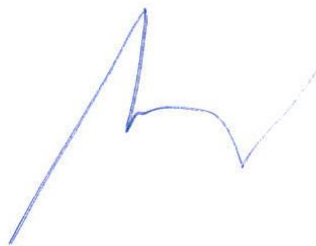
Jošt Dolničar, član uprave



Srečko Čebren, član uprave



Mateja Treven, članica uprave



Ljubljana, 30. 5. 2012