



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

Ljubljana, 20. 11. 2012

KAZALO

UVOD

1	UVOD	7
1.1	Povzetek pomembnejših postavk poslovanja	9
1.2	Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava	10
1.3	Organi družbe	11
1.4	Pomembnejši dogodki v prvih treh četrtletjih leta 2012.....	12
1.5	Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja	13
1.6	Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb	14
2	DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO	15

VMESNO POROČILO

3	POSLOVANJE IN FINANČNI REZULTAT SKUPINE	19
3.1	Konsolidirani čisti prihodki od premij.....	20
3.2	Konsolidirani čisti odhodki za škode.....	21
3.3	Konsolidirani obratovalni stroški	23
3.4	Donos naložbenega portfelja Skupine Sava Re	24
3.5	Izidi po poslovnih odsekih.....	25
3.6	Uresničevanje načrta za leto 2012	26
4	FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE	27
4.1	Struktura sredstev in obveznosti.....	27
4.2	Finančne naložbe Skupine Sava Re.....	29
4.3	Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine Sava Re	31
4.4	Kapitalska ustreznost.....	31
4.5	Viri financiranja in njihova ročnost.....	32
4.6	Denarni tok	32
4.7	Bonitetna ocena	32
5	ZAPOSLENI	33
6	OBVLADOVANJE TVEGANJ	34
6.1	Zavarovalna tveganja.....	34
6.2	Tržna tveganja	34
6.3	Likvidnostno tveganje	36
6.4	Kreditno tveganje	37
6.5	Operativno tveganja.....	37
6.6	Izpostavljenost družbe tveganjem do konca leta 2012	37
6.7	Tveganje kapitalske neustreznosti	38

POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE

7	NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	41
7.1	Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja.....	41
7.2	Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida.....	42
7.3	Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa.....	43
7.4	Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov.....	44
7.5	Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 9. 2012.....	45
7.6	Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 9. 2011.....	45
8	POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	46
8.1	Pregled pomembnih računovodskih usmeritev.....	46
8.2	Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja.....	46
8.3	Narava in znesek nenavadnih postavk.....	46
8.4	Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev.....	46
8.5	Ključne računovodske ocene in presoje.....	46
8.6	Analiza poslovnih odsekov.....	47
8.7	Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja.....	52
9	POSLOVNE ZDRUŽITVE	53
10	POSLS S POVEZANIMI OSEBAMI	53

RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVANICE SAVA

11	NEREVIDIRANI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI	59
11.1	Nerevidiran izkaz finančnega položaja.....	59
11.2	Nerevidiran izkaz poslovnega izida.....	60
11.3	Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa.....	61
11.4	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 9. 2012.....	62
11.5	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 9. 2011.....	62
11.6	Nerevidiran izkaz denarnih tokov.....	63
11.7	Čisti dobiček na delnico.....	64

PRILOGA

PRILOGA – 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–september 2012.

Objavljeni podatki in medletni računovodski izkazi tako za Skupino Sava Re kot tudi za Pozavarovalnico Sava za obdobje januar–september 2012 so pripravljene skladno 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–september 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, in sicer od 30. 11. 2012 dalje.

1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja¹

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	1-9/2012	1-9/2011	1-9/2012	1-9/2011
Kosmate premije	215.852.845	202.274.074	124.390.521	110.933.925
Porast/padec glede na predhodno obdobje	6,7%	-0,4%	12,1%	-2,2%
Kosmate škode	95.728.819	94.037.615	53.636.419	50.992.706
Porast/padec glede na predhodno obdobje	1,8%	-1,1%	5,2%	-10,5%
Čisti merodajni škodni količnik	62,9%	58,5%	67,4%	62,7%
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	62.133.027	62.936.150	29.744.900	28.180.704
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-1,3%	-17,8%	5,6%	-1,8%
Čisti stroškovni količnik	33,8%	35,6%	29,7%	30,5%
Čisti kombinirani količnik (vsi odhodki/vsi prihodki; razen iz naložbenja)	97,9%	98,4%	97,2%	93,6%
Donos naložb s stroškom financiranja*	12.823.739	4.647.876	6.263.440	3.184.906
Realizirana anualizirana donosnost naložb s stroškom financiranja*	4,3%	1,7%	2,5%	1,3%
Donos naložb brez stroška financiranja*	14.414.305	6.304.756	7.392.108	4.489.543
Realizirana anualizirana donosnost naložb brez stroška financiranja*	4,9%	2,3%	3,0%	1,9%
Poslovni izid po obdavčitvi	11.945.511	2.333.341	7.070.725	7.092.030
Porast/padec glede na predhodno obdobje	411,9%	108,3%	-0,3%	344,7%
Vseobsegajoči donos	18.002.845	-1.053.748	11.524.462	4.414.591
Donosnost lastniškega kapitala	7,6%	1,5%	4,3%	4,5%
	30. 9. 2012	31. 12. 2011	30. 9. 2012	31. 12. 2011
Stanje sredstev	634.060.263	582.037.026	455.729.203	417.051.465
Porast glede na predhodno obdobje	8,9%	0,6%	9,3%	-0,3%
Stanje kapitala	165.920.551	148.080.050	169.978.990	158.454.528
Porast/padec glede na predhodno obdobje	12,0%	-4,3%	7,3%	1,5%
Stanje čistih zav.-tehn. rezervacij	358.610.233	322.940.184	192.405.284	166.275.281
Porast glede na predhodno obdobje	11,0%	5,1%	15,7%	6,3%
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	1.442	1.530	66	66

Opomba:

* Donos naložb in realizirana anualizirana donosnost naložb ne vključujeta donosa naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj le-ta ne vpliva na izkaz poslovnega izida. Skladno s to postavko se giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

¹ Izračun količnikov je pojasnjen v glosarju, ki je v prilogi.

1.2 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

Firma:	Pozavarovalnica Sava, d.d.
Sedež:	Dunajska 56 1000 Ljubljana Slovenija
Telefon/tajništvo:	(01) 47 50 200
Telefaks:	(01) 47 50 264
E-pošta:	info@sava-re.si
Spletna stran:	www.sava-re.si
Matična številka:	5063825
Davčna številka:	17986141
Osnovni kapital:	39.069.099 EUR
Delnice:	9.362.519 kosovnih delnic
Organi upravljanja in nadzora:	<u>UPRAVA</u> Zvonko Ivanušič (predsednik) Jošt Dolničar Srečko Čebren Mateja Treven <u>NADZORNI SVET</u> Branko Tomažič (predsednik) Mateja Lovšin Herič (namestnica predsednika) Slaven Mičković Gregor Hudobivnik Martin Albreht (predstavnik delavcev) Samo Selan (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 (AM Best):	A – (stabilna srednjeročna napoved); oktober 2012
Bonitetna ocena (S&P):	BBB+ (negativna srednjeročna napoved); november 2012
Družba nima podružnic.	

1.3 Organi družbe

Uprava

Skladno s statutom Pozavarovalnice Sava družbo vodi, predstavlja in zastopa od dvo- do petčlanska uprava. Družbo v pravnem prometu vedno zastopata vsaj dva člana uprave skupaj.

Sestava uprave na dan 30. 9. 2012:

Član	Naziv	Trajanje mandata	Nastop mandata
Zvonko Ivanušič	predsednik	5 let	31. 12. 2008
Jošt Dolničar	član	5 let	31. 12. 2008
Srečko Čebren	član	5 let	1. 2. 2009
Mateja Treven	članica	5 let	3. 2. 2011

Članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Zvonko Ivanušič:

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

Nadzorni svet

V obdobju od 1. 1. do 30. 9. 2012 ni prišlo do sprememb v sestavi nadzornega sveta.

Sestava nadzornega sveta na dan 30. 9. 2012:

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

Članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih 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 Vipa, d.d., Slovenska cesta 58, Ljubljana – član nadzornega sveta.

Gregor Hudobivnik:

- ABANKA SKLADI, družba za upravljanje, d.o.o., Pražakova ulica 8, Ljubljana – predsednik nadzornega sveta.

Komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija

V obdobju od 1. 1. do 30. 9. 2012 ni prišlo do sprememb v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 30. 9. 2012:

Mateja Lovšin Herič	predsednica
Slaven Mičković	član
Blanka Vezjak	zunanja članica

Komisija za imenovanja

Nadzorni svet je skladno 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.

Sestava komisije nadzornega sveta za imenovanja na dan 30. 9. 2012:

Branko Tomažič	predsednik
Mateja Lovšin Herič	članica
Vesna Razpotnik	članica

Skupščina delničarjev

V obdobju od 30. 6. do 30. 9. 2012 skupščina delničarjev ni zasedala.

1.4 Pomembnejši dogodki v prvih treh četrtletjih leta 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.
- 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.
- 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.
- S** V obdobju januar–april 2012 je obvladujoča družba dokapitalizirala odvisno družbo Sava životno osiguranje v višini 0,7 mio EUR.
- S** Dne 28. 5. 2012 je v konferenčni dvorani Horus v Austria Trend hotelu v Ljubljani potekala 25. skupščina delničarjev Pozavarovalnica Sava.

- S** 10. 7. 2012 je potekala skupščina Zavarovalnice Tilia, na kateri je bil sprejet sklep o prenosu delnic manjšinskih delničarjev Zavarovalnice Tilia na Pozavarovalnico Sava kot glavnega delničarja družbe (99,71 %) proti plačilu primerne denarne odpravnine.
- S** Avgusta 2012 je Bonitetna hiša Standard & Poor's Pozavarovalnici Sava znižala bonitetno oceno iz ravni A– (negativna srednjeročna napoved) na BBB+ (negativna srednjeročna napoved). Znižanje je posledica znižanja ratinga Slovenije in ni povezana z rezultati poslovanja ali finančno stabilnostjo obvladujoče družbe.
- S** Septembra 2012 je obvladujoča družba na podlagi sklepa skupščine odvisne družbe Sava osiguranje vplačala sredstva za dokapitalizacijo v višini 210.000 EUR in prevzela novo izdane delnice.
- S** V septembru je Pozavarovalnica Sava od manjšinskih delničarjev Sava osiguruvanje Skopje odkupila 3,8% delež, s čemer se je skupna udeležba Pozavarovalnice Sava povišala na 85,67%.
- S** Septembra 2012 je obvladujoča družba na podlagi sklepa skupščine odvisne družbe Velebit usluge d.o.o. dokapitalizirala v višini 2,5 mio EUR.

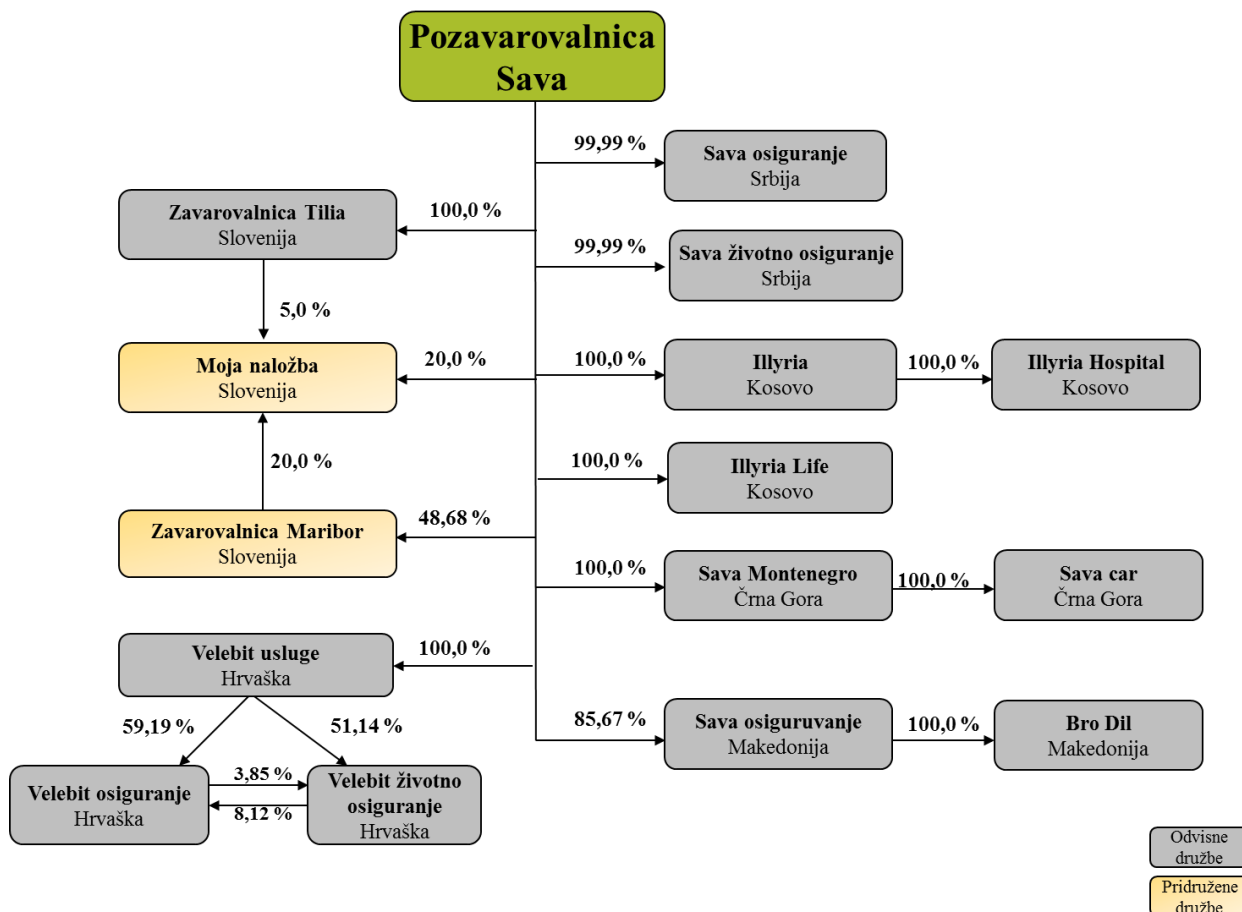
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- S** Oktobra 2012 je obvladujoča družba na podlagi sklepa skupščine odvisne družbe Sava osiguruvanje vplačala sredstva za dokapitalizacijo v višini 2,0 mio EUR. V času priprave tega poročila povečanje osnovnega kapitala še ni bilo vpisano v sodni register.
- S** Oktobra 2012 je bonitetna agencija A.M. Best Europe iz Londona obvladujoči družbi dodelila oceno finančne moči A– (odlično) s stabilnimi obeti.
- S** V začetku novembra je Pozavarovalnica Sava oddala zavezujočo ponudbo za odkup 50,99 % deleža Zavarovalnice Maribor. Do zaključka priprave poročila postopek še ni zaključen.
- S** Ob rednem letnem ocenjevanju je Bonitetna hiša Standard & Poor's potrdila svojo zadnjo oceno BBB+ in obdržala negativno srednjeročno napoved za družbo Pozavarovalnica Sava, d.d.

1.6 Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb

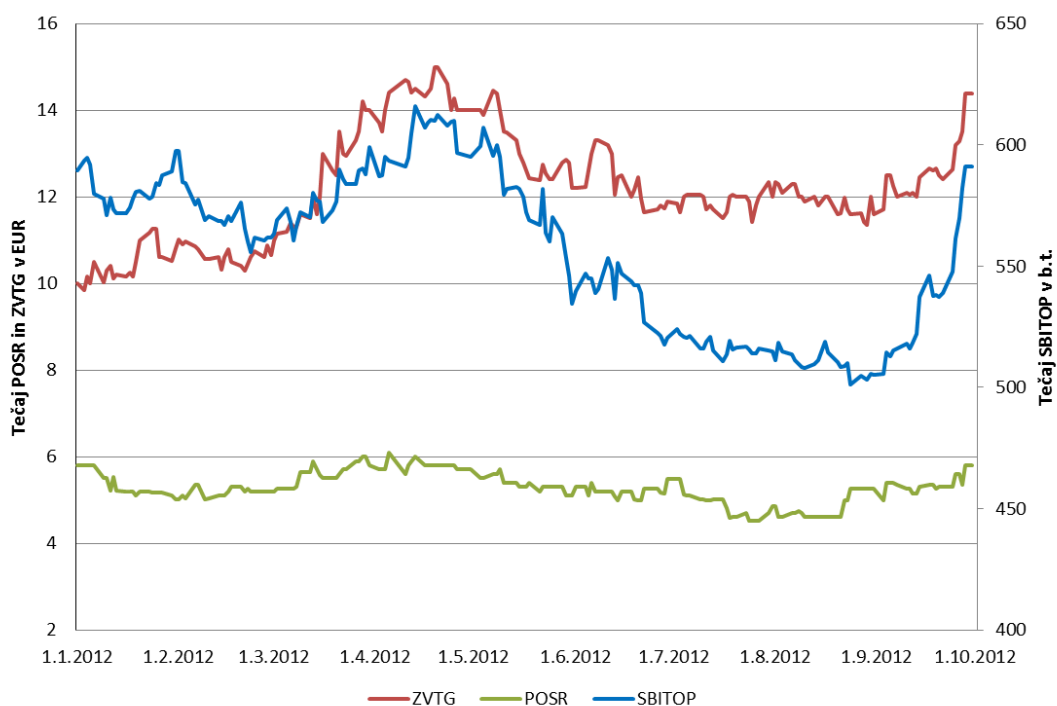
Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, zavarovalniški del Skupine Sava Re sestavlja še devet zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah nekdanje Jugoslavije ter dve pridruženi družbi, in sicer zavarovalnica in pokojninska družba v Sloveniji.

Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 30. 9. 2012



2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

Gibanje tečaja delnice Pozavarovalnice Sava v primerjavi z delnico Zavarovalnice Triglav in indeksom SBITOP v obdobju od 1. 1. 2012 do 30. 9. 2012



Osnovni podatki o delnici POSR

	30. 9. 2012	30. 9. 2011
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099
Število delnic	9.362.519	9.362.519
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.966	5.168
Tip delnice	navadna (redna)	navadna (redna)
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	Ljubljanska borza, standardna kotacija
Število lastnih delnic	210	210
Čisti dobiček na delnico (v EUR) ²	0,76	0,76
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	1,28	0,25
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR) ³	18,16	17,15
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	17,72	15,82
Tržni tečaj na dan 30. 9. (v EUR)	5,80	5,21
Povprečni tečaj v obravnavanem četrtletju (v EUR)	5,27	7,23
Minimalni tečaj v obravnavanem četrtletju (v EUR)	4,51	5,21
Maksimalni tečaj v obravnavanem četrtletju (v EUR)	6,10	8,30
Promet z delnico v obravnavanem četrtletju (v EUR)	1.405.593	1.583.437

Obvladujoča družba v prvih treh četrtletjih 2012 ni izplačala dividend. Obvladujoča družba v tem obdobju ni imela pogojnega kapitala. V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnica

² Čisti poslovni izid obdobja / število delnic brez lastnih delnic (9.362.309).

³ Stanje kapitala na dan 30. 9. / število delnic brez lastnih delnic (9.362.309).

Sava je bilo na dan 30. 9. 2012 96,3 % domačih investitorjev in 3,7 % tujih investitorjev. Največji lastnik delnic Pozavarovalnica Sava je Slovenska odškodninska družba, ki ima v lasti 25,0 % plus eno delnico.

Deset največjih delničarjev Pozavarovalnica Sava na dan 30. 9. 2012

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Slovenska odškodninska družba, d.d.	2.340.631	25,00
Abanka d.d.	655.000	7,00
Poteza Naložbe d.o.o. - v stečaju	468.125	5,00
Pišljar Marjan	444.345	4,75
Nova KBM d.d.	435.925	4,66
Zavarovalnica Maribor d.d.	416.433	4,45
NFD 1, delniški podsklad	406.221	4,34
SOP Ljubljana	402.605	4,30
Modra Zavarovalnica d.d. - ZVPS	320.346	3,42
KD Galileo, fleksibilna struktura naložb	250.754	2,68
Skupaj	6.140.385	65,59

Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 30. 9. 2012

	Domači investitorji (v %)	Tuji investitorji (v %)
Druge finančne institucije	30,3	2,3
Zavarovalnice in pokojninske družbe	18,6	0,0
Fizične osebe	17,5	0,2
Banke	14,4	0,8
Investicijske družbe in vzajemni skladi	13,2	0,4
Ostale gospodarske družbe	2,4	0,0
Skupaj	96,3	3,7

Med drugimi finančnimi institucijami predstavlja Slovenska odškodninska družba 25 % plus ena delnica.
Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d. in lastni preračuni.

Analizo delnice Pozavarovalnice Sava redno pripravlja in objavlja finančna institucija Alta Invest d.d., ki v septembru 2012 dvignila nakupno ciljno ceno iz 9,60 na 11,60 EUR.

Družba, ki opravlja analizo delnice	Ciljna cena
Alta Invest d.d.	11,60

V tretjem četrtletju leta 2012 člani uprave Pozavarovalnice Sava niso kupovali delnice POSR.



Pozavarovalnica Sava, d. d.

VMESNO POSLOVNO POROČILO

3 POSLOVANJE IN FINANČNI REZULTAT SKUPINE

Pomembnejše postavke poslovanja Skupine Sava Re po poslovnih odsekih (konsolidirano)

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Skupaj konsolidirano	
	1-9/2012	1-9/2011	1-9/2012	1-9/2011	1-9/2012	1-9/2011	1-9/2012	1-9/2011
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	84.352.643	76.881.383	89.639.673	90.592.965	9.989.481	9.549.379	183.981.797	177.023.727
Drugi zavarovalni prihodki	3.293.022	2.603.220	1.390.233	1.698.905	64.420	38.208	4.747.675	4.359.626
Čisti odhodki za škode	-59.935.251	-50.616.434	-47.727.912	-50.380.960	-4.366.706	-3.277.113	-112.029.869	-104.274.507
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	-241.846	-152.224	-711.100	-937.189	-952.946	-1.089.413
Odhodki za bonuse in popuste	21.228	-1.248	-129.201	-245.869	0	0	-107.973	-247.117
Obratovalni stroški	-27.285.221	-26.079.817	-32.172.540	-33.864.649	-4.655.448	-4.668.379	-64.332.517	-64.755.650
Drugi zavarovalni odhodki	-1.737.107	-1.323.480	-5.094.226	-5.923.219	-179.683	-49.648	-7.011.016	-7.296.347
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	3.069.068	870.737	3.069.068	870.737
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-1.762.478	-4.893.176	-1.762.478	-4.893.176
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-3.068.843	1.724.735	-3.068.843	1.724.735
Zavarovalno-tehnični rezultat	-1.290.686	1.463.624	5.664.181	1.724.949	-1.621.289	-1.642.446	2.532.898	1.422.615
Prihodki od naložb v povezane družbe	4.772.235	4.243.621	0	0	0	0	4.772.235	4.243.621
Prihodki od naložb	7.419.706	4.219.508	4.854.964	3.767.593	1.114.750	918.543	13.776.192	8.911.439
Odhodki od naložb v povezane družbe	0	-2.549.076	0	0	0	0	0	-2.549.076
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-4.705.309	-4.993.462	-693.367	-763.152	-214.825	-178.372	-5.613.501	-5.934.986
Rezultat iz naložbenja	7.486.632	920.591	4.161.597	3.004.441	899.925	740.171	12.934.926	4.670.998
Drugi prihodki	18.892	1.779	466.648	344.956	41.139	11.349	595.133	365.292
Drugi odhodki	-5	-62	-979.582	-1.181.226	-1.339	9	-983.872	-1.181.278
Rezultat ostalih postavk	18.887	1.717	-512.934	-836.270	39.800	11.358	-388.739	-815.986
Poslovni izid pred obdavčitvijo	6.214.833	2.385.932	9.312.844	3.893.120	-681.564	-890.917	15.079.085	5.277.627
Davek od dohodka	-2.065.931	-2.132.125	-1.039.304	-682.146	-28.339	-130.015	-3.133.574	-2.944.286
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.148.902	253.807	8.273.540	3.210.974	-709.903	-1.020.932	11.945.511	2.333.341

3.1 Konsolidirani čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011	Indeks
Kosmata premija	215.852.845	202.274.074	106,7
Čista premija	196.913.084	181.745.162	108,3
Sprememba čistih prenosnih premij	-12.931.287	-4.721.435	273,9
Čisti prihodki od premij	183.981.797	177.023.727	103,9

Nekonsolidirana kosmata premija po zavarovalnicah v skupini

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011	Indeks
Pozavarovalnica Sava, Slovenija	124.390.521	110.933.925	112,1
Zavarovalnica Tilia, Slovenija	65.441.938	61.776.282	105,9
Sava osiguruvanje, Makedonija	8.888.864	9.546.155	93,1
Illyria, Kosovo	8.642.730	11.146.645	77,5
Sava Montenegro, Črna Gora	8.503.431	7.716.522	110,2
Sava osiguranje, Srbija	8.333.941	9.324.668	89,4
Velebit osiguranje, Hrvaška	6.970.905	7.006.058	99,5
Velebit živотно osiguranje, Hrvaška	1.052.094	688.770	152,7
Illyria Life, Kosovo	727.776	704.376	103,3
Sava živотно osiguranje, Srbija	562.634	409.657	137,3

Konsolidirana kosmata premija po regijah

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011	Indeks	Struktura 1-9/2012 (v %)
Slovenija	101.482.808	104.095.770	97,5	47,0
Tujina	114.370.037	98.178.304	116,5	53,0
Skupaj	215.852.845	202.274.074	106,7	100,0

Skupina Sava Re je v prvih treh četrtletjih leta 2012 zbrala 215,8 mio EUR konsolidirane kosmate premije in tako beležila 6,7 % porast glede na enako obdobje lani. Največjo absolutno rast premije sta beležili največji družbi v skupini, Pozavarovalnica Sava in Zavarovalnica Tilia. Pozavarovalnica Sava je beležila 12,1 % porast kosmate pozavarovalne premije, kar je posledica rasti na tujih trgih (predvsem v Aziji), in sicer za 34,4 %. Največji padec premije so beležile kosovska, srbska in makedonska premoženjska zavarovalnica. V Makedoniji in na Kosovu je padec posledica izločitve večjih zavarovancev iz zavarovalnih portfeljev, ki so v preteklosti beležili negativne zavarovalno-tehnične rezultate, v Srbiji pa je padec posledica omejevanja rasti zavarovanj avtomobilske odgovornosti, za katera se na trgu plačujejo visoke provizije, čemur, zaradi zagotavljanja dobičkonosnosti na dolgi rok, ne želimo slediti.

Sprememba konsolidiranih čistih prenosnih premij, ki je skupaj s konsolidirano čisto premijo del čistih prihodkov od premije, je od 1. 1. do 30. 9. 2012 znašala 12,9 mio EUR (povečanje prenosnih premij). Porast je posledica gibanja v Pozavarovalnici Sava, in sicer zaradi že omenjene rasti premije, predvsem na azijskih trgih, kjer se pogodbe sklepajo pretežno v drugem četrtletju (april–julij).

Obseg konsolidirane kosmate premije glede na poslovni odsek

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011	Indeks	Struktura 1-9/2012 (v %)
Pozavarovanje	106.859.295	94.075.762	113,6	49,5
Premoženjska zavarovanja	99.143.275	98.653.207	100,5	45,9
Življenjska zavarovanja	9.850.275	9.545.105	103,2	4,6
Skupaj	215.852.845	202.274.074	106,7	100,0

Konsolidirana pozavarovalna premija⁴ je po prvih treh četrtletjih leta 2012 beležila porast v višini 13,6 %, kar je posledica rasti pozavarovalne premije iz tujine. Premija premoženjskih zavarovanj je porasla za 0,5 % (nizka rast je posledica znižanja obsega premije na treh trgih, kakor smo že pojasnili). Najvišjo absolutno rast kosmate premoženjske zavarovalne premije sta dosegli Zavarovalnica Tilia (3,9 mio EUR) ter Sava Montenegro (0,8 mio EUR). Premija življenjskih zavarovanj je po prvih treh četrtletjih leta 2012 v primerjavi z enakim obdobjem lani porasla za 3,2 %. Med življenjskimi zavarovalnicami v skupini je padec premije beležila samo Zavarovalnica Tilia. Razmere na trgih življenjskih zavarovanj v Sloveniji in na Hrvaškem so še vedno zaostrene, saj se trgi teh zavarovanj še naprej krčijo. Na ostalih trgih ta poslovni odsek zaradi nizke stopnje penetracije še vedno raste, čeprav z manjšo dinamiko, kakršno bi lahko pričakovali v ugodnejših makroekonomskih razmerah.

3.2 Konsolidirani čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011	Indeks
Kosmate škode	95.728.819	94.037.615	101,8
Čiste škode	91.585.815	88.558.749	103,4
Sprememba čistih škodnih rezervacij	20.444.054	15.715.758	130,1
Čisti odhodki za škode	112.029.869	104.274.507	107,4

Nekonsolidirane kosmate škode po zavarovalnicah v skupini

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011	Indeks
Pozavarovalnica Sava, Slovenija	53.636.419	50.992.706	105,2
Zavarovalnica Tilia, Slovenija	30.743.925	30.675.494	100,2
Sava osiguruvanje, Makedonija	4.743.555	5.368.008	88,4
Illyria, Kosovo	4.292.795	5.138.859	83,5
Sava osiguranje, Srbija	3.335.537	4.930.529	67,7
Sava Montenegro, Črna Gora	2.876.016	2.791.797	103,0
Velebit osiguranje, Hrvaška	2.508.588	2.337.416	107,3
Velebit živотно osiguranje, Hrvaška	225.214	97.787	230,3
Sava živотно osiguranje, Srbija	56.373	4.325	1.303,4
Illyria Life, Kosovo	34.171	25.445	134,3

⁴ Konsolidirana pozavarovalna premija je izračunana kot kosmata premija Pozavarovalnice Sava, znižana za premijo, ki jo prejme od odvisnih družb.

Konsolidirane kosmate škode po regijah

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011	Indeks	Struktura 1-9/2012 (v %)
Slovenija	48.747.796	50.700.836	96,1	50,9
Tujina	46.981.023	43.336.779	108,4	49,1
Skupaj	95.728.819	94.037.615	101,8	100,0

Skupina Sava Re je po prvih treh četrtletjih leta 2012 beležila 95,7 mio EUR konsolidiranih kosmatih škod, in so bile glede na enako obdobje lani višje za 1,8 %. Omenjen porast je posledica gibanja pri obvladujoči družbi. Skoraj vse ostale družbe so v obravnavanem obdobju beležile nižje škode kot enako obdobje lani. Največji absolutni padec škod je beležila srbska zavarovalnica, in sicer je padec posledica omejevanja rasti portfelja avtomobilske odgovornosti v preteklih dveh letih ter izboljšanja obvladovanja procesov likvidacije škod. Padec škod kosovske premoženjske zavarovalnice je posledica zmanjšanja portfelja zdravstvenih zavarovanj. Pozavarovalnica Sava je po treh četrtletjih leta 2012 beležila 5,2 % porast kosmatih škod v primerjavi z enakim obdobjem lani (kosmata premija je porasla za 12,1 %).

Sprememba konsolidiranih čistih škodnih rezervacij, ki je skupaj s konsolidiranimi čistimi škodami del konsolidiranih čistih odhodkov za škode, je po prvih treh četrtletjih leta 2012 znašala 20,4 mio EUR (povečanje konsolidiranih čistih škodnih rezervacij). Povečanje izvira pretežno iz porasta čistih škodnih rezervacij obvladujoče družbe, in sicer iz naslova posla iz tujine, ki hitro raste in je v preteklem letu utrpel nekaj večjih škodnih dogodkov.

Konsolidirani čisti odhodki za škode so bili v primerjavi z enakim obdobjem lani višji za 7,4 % (čisti prihodki od premij so porasli za 4,2 %), kar je posledica višjega povečanja čistih škodnih rezervacij obvladujoče družbe v primerjavi z lanskim enakim obdobjem.

Konsolidirane kosmate škode iz naslova posla, sklenjenega v Sloveniji, so bile glede na enako obdobje preteklega leta nižje za 3,9 %. Na padec konsolidiranih kosmatih škod iz Slovenije je vplivala Pozavarovalnica Sava, Zavarovalnica Tilia pa je po treh četrtletjih leta 2012 beležila majhen porast škod v primerjavi z enakim obdobjem lani. K 8,4 % porastu kosmatih škod iz tujine je vplivala predvsem obvladujoča družba, ki je v obravnavanem obdobju beležila povečanje škod iz tujine za 27,9 % (predvsem zaradi poplav, ki so konec leta 2011 prizadele Tajsko). Večina premoženjskih zavarovalnic v skupini je po treh četrtletjih leta 2012 v primerjavi z lani beležila padec kosmatih škod, kar odseva sistematičen pristop k implementaciji informacijskega sistema in optimizacije procesov likvidacije škod v zadnjih nekaj letih. Porast škod življenjskih zavarovanj je posledica večjega števila odkupov polic v Sloveniji ter normalne dinamike škod na ostalih trgih, kjer portfelji rastejo.

Konsolidirane kosmate škode po poslovnih odsekih

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011	Indeks	Struktura 1-9/2012 (v %)
Pozavarovanje	46.927.923	42.667.124	110,0	49,0
Premoženjska zavarovanja	44.480.840	48.125.063	92,4	46,5
Življenjska zavarovanja	4.320.056	3.245.428	133,1	4,5
Skupaj	95.728.819	94.037.615	101,8	100,0

3.3 Konsolidirani obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	41.481.369	39.179.428	105,9
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-985.716	219.922	-448,2
Drugi obratovalni stroški	23.836.864	25.356.300	94,0
Kosmati obratovalni stroški	64.332.517	64.755.650	99,3
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.199.490	-1.819.500	120,9
Čisti obratovalni stroški	62.133.027	62.936.150	98,7

Čisti obratovalni stroški po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje			Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja		
	1-9/2012	1-9/2011	Indeks	1-9/2012	1-9/2011	Indeks	1-9/2012	1-9/2011	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	23.219.232	21.552.375	107,7	15.858.342	15.654.032	101,3	2.403.795	1.973.021	121,8
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-561.277	6.695	-8.383,5	-493.211	375.552	-131,3	68.772	-162.325	-42,4
Drugi obratovalni stroški	4.627.266	4.520.747	102,4	16.807.409	17.835.065	94,2	2.182.881	2.857.683	76,4
Kosmati obratovalni stroški	27.285.221	26.079.817	104,6	32.172.540	33.864.649	95,0	4.655.448	4.668.379	99,7
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.688.342	-1.467.344	115,1	-511.148	-352.156	145,1	0	0	
Čisti obratovalni stroški	25.596.879	24.612.473	104,0	31.661.392	33.512.493	94,5	4.655.448	4.668.379	99,7

Konsolidirani stroški pridobivanja zavarovanj so po prvih treh četrtletjih leta 2012 porasli za 5,9 %, kar je približno enako kot kosmate premije (6,7 % rast). Največji absolutni porast stroškov pridobivanja sta beležili Pozavarovalnica Sava (2,6 mio EUR) in Zavarovalnica Tilia (0,5 mio EUR), ki sta beležili tudi najvišjo rast premije.

Drugi obratovalni stroški (administrativni stroški) so bili nižji za 6,0 %, kar kaže na uspešno obvladovanje stroškov v skupini.

Prihodki od pozavarovalnih provizij, ki znižujejo stroške, so bili glede na enako obdobje lani višji za 20,9 %. Najvišji absolutni porast omenjenih prihodkov je beležila Zavarovalnica Tilia, pri kateri je povišanje te postavke posledica ugodnega škodnega rezultata, saj so pozavarovalne provizije določene v povezavi z njim.

Konsolidirani stroškovni količniki⁵

	1-9/2012	1-9/2011
Kosmati stroškovni količnik	29,8%	32,0%
Količnik administrativnih stroškov	11,0%	15,2%
Čisti stroškovni količnik	33,7%	35,6%

Konsolidirani stroškovni količniki kažejo na uspešno optimizacijo stroškov v skupini. K zniževanju stroškov so prispevale skoraj vse družbe v skupini, saj so beležile nižje stroškovne količnike kot v enakem obdobju lani.

⁵ Izračun količnikov je pojasnjen v glosarju, ki je v prilogi.

3.4 Donos naložbenega portfelja Skupine Sava Re

Konsolidirani donos naložb Skupine Sava Re

(v EUR)	30.9.2012	Pozavarovanje	Premoženje	Življenje	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah*		1.578.514	2.411.332	312.209	4.302.055
Državne obveznice		1.143.760	1.462.832	455.218	3.061.810
Poslovne obveznice		2.455.623	687.473	149.481	3.292.576
<i>Običajne poslovne obveznice</i>		<i>2.112.585</i>	<i>631.966</i>	<i>141.938</i>	<i>2.886.488</i>
<i>Covered bond</i>		<i>99.690</i>	<i>388</i>	<i>0</i>	<i>100.078</i>
<i>Poslovne obveznice z državnim jamstvom</i>		<i>243.348</i>	<i>55.119</i>	<i>7.543</i>	<i>306.010</i>
Delnice (brez strateških)		-577.175	328.817	-41.596	-289.953
Vzajemni skladi		-855.813	-56.597	27.379	-885.031
Dana posojila		0	298.164	-5.097	293.068
Ostalo		0	-139.682	7.127	-132.554
Donos brez donosa zemljišč, zgradb, strateških delnic in deležev ter naložb v pridruženih družbah		3.744.909	4.992.340	904.722	9.641.971
Zgradbe in zemljišča**		-479	3.197	408	3.126
Strateške delnice in deleži		-3.027	0	0	-3.027
Naložbe v pridruženih družbah		4.772.235	0	0	4.772.235
Skupaj donos (vključno z donosom zemljišč, zgradb, strateških delnic in deležev ter naložb v pridruženih družbah) brez stroška financiranja		8.513.638	4.995.537	905.130	14.414.305
Skupaj donos (vključno z donosom zemljišč, zgradb, strateških delnic in deležev ter naložb v pridruženih družbah) s stroškom financiranja		7.384.970	4.548.731	890.038	12.823.739

(v EUR)	30.9.2011	Pozavarovanje	Premoženje	Življenje	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah*		1.764.520	1.888.765	278.366	3.931.652
Državne obveznice		577.006	922.239	338.082	1.837.328
Poslovne obveznice		2.111.532	451.029	124.529	2.687.090
<i>Običajne poslovne obveznice</i>		<i>2.111.532</i>	<i>451.029</i>	<i>124.529</i>	<i>2.687.090</i>
<i>Covered bond</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Poslovne obveznice z državnim jamstvom</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Delnice (brez strateških)		-1.579.502	-46.100	-21.766	-1.647.368
Vzajemni skladi		-590.281	-283.846	23.801	-850.326
Dana posojila		85.158	441.517	7.474	534.149
Ostalo		-109.113	-12.815	6.603	-115.325
Donos brez donosa zemljišč, zgradb, strateških delnic in deležev ter naložb v pridruženih družbah		2.259.319	3.360.790	757.091	6.377.200
Zgradbe in zemljišča**		-480	-15.695	0	-16.174
Strateške delnice in deleži		-2.549.332	0	472	-2.548.860
Naložbe v pridruženih družbah		2.515.722	0	0	2.515.722
Skupaj donos (vključno z donosom zemljišč, zgradb, strateških delnic in deležev ter naložb v pridruženih družbah) brez stroška financiranja		2.225.230	3.345.095	757.563	6.327.888
Skupaj donos (vključno z donosom zemljišč, zgradb, strateških delnic in deležev ter naložb v pridruženih družbah) s stroškom financiranja		920.593	3.010.192	740.223	4.671.008

*Med depoziti in potrdili o vlogah so vključeni prihodki od finančnih naložb pozavarovalnice iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih v višini 101,7 t EUR (2011: 89,9 t EUR).

**Prihodki zemljišč in zgrad vključujejo prejete najemnine, dobičke od odtujitve in finančne prihodke iz odtujitve naložbenih nepremičnin.

**Odhodki zemljišč in zgradb vključujejo amortizacijo, odhodke iz oslabitve in odtujitve naložbenih nepremičnin ter neposredne poslovne odhodke naložbenih nepremičnin, ki so ali niso ustvarile prihodke od najemnin v obdobju.

Pri izračunu donosa ni upoštevan donos naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v višini 1.316.480 EUR (2011: -1.452.199 EUR), saj le-ta ne vpliva na izkaz poslovnega izida. Skladno s to postavko se namreč giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Donos naložbenega portfelja ob upoštevanju stroška financiranja se je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta zvišal za 8,2 mio EUR. Razlogi za višji donos v obdobju 1–9 2012 v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta so zlasti v višjih prihodkih pridruženih družb (dobiček Zavarovalnice Maribor in Moje naložbe, ki ga Pozavarovalnica Sava pripisuje po kapitalski metodi ter izplačani dividendi Zavarovalnice Maribor), višjih obrestnih prihodkih in

iztrženih kapitalskih dobičkah ob prodaji naložb obvladujoče družbe. Slabitve lastniških vrednostnih papirjev so nižje za 1,4 mio EUR, višji pa so donosi pri depozitih in obvezniških naložbah odvisnih družb.

3.5 Izidi po poslovnih odsekih⁶



⁶ Gre za prikaz konsolidiranih izidov po poslovnih odsekih.

Čisti neiztrženi dobički in izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so vključeni v zavarovalno-tehnični rezultat.

3.6 Uresničevanje načrta za leto 2012

Uresničevanje načrtovanih konsolidiranih kosmatih premij po poslovnih odsekih

(v mio EUR)	1-9/2012	Načrt 2012	%
Pozavarovanje	106,9	120,2	88,9%
Premoženjska zavarovanja	99,1	135,4	73,2%
Življenjska zavarovanja	9,9	15,5	63,6%
Skupaj	215,9	271,1	79,6%

V prvih treh četrtletjih leta 2012 je bilo realizirane 79,6 % celoletne načrtovane kosmate konsolidirane premije. Ocenjujemo, da bomo do konca leta dosegli cilj rasti premije.

Stroškovni in škodni količniki ne odstopajo bistveno od planiranih vrednosti, donosnost lastniškega kapitala pa je od planirane višja predvsem zaradi ugodnejših donosov iz naložbenja od planiranih.

Uresničevanje načrtovanih količnikov

	1-9/2012	Načrt 2012	%
Čisti stroškovni količnik	33,7%	33,3%	101,1
Čisti merodajni škodni količnik	62,8%	62,3%	100,8
Donosnost lastniškega kapitala	7,6%	6,6%	119,8

4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE

4.1 Struktura sredstev in obveznosti

Bilančna vsota Skupine Sava Re je na dan 30. 9. 2012 znašala 634,1 mio EUR, kar je 8,9 % več kot konec leta 2011.

Stanje in struktura konsolidiranih sredstev

(v EUR)	30. 9. 2012	Struktura 30. 9. 2012	31. 12. 2011	Struktura 31. 12. 2011
SREDSTVA	634.060.263	100,0%	582.037.026	100,0%
Neopredmetena sredstva	18.098.049	2,9%	18.274.819	3,1%
Opredmetena osnovna sredstva	24.261.730	3,8%	24.503.335	4,2%
Odložene terjatve za davek	2.858.793	0,5%	4.527.413	0,8%
Naložbene nepremičnine	5.591.397	0,9%	6.071.447	1,0%
Finančne naložbe v pridruženih družbah	54.097.386	8,5%	49.085.007	8,4%
Finančne naložbe	352.656.537	55,6%	325.188.363	55,9%
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	27.127.565	4,3%	24.138.957	4,1%
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	31.404.001	5,0%	21.608.381	3,7%
Terjatve	97.090.066	15,3%	86.266.849	14,8%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	16.135.803	2,5%	15.938.449	2,7%
Druga sredstva	1.090.647	0,2%	1.338.989	0,2%
Denar in denarni ustrezniki	3.311.102	0,5%	4.710.455	0,8%
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	337.188	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 8,4 %. Vpliv na porast imajo pozitiven denarni tok iz poslovanja v višini 9,4 mio EUR, generirani prihodki iz naložbenja in pozitivno prevrednotenje naložb v višini 5,1 mio EUR.

Druga največja postavka v strukturi sredstev so terjatve, ki so glede na stanje 31. 12. 2011 višje za 12,5 %, njihov strukturni delež pa se je povišal. Porast je posledica dinamike te postavke na obvladujoči družbi (11,7 mio EUR porasta), saj je dinamika obračunavanja pozavarovalne premije drugačna od dinamike plačevanja te premije. Povečanje stanja terjatev tako ni nič neobičajnega in ne pomeni povečanja tveganj za popravke le-teh, saj Pozavarovalnica Sava posluje le s pravnimi osebami (zavarovalnicami in pozavarovalnicami) 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 8,5 % v strukturi sredstev in so se povečale za 10,2 %. Ta postavka se je glede na stanje 31. 12. 2011 povečala pretežno za pripis dobička pridruženih družb Zavarovalnice Maribor in Moje naložbe za obdobje 1-9/2012.

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 45,3 % oziroma 9,8 mio EUR. Povečanja retrocedirane škodne rezervacije za 7,0 mio EUR izvira iz naslova zaščite portfelja obvladujoče družbe pred katastrofalnimi dogodki, ki je bila aktivirana za poplave na Tajskem, ki so se zgodile v letu 2011, v letu 2012 pa je škodna

rezervacija iz tega naslova še rasla zaradi zamika pri javljanju višine škode s strani tujih partnerjev. Porast retrocedirane prenosne premije za 3,2 mio EUR je posledica običajne dinamike prenosne premije in vpliva tako na stanje obveznosti (kosmate prenosne premije) kot na stanje sredstev (prenosne premije, prenesene pozavarovateljem). Nekaj več kot 50% porasta te kategorije odpade na spremembo prenosnih premij v obvladujoči družbi. Proti koncu leta se ta postavka znižuje.

Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	30. 9. 2012	Struktura 30. 9. 2012	31. 12. 2011	Struktura 31. 12. 2011
OBVEZNOSTI	634.060.263	100,0%	582.037.026	100,0%
Kapital	165.920.551	26,2%	148.080.050	25,4%
Podrejene obveznosti	31.231.435	4,9%	31.220.817	5,4%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	363.383.033	57,3%	320.875.142	55,1%
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	26.631.201	4,2%	23.673.423	4,1%
Druge rezervacije	841.270	0,1%	795.606	0,1%
Druge finančne obveznosti	3.145.648	0,5%	5.782.075	1,0%
Obveznosti iz poslovanja	33.672.693	5,3%	41.486.025	7,1%
Ostale obveznosti	9.234.432	1,5%	10.123.890	1,7%

V strukturi obveznosti imajo zavarovalno-tehnične rezervacije največji delež, in sicer se je ta na dan 30. 9. 2012 glede na stanje 31. 12. 2011 povečal za 2,2 odstotne točke in tako znaša 57,3 %. Kosmate škodne rezervacije so porasle za 26,3 mio EUR (12,3 %), kosmate prenosne premije pa za 15,7 mio EUR (18,0 %). V strukturi pozavarovalnega portfelja obvladujoče družbe je vse več pogodb, ki se sklepajo med letom (predvsem iz azijskih trgov), zaradi česar je ob zaključku tretjega četrletja porast prenosne premije še visok. K rasti zavarovalno-tehničnih rezervacij so prispevale tudi škodne rezervacije obvladujoče družbe, ki se povečujejo zaradi povečevanja obsega posla in zaradi povečanja ocenjene škode za tajske poplave v 2011; ta škoda je zaščitena s kritjem za katastrofalne dogodke, zato se glavnina prenaša na retrocesionarje.

Sledi stanje kapitala s 26,2 % strukturnim deležem. Povišanje vrednosti kapitala za 12,0 % je posledica gibanja sestavnih delov kot sledi:

- S** izkazan čisti poslovni izid v kapitalu znaša 12,4 mio EUR, kar je 11,2 mio EUR več, kot je bilo izkazanega dobička ob koncu leta 2011 (konec leta 2011 je bil del dobička že razporejen med rezerve iz dobička);
- S** znižala se je negativna vrednost presežka iz prevrednotenja (za 7,0 mio EUR), kar je posledica trendov na kapitalskih trgih, večina vpliva pa izvira iz obvladujoče družbe.

Obveznosti iz poslovanja, ki predstavljajo 5,3 % v strukturi obveznosti, so se zmanjšale za 18,8 %. Največji vpliv ima zmanjšanje obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja zaradi poplačevanja škod obvladujoče družbe. Obveznosti za odmerjeni davek so se zmanjšale za 1,7 mio EUR.

4.2 Finančne naložbe Skupine Sava Re

Skupina Sava Re je v tretjem četrtletju leta 2012 še naprej zasledovala konzervativno naložbeno politiko.

Glede na zahteve solventnosti II in zaradi negotovih razmer na kapitalskih trgih je naložbena politika usmerjena v varnejše naložbe z višjo kreditno oceno in zapadlostjo do največ 5 let.

Na dan 30. 9. 2012 je portfelj Skupine Sava Re znašal 412,3 mio EUR⁷ in se je v primerjavi s koncem leta 2011 povečal za 32,0 mio EUR. Višje stanje naložbenega portfelja je posledica pozitivnega denarnega toka iz zavarovalne dejavnosti in pozitivnega prevrednotenja naložb.

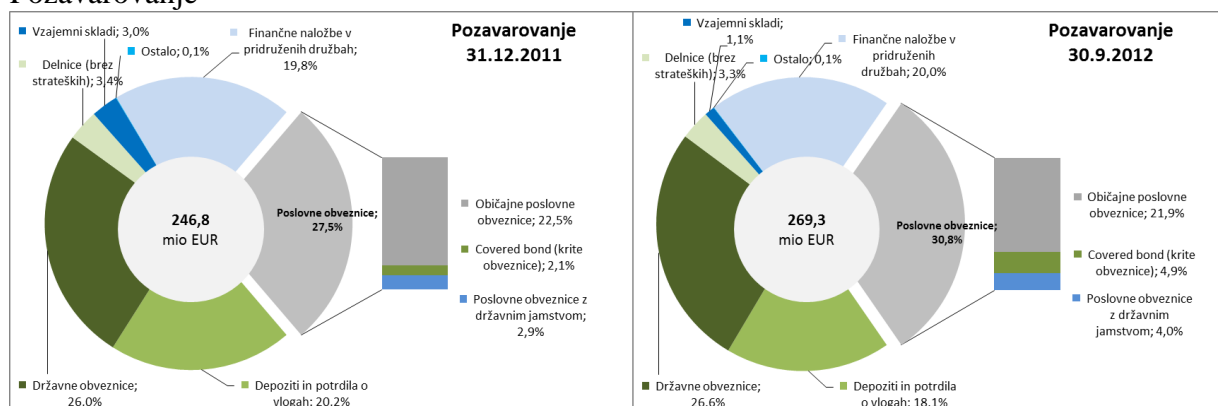
Delež depozitov v portfelju se je zmanjšal za 2,8 odstotne točke (padec z 29,7 % na 26,9 %). Prosta sredstva so se investirala predvsem v državne in poslovne obveznice izdajateljev iz držav Evropske unije in OECD. Delež državnih obveznic se je v primerjavi s koncem prejšnjega leta povečal za 2,1 odstotne točke, delež poslovnih za 3,0 odstotnih točk.

V kategoriji poslovnih obveznic se je povečeval delež t.i. »kritih« obveznic in tujih obveznic z državnim jamstvom, kar je posledica politike nalaganja v obveznice z visokimi bonitetnimi ocenami. Delež prvih se je v primerjavi z 31. 12. 2011 povečal za 2,4 odstotnih točk, delež drugih pa za 0,7 odstotnih točk. Skupina je v obdobju načrtno zmanjševala tako delež obvezniških naložb brez bonitetne ocene kot tudi izpostavljenost do delniških naložb. Delež delnic in vzajemnih skladov je v primerjavi z 31. 12. 2011 padel za 2,3 odstotne točke. Poglavitni cilj skupine Sava Re pri spremembi strukture portfelja je ohranjanje vrednosti naložb in visoka likvidnost portfelja.

Povečanje finančnih naložb v pridruženih družbah (za 0,2 odstotni točki glede na 31. 12. 2011) je posledica pripisa dobičkov pridruženih družb Zavarovalnice Maribor in Moje naložbe po kapitalni metodi.

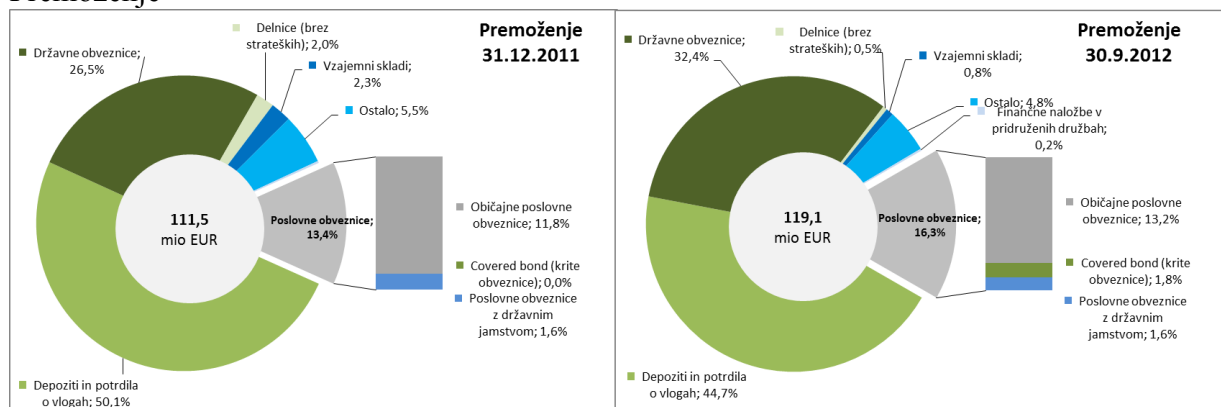
Struktura naložbenega portfelja Skupine Sava Re po poslovnih odsekih

Pozavarovanje

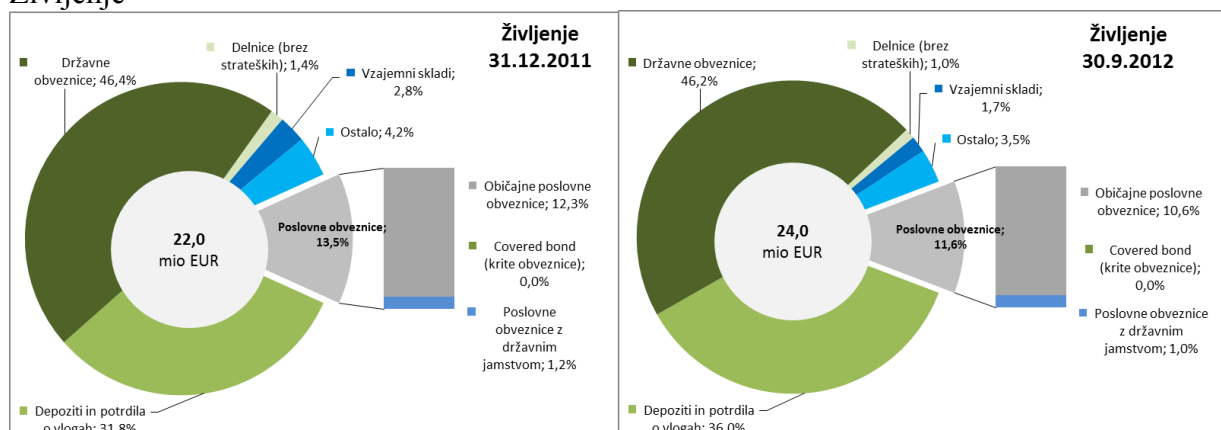


⁷ V izkazu finančnega položaja so v ta znesek vključene naložbene nepremičnine, finančne naložbe v pridruženih družbah ter finančne naložbe.

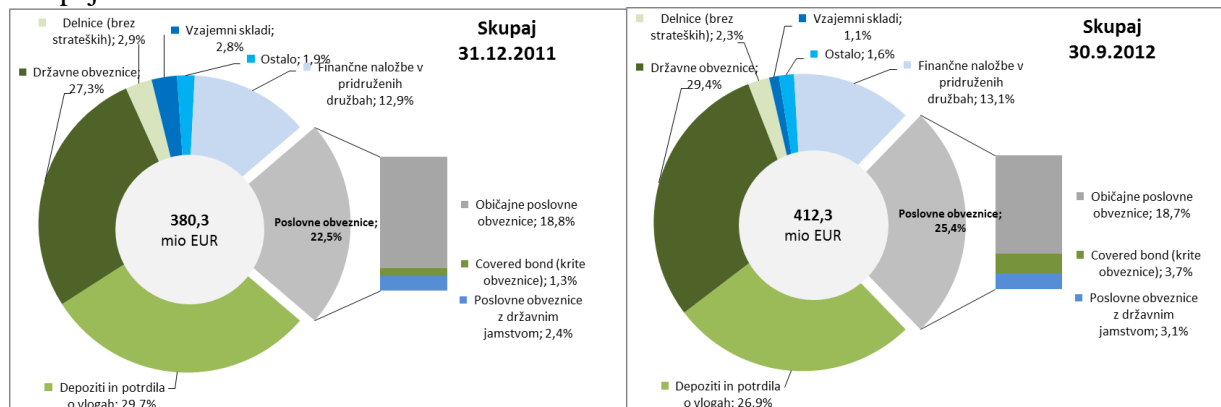
Premoženje



Življenje



Skupaj



*Med depoziti in potrdila o vlogah so vključene finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih v višini 8,3 mio EUR (2011: 8,6 mio EUR).

**V kategoriji ostalo so posojila, zgradbe in zemljišča in ostalo.

4.3 Zavarovalno-tehnične rezervacije Skupine Sava Re

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

Konsolidirane kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije (ZTR)

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	30. 9. 2012	31. 12. 2011	30. 9. 2012	31. 12. 2011
Prenosne premije	103.041.148	87.330.269	52.552.148	40.897.411
Matematične rezervacije	17.218.629	16.503.688	0	0
Škodne rezervacije	240.093.257	213.830.875	165.533.794	142.394.053
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	3.029.999	3.210.310	596.565	599.578
Skupaj	363.383.033	320.875.142	218.682.507	183.891.042
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	26.631.201	23.673.423	0	0

Konsolidirane kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije (ZTR) po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja	
	30. 9. 2012	31. 12. 2011	30. 9. 2012	31. 12. 2011	30. 9. 2012	31. 12. 2011
Prenosne premije	43.055.669	33.290.100	59.667.102	53.660.457	318.377	379.712
Matematične rezervacije	0	0	0	0	17.218.629	16.503.688
Škodne rezervacije	150.828.360	128.442.010	89.019.740	85.190.619	245.157	198.246
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	449.875	452.888	2.580.124	2.757.422	0	0
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	194.333.904	162.184.998	151.266.966	141.608.498	17.782.163	17.081.646
ZTR v korist življ.zavarovancev, ki prevzemajo nal. tveganje	0	0	0	0	26.631.201	23.673.423

Konsolidirane kosmate prenosne premije so se glede na konec leta 2011 povečale za 18,0 %, na kar je najmočneje vplivala dinamika te kategorije v Pozavarovalnici Sava, ki je beležila visoko rast premije na azijskih trgih, kjer se kritja obnavljajo v drugem četrtletju, zato je prenosna premija tega portfelja še precej visoka. Prav tako je povišano stanje prenosne premije na drugih delih portfelja posledica običajnega medletnega gibanja.

Konsolidirane kosmate škodne rezervacije so se povečale za 12,3 %, na kar je prav tako vplivala predvsem obvladujoča družba; rezervacije za slovenske cedente so se znižale za 0,5 %, rezervacije za posle iz tujine pa so se povečale za 32,4 %, kar sledi spremembi strukture portfelja. Naj omenimo, da povečanje ocene višine škode za tajske poplave skoraj ne vpliva na rast čiste škodne rezervacije, saj je glavnina povečanja prenesena na retrocesionarje.

4.4 Kapitalska ustreznost

Pozavarovalnica Sava je na dan 30. 9. 2012 beležila 19,4 mio EUR presežka razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom, količnik solventnosti pa je znašal 182,3 %. Ta količnik je primerljiv z drugimi evropskimi pozavarovalnicami in zagotavlja stabilno poslovanje družbe. V zadnjem četrtletju bo Pozavarovalnica Sava izvedla še planirane dokapitalizacije nekaterih odvisnih družb, kar bo vplivalo na porast odbitnih postavk v izračunu razpoložljivega kapitala, po drugi strani pa se bo razpoložljivi kapital konec leta povišal za del čistega poslovnega izida iz naslova poslovnega leta 2012.

Stanje kapitalske ustreznosti na dan 30. 9. 2012 je ustrezno za vse družbe v skupini, razen za družbo Sava osiguranje, Skopje, kjer je bil postopek dokapitalizacije izpeljan oktobra.

4.5 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela na dan 30. 9. 2012 165,9 mio EUR kapitala, 31,2 mio EUR podrejenih obveznosti ter 3,1 mio EUR drugih finančnih obveznosti. Iz zapisanega je razvidno, da znaša delež dolžniških virov v vseh virih 17,2 % (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 leta 2026 in je bil namenjen razširitvi poslovanja skupine na Zahodni Balkan.

Finančne obveznosti do bank znašajo 3,0 mio EUR in vse zapadejo leta 2012.

Znesek odobrenih posojil med družbami v skupini je na dan 30. 9. 2012 znašal 6,8 mio EUR (31. 12. 2011: 10,9 mio EUR).

4.6 Denarni tok

Prebitek prejemkov iz poslovanja na nivoju skupine je na dan 30. 9. 2012 znašal 9,4 mio EUR, prebitek izdatkov pri naložbenju znašal 4,0 mio EUR, prebitek izdatkov iz financiranja pa 6,8 mio EUR. Denarni izid v obdobju je tako znašal negativnih 1,4 mio EUR.

Pozavarovalnica Sava je iz naslova poslovanja beležila 7,4 mio EUR pozitivnega denarnega toka.

4.7 Bonitetna ocena

Bonitetna hiša Standard & Poor's je Pozavarovalnici Sava avgusta 2012 znižala bonitetno oceno iz ravni A– (negativna srednjeročna napoved) na BBB+ (negativna srednjeročna napoved). Sprememba je posledica spremembe bonitetne ocene Slovenije, kateri je Standard & Poor's bonitetno oceno A+ znižal na A in dodelil negativno srednjeročno napoved. Bonitetna ocena je bila ponovno potrjena v novembru 2012.

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

Povzetek poročila Standard & Poor's je objavljen na naši spletni strani: www.sava-re.si.

V letu 2012 se je Pozavarovalnica Sava odločila tudi za pridobitev drugega ratinga in sicer mednarodne bonitetne hiše AM Best, ki je specializirana za zavarovalno dejavnost. Po pregledu poslovanja Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re je ta bonitetna hiša Pozavarovalnici Sava dodelila bonitetno oceno A- s stabilno srednjeročno napovedjo. Ta bonitetna ocena je nekoliko manj pod direktnim vplivom zniževanja bonitetne ocene države Slovenije, odseva pa finančno stabilnost družbe.

5 ZAPOSLENI

Število zaposlenih v Skupini Sava Re⁸

	30. 9. 2012	31. 12. 2011	Sprememba
Zavarovalnica Tilia, Slovenija	367	378	-11
Sava osiguranje, Srbija	241	266	-25
Sava Montenegro, Črna Gora	152	140	12
Velebit osiguranje, Hrvaška	142	147	-6
Sava osiguruvanje, Makedonija	119	120	-1
Illyria Life, Kosovo	98	98	0
Illyria, Kosovo	85	141	-56
Sava životno osiguranje, Srbija	84	84	-1
Velebit životno osiguranje, Hrvaška	78	79	-1
Pozavarovalnica Sava, Slovenija	66	66	0
Sava Car, Črna Gora	9	9	0
Bro-Dil, Makedonija	2	2	0
Skupaj	1.442	1.530	-88

V primerjavi s koncem leta 2011 se je število zaposlenih v skupini zmanjšalo za 88 oseb. Gibanje števila zaposlenih v skupini je posledica fluktuacije zastopniške prodajne mreže, kjer zasledujemo cilj povečanja produktivnosti le-te.

⁸ 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 gibanja in ustreznimi popravki.

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 prevzemanjem 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 pride 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 bi se obrestne mere dvignile 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.

V tretjem četrtletju leta 2012 se je tveganje obrestne mere pri premoženskih zavarovanjih še nadaljno zmanjšalo, zaradi nakupa obveznic s krajšo ročnostjo.

Tveganje obrestne mere pri življenjskih zavarovanjih vpliva tako na matematične rezervacije kot na vrednost naložb, ki pokrivajo matematične rezervacije. Tako bi se ob povišanju 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.

Ocenjujemo, da se tveganje spremembe obrestne mere na ravni skupine v tretjem četrtletju leta 2012 ni bistveno 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 se vrednost naložb zmanjša zaradi nihanja vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev skupina meri preko stresnega testa padca tržnih tečajev za 20 %. Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladu (pri stresnem testu je upoštevana polovica vrednosti).

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 20 %, kar bi na dan 30. 9. 2012 pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 2,3 mio EUR (30. 6. 2012: za 2,2 mio EUR). Povečanje morebitnega padca vrednosti naložb je posledica rasti tečajev slovenskih delnic. 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 se bodo povečale obveznosti v tujih valutah.

Skupina ima presežek sredstev nad obveznostmi v EUR, medtem ko ima primanjkljaj pri ostalih valutah. Konec leta 2011 je imela obvladujoča družba največji primanjkljaj pri USD valuti, in sicer v višini 16,5 mio EUR, kar je povezano s povečevanjem posla obvladujoče družbe na azijskih trgih. Obvladujoča družba je v tretjem četrtletju leta 2012 nadaljevala z nakupi naložb v USD valuti ter zmanjšala primanjkljaj do višine 2,9 mio EUR.

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 določeni vrsti naložb, pogodbenemu partnerju oziroma panogi, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima skupina svoj naložbeni portfelj precej razpršen. Tako ima sredstva naložena v različnih vrstah naložb (npr. v depozitih, dolžniških in lastniških vrednostnih papirjih in vzajemnih skladih) z različnimi ročnostmi, tako v domači kot tujih valutah.

Skupina ima največji delež naložb naloženih 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 obvladujoča družba izpostavljena do Slovenije v višini 49,2 %, 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 16,2 mio EUR. Ostali del portfelja je razpršen med več kot 30 držav.

Čeprav se z razpršitvijo trudimo zmanjšati tveganje koncentracije, s tem ne moremo izničiti (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 vsaka družba v skupini na letni ravni oblikuje dnevni plan likvidnosti, v katerem planirajo denarne tokove (denarne tokove iz naložb, pozavarovanja in stroškov). Poleg tega se skupina likvidnostnemu tveganju izogiba tudi z razpršitvijo zapadlosti 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 reševala s kratkoročnimi premostitvenimi krediti. Za primere velikih škod je v pozavarovalnih pogodbah predvidena možnost predplačila škode (angl. cash call) 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 tretjem četrtletju 2012 ni bistveno spremenilo glede na prejšnje četrtletje.

6.4 Kreditno tveganje

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

Skladno z določbami lokalnih zakonov, podzakonskih aktov in lastnih notranjih predpisov članice skupine nalagajo presežke le v depozite (lokalno gledano) bank s primernimi kazalniki poslovanja oziroma 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. To je 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 široko razpršenost ter majhno verjetnost neizpolnitve obveznosti pri pozavarovateljih z bonitetno ocene BBB+ ali višjo, ta del kreditnega tveganja lahko ocenimo kot majhen in približno enako tistemu ob koncu leta 2011.

6.5 Operativno tveganja

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

Članice Skupine Sava Re operativna tveganja obvladujejo z vzpostavljanjem ustrezne 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 treh 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.

Med dogodki, ki bi po svoji naravi lahko vplivali na poslovanje Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re naj omenimo poplave v Sloveniji vmesecu novembru ter škodo iz naslova orkana Sandy v ZDA. Ocenjujemo, da bo imel prvi dogodek vpliv na škodni količnik obvladujoče družbe približno v višini ene odstotne točke, za škodo iz naslova Sandy pa

ocenjujemo, da ne bo bistveno prizadela pozavarovalnih pogodb, kjer je Pozavarovalnica Sava udeležena, in ne bo pomembneje vplivala na rezultat.

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 (in sicer Savo osigurovanje, Skopje), ki je bila 30. 9. 2012 še v zaključni fazi od vseh ustreznih organov odobrene dokapitalizacije (le-ta pa je bila izvršena v oktobru 2012). Presežek razpoložljivega kapitala Pozavarovalnice Sava nad minimalnim kapitalom se je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2011 zmanjšal za 0,2 mio EUR. Razpoložljivi kapital je bil za 19,4 mio EUR večji od zahtevanega minimalnega kapitala, ki znaša 23,6 mio EUR.

Izkaz kapitalske ustreznosti za Pozavarovalnico Sava

(v EUR)		30.9.2012	30.9.2011
TEMELJNI KAPITAL (106.člen Zzavar)			
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 izravnavo kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	3	79.810.005	75.848.910
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	4	7.915.508	3.596.862
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5	-26.276	-2.959.825
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	1.774	1.774
Neopredmetena sredstva	7	159.355	192.138
Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7)	8	159.610.959	148.364.886
Zajamčeni kapital	9	7.860.997	7.046.814
Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena Zzavar (8-9)	10	151.749.962	141.318.072
DODATNI KAPITAL (107.člen Zzavar)			
Podrejeni dolžniški instrumenti	11	5.895.748	5.285.110
Dodatni kapital (11), vendar ne več kot 50% glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala)	12	5.895.748	5.285.110
RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108.člen Zzavar)			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (8+12)	13	165.506.707	153.649.996
Udeležba po 1.točki prvega odst.108.člena Zzavar	14	121.122.422	118.294.342
Udeležba po 2.točki prvega odst.108.člena Zzavar,	15	1.390.000	1.512.507
Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13-14-15)	16	42.994.285	33.843.147
Zahtevani minimalni kapital	17	23.582.992	21.140.441
Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16-17)	18	19.411.293	12.702.706



**POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA
SKUPINE SAVA RE**

7 NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	30. 9. 2012	31. 12. 2011
SREDSTVA	634.060.263	582.037.026
Neopredmetena sredstva	18.098.049	18.274.819
Opredmetena osnovna sredstva	24.261.730	24.503.335
Odložene terjatve za davek	2.858.793	4.527.413
Naložbene nepremičnine	5.591.397	6.071.447
Finančne naložbe v pridruženih družbah	54.097.386	49.085.007
Finančne naložbe:	352.656.537	325.188.363
- posojila in depoziti	108.233.019	107.037.143
- v posesti do zapadlosti	15.625.642	15.420.514
- razpoložljive za prodajo	225.372.267	198.012.939
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	3.425.609	4.717.767
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	27.127.565	24.138.957
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	31.404.001	21.608.381
Terjatve	97.090.066	86.266.849
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	29.758.158	26.342.606
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	59.896.421	52.698.920
Terjatve za odmerjeni davek	545.874	295.638
Druge terjatve	6.889.613	6.929.685
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	16.135.803	15.938.449
Druge sredstva	1.090.647	1.338.989
Denar in denarni ustrezniki	3.311.102	4.710.455
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	337.188	384.562
OBVEZNOSTI	634.060.263	582.037.026
Kapital	165.920.551	148.080.050
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.098
Kapitalske rezerve	25.368.113	25.417.397
Rezerve iz dobička	90.331.903	90.243.081
Lastne delnice	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-3.841.842	-10.809.738
Zadržani čisti poslovni izid	4.008.814	2.878.547
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	12.383.397	1.147.011
Prevedbeni popravek kapitala	-3.289.198	-2.338.002
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	164.028.512	145.605.620
Kapital neobvladujočih deležev	1.892.039	2.474.430
Podrejene obveznosti	31.231.435	31.220.817
Zavarovalno-tehnične rezervacije	363.383.033	320.875.142
Prenosne premije	103.041.148	87.330.269
Matematične rezervacije	17.218.629	16.503.688
Škodne rezervacije	240.093.257	213.830.875
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	3.029.999	3.210.310
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	26.631.201	23.673.423
Druge rezervacije	841.270	795.606
Druge finančne obveznosti	3.145.648	5.782.075
Obveznosti iz poslovanja	33.672.693	41.486.025
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.882.974	1.397.404
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	31.049.084	37.621.182
Obveznosti za odmerjeni davek	740.635	2.467.439
Ostale obveznosti	9.234.432	10.123.890

7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	183.981.797	177.023.727
Obračunane kosmate zavarovalne premije	215.852.845	202.274.074
Obračunana premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-18.939.761	-20.528.912
Sprememba čistih prenosnih premij	-12.931.287	-4.721.435
Prihodki od naložb v pridružene družbe	4.772.235	2.515.871
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	2.832.294	-1.727.750
Prihodki od dividend pridruženih družb	1.939.941	4.243.621
Prihodki od naložb	16.845.260	11.509.926
Obrestni prihodki	10.316.780	9.370.941
Drugi prihodki od naložb	3.459.412	1.268.248
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	3.069.068	870.737
Drugi zavarovalni prihodki	4.747.675	4.359.626
Prihodki od provizij	2.199.490	1.819.499
Drugi zavarovalni prihodki	2.548.185	2.540.127
Drugi prihodki	595.133	365.292
Čisti odhodki za škode	-112.029.869	-104.274.507
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-95.728.819	-94.037.615
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	4.143.004	5.478.866
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-20.444.054	-15.715.758
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-952.946	-1.089.413
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzema naložbeno tveganje	-3.068.843	1.724.735
Odhodki za bonuse in popuste	-107.974	-247.117
Obratovalni stroški	-64.332.516	-64.755.649
Stroški pridobivanja zavarovanj	-40.495.653	-39.399.350
Drugi obratovalni stroški	-23.836.863	-25.356.299
Odhodki od naložb v povezane družbe	0	-2.549.076
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-7.375.979	-10.828.162
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-935.770	-3.162.625
Obrestni odhodki	-1.278.770	-1.415.834
Drugi odhodki od naložb	-3.398.961	-1.356.527
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-1.762.478	-4.893.176
Drugi zavarovalni odhodki	-7.011.016	-7.296.347
Drugi odhodki	-983.872	-1.181.278
Poslovni izid pred obdavčitvijo	15.079.085	5.277.627
Odhodek za davek	-3.133.574	-2.944.286
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	11.945.511	2.333.341
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	12.466.462	3.344.401
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	-520.951	-1.011.060

7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	11.945.511	2.333.341
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	6.057.335	-3.387.089
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za	6.068.066	-3.511.027
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	5.125.740	-1.601.699
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	942.327	-1.909.328
Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	2.180.083	-349.751
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	-1.255.066	141.433
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	-935.748	332.256
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	18.002.845	-1.053.748
Delež obvladujočih lastnikov	18.479.048	1.167
Delež neobvladujočih lastnikov	-476.203	-1.054.915

7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

v EUR		1-9/2012	1-9/2011
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a.)	Postavke izkaza poslovnega izida	29.776.393	5.551.064
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	215.852.845	181.745.162
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	2.546.323	1.923.453
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.251.627	1.553.222
	- drugih virov	294.696	370.231
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	4.747.675	4.359.626
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-112.029.869	-88.558.749
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov	-7.011.016	-7.011.016
6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-64.114.910	-62.841.390
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-6.097.209	-12.243.996
	- tehničnih virov	-5.221.282	-7.216.102
	- drugih virov	-875.927	-5.027.894
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-983.872	-8.477.625
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-3.133.574	-3.344.401
b.)	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve,	-20.411.571	1.689.367
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-3.415.552	1.823.455
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-7.197.501	-460.662
3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	40.072	-597.484
4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-2.228.914	186.532
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	1.667.237	-488.763
6.	Začetne manj končne zaloge	53.355	-21.045
7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	485.570	-2.982.775
8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	-6.572.098	-3.426.680
9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-2.416.262	7.640.482
10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-827.478	150.231
11.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	-133.924
c.)	Prebitok prejemkov pri poslovanju ali prebitok izdatkov pri poslovanju (a +	9.364.822	7.240.431
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a.)	Prejemki pri naložbenju	369.951.795	386.000.451
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	10.316.780	9.370.941
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	8.376.839	7.711.591
	- druge naložbe	1.939.941	1.659.350
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	3.629.907	4.459.153
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	218.319	84.960
	- druge naložbe	3.411.588	4.374.193
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	111.154	151.831
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	101.243	29.516
	- drugih virov	9.911	122.315
5.	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	83.120.188	236.364.159
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	71.125.214	142.392.694
	- drugih virov	11.994.974	93.971.465
6.	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	272.773.766	135.654.367
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	236.085.485	134.636.080
	- drugih virov	36.688.281	1.018.287
b.)	Izdatki pri naložbenju	-373.928.468	-396.903.506
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-89.956	-337.480
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-830.942	-218.911
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-57.995	0
	- drugih virov	-772.947	-396.652
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-250.472.343	-87.694.214
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-235.428.006	-65.756.349
	- drugih virov	-15.044.337	-21.937.865
4.	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-122.535.226	-325.844.046
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-82.759.578	-238.923.808
	- drugih virov	-39.775.648	-86.920.238
c.)	Prebitok prejemkov pri naložbenju ali prebitok izdatkov pri naložbenju (a +	-3.976.673	-10.903.055
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a.)	Prejemki pri financiranju	8.000.000	11.500.000
3.	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	8.000.000	11.500.000
b.)	Izdatki pri financiranju	-14.787.500	-7.915.834
1.	Izdatki za dane obresti	-1.278.770	-1.415.834
2.	Izdatki za vračila kapitala	0	0
3.	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
4.	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-13.500.000	-6.500.000
5.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-8.730	0
c.)	Prebitok prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-6.787.500	3.584.166
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	3.311.102	3.948.145
x.)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-1.399.350	-78.457
D.	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	4.710.453	4.026.603

7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 9. 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 popravki kapitala	IX. Skupaj kapital skupine	X. Kapital neobvladujočih deležev	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.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	25.417.396	16.673.828	1.774	745.290	7.996.935	64.825.254	-10.809.738	2.878.547	1.147.009	-1.774	-2.338.007	145.605.616	2.474.433	148.080.052
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	6.963.784		12.466.462	0	-951.196	18.479.049	-476.203	18.002.845
Lzplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-8.731	0	0	0	-8.731	0	-8.731
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-9.260	92.327	0	0	0	-83.067	0	0	0	0	0
Povečanje deleža	0	-49.284	4.152	0	0	1.603	0	4.113	-8.014	0	0	0	-47.430	-106.191	-153.621
Prenos poslovnega izida	0	0	0	0	0	0	0	0	1.147.009	-1.147.009	0	0	0	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	25.368.112	16.677.980	1.774	736.030	8.090.865	64.825.254	-3.841.842	4.008.814	12.383.397	-1.774	-3.289.203	164.028.509	1.892.039	165.920.551

7.6 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 9. 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 (odbitna postavka)	VIII. Prevedbeni popravki kapitala	IX. Skupaj kapital skupine	X. Kapital neobvladujočih deležev	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.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	25.417.397	16.660.613	1.774	1.261.187	6.576.060	60.862.385	-121.459	557.800	2.370.698	-1.774	-2.412.023	150.241.757	4.442.851	154.684.608
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-3.675.490	0	3.344.401	0	332.256	1.167	-1.054.915	-1.053.748
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	13.215	0	0	0	0	0	-13.215	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-243.569	76.157	0	0	0	167.412	0	0	0	0	0
Povečanje deleža	0	0	0	0	0	0	0	0	41.004	0	0	0	41.004	27.534	68.538
Prenos poslovnega izida	0	0	0	0	0	0	0	0	2.370.698	-2.370.698	0	0	0	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	25.417.397	16.673.828	1.774	1.017.618	6.652.217	60.862.385	-3.796.949	2.956.287	3.511.813	-1.774	-2.079.767	150.283.928	3.415.470	153.699.398

8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Izbrana pojasnila v devetmesečnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v devetih mesecih leta 2012 glede na devetmesečje 2011 ter konec leta 2011.

8.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev

Računovodsko poročilo je pripravljeno skladno 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.

Devetmesečno računovodsko poročilo ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 30. 9. 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 devetih mesecih leta 2012 ni bilo nenavadnih dogodkov, ki bi po svoji naravi, obsegu ali načinu pojavljanja vplivali na sredstva, dolgove, kapital, čisti poslovni izid 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.

Skupina je izplačala dividende manjšinskim delničarjem v višini 8.730 EUR. Gre za izplačilo dividende Zavarovalnice Tilia.

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. Če poštena vrednost določenega finančnega instrumenta 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

devetmesečju 2012 izvedla oslabitve naložb v glavnem v lastniške vrednostne papirje, in sicer v višini 936 tisoč EUR.

8.6 Analiza poslovnih odsekov

Različne dejavnosti družb v skupini so bile temelj za določitev poslovnih 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 »CODM⁹« skupina, sestavljena iz članov uprave, direktorjev finančnega in računovodskega sektorja, direktorja kontrolinga in direktorja sektorja za upravljanje s tveganji. Izide odsekov, do nivoja zavarovalno-tehničnih izidov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrtletno.

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. Poslovni odsek pozavarovanja zajema poslovanje obvladujoče družbe, odsek premoženjskih zavarovanj združuje poslovanje premoženjskih zavarovalnic v skupini ter premoženjskih zavarovanj sicer kompozitne Zavarovalnice Tilia, v odseku življenjskih zavarovanj pa je prikazano poslovanje življenjskih zavarovalnic v skupini ter življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Tilia. Odsek »ostalo« vsebuje postavke dejavnosti borzno-posredniške hiše in drugih družb v skupini. Ta odsek ne dosega kvantitativnih pragov, vendar je prikazan ločeno zaradi popolnoma drugačne dejavnosti.

Pozavarovalni poslovni odsek in odsek premoženjskih zavarovanj presegata prag 10 % skupnih prihodkov, 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 prikazan ločeno zaradi narave življenjskih zavarovanj ter njihovih posebnosti, ki ta odsek bistveno ločujejo od ostalih.

⁹ 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

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacijski popravek		Skupaj	
	30. 9. 2012	31. 12. 2011	30. 9. 2012	31. 12. 2011	30. 9. 2012	31. 12. 2011	30. 9. 2012	31. 12. 2011	30. 9. 2012	31. 12. 2011	30. 9. 2012	31. 12. 2011
SREDSTVA	455.949.838	417.051.465	219.370.591	203.991.844	59.450.927	55.339.001	17.144.902	14.107.563	-117.855.994	-108.452.846	634.060.263	582.037.029
Neopredmetena dolgoročna sredstva	159.355	175.779	1.584.223	1.794.545	266.725	233.455	2.442	3.046	16.085.304	16.067.994	18.098.049	18.274.819
Opredmetena osnovna sredstva	2.440.125	2.367.170	15.225.744	15.434.217	4.650.028	4.774.256	1.945.833	1.927.692	0	0	24.261.730	24.503.335
Odložene terjatve za davek	2.570.915	4.064.272	180.659	342.089	107.219	121.052	0	0	0	0	2.858.793	4.527.413
Naložbene nepremičnine	156.836	158.587	5.268.597	5.749.289	165.964	163.571	0	0	0	0	5.591.397	6.071.447
Finančne naložbe v pridruženih družbah	120.243.317	114.423.243	2.931.621	2.926.546	869.480	859.074	14.351.440	11.680.470	-84.298.472	-80.804.326	54.097.386	49.085.007
Finančne naložbe:	222.048.553	208.748.194	113.231.222	105.526.148	23.803.852	21.807.711	634.410	277.810	-7.061.500	-11.171.500	352.656.537	325.188.366
- posojila in depoziti	52.544.761	57.859.936	53.339.010	52.987.374	8.776.338	7.212.843	634.410	148.490	-7.061.500	-11.171.500	108.233.019	107.037.143
- v posesti do zapadlosti	5.078.169	7.513.050	7.284.025	5.012.364	3.263.448	2.895.100	0	0	0	0	15.625.642	15.420.514
- razpoložljive za prodajo	163.853.109	143.375.208	50.850.321	44.238.494	10.668.837	10.269.917	0	129.320	0	0	225.372.267	198.012.939
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	572.514	0	1.757.866	3.287.916	1.095.229	1.429.851	0	0	0	0	3.425.609	4.717.767
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	27.127.565	24.138.957	0	0	0	0	27.127.565	24.138.957
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	26.277.222	17.615.761	29.437.740	25.645.091	37.642	53.573	0	0	-24.348.603	-21.706.044	31.404.001	21.608.381
Terjatve	71.585.364	59.848.462	41.610.286	35.143.479	1.583.229	1.699.095	131.521	104.422	-17.820.334	-10.528.609	97.090.066	86.266.849
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	29.605.984	25.934.918	260.939	349.718	0	102.007	-108.765	-44.037	29.758.158	26.342.606
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	70.349.322	58.948.939	5.799.978	3.987.706	11.515	18.230	0	0	-16.264.394	-10.255.955	59.896.421	52.698.920
Terjatve za odmerjeni davek	267.011	0	277.596	294.490	0	0	1.267	1.148	0	0	545.874	295.638
Druge terjatve	969.031	899.523	5.926.728	4.926.365	1.310.775	1.331.147	130.254	1.267	-1.447.175	-228.617	6.889.613	6.929.685
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	9.815.133	9.305.676	6.424.179	6.565.482	308.880	377.652	0	0	-412.389	-310.361	16.135.803	15.938.449
Druga sredstva	282.633	190.408	719.532	1.094.523	57.821	54.058	30.661	0	0	0	1.090.647	1.338.989
Denar in denarni ustrezniki	370.385	153.912	2.419.600	3.385.873	472.522	1.056.547	48.595	114.123	0	0	3.311.102	4.710.455
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0	0	337.188	384.562	0	0	0	0	0	0	337.188	384.562

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacijski popravek		Skupaj	
	30. 9. 2012	31. 12. 2011	30. 9. 2012	31. 12. 2011	30. 9. 2012	31. 12. 2011	30. 9. 2012	31. 12. 2011	30. 9. 2012	31. 12. 2011	30. 9. 2012	31. 12. 2011
OBVEZNOSTI	455.949.838	417.051.465	219.370.591	203.991.844	59.450.927	55.339.001	17.144.902	14.107.563	-117.855.994	-108.452.846	634.060.263	582.037.029
Kapital	169.978.989	158.454.528	33.556.780	27.481.892	13.803.741	13.071.188	16.846.742	13.816.944	-68.265.696	-64.744.503	165.920.552	148.080.052
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099	45.395.199	42.750.538	21.966.869	22.086.990	16.697.025	14.153.845	-84.059.093	-78.991.374	39.069.099	39.069.098
Kapitalske rezerve	33.003.753	33.003.753	1.430.708	0	1.098.838	57	0	0	-10.165.186	-7.586.413	25.368.113	25.417.397
Rezerve iz dobička	87.547.590	87.556.850	2.207.881	2.115.554	336.491	336.491	90.189	90.189	149.752	143.997	90.331.903	90.243.081
Lastne delnice	-1.774	-1.774	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-4.635.170	-9.088.908	1.024.434	630.488	-425.954	-400.356	72	9.828	194.776	-1.960.790	-3.841.842	-10.809.738
Zadržani čisti poslovni izid	7.915.508	3.596.862	-17.973.885	-12.788.554	-7.404.976	-5.969.149	-27.525	24.003	21.499.692	18.015.385	4.008.814	2.878.547
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	7.079.982	4.318.647	3.669.874	-3.652.911	-789.438	-2.261.027	357.075	-61.284	2.065.904	2.803.586	12.383.397	1.147.011
Prevedbeni popravek kapitala	0	0	-2.197.432	-1.573.223	-978.090	-721.818	-270.095	-399.637	156.419	356.676	-3.289.198	-2.338.000
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	169.978.989	158.454.530	33.556.780	27.481.892	13.803.741	13.071.188	16.846.742	13.816.944	-70.157.735	-67.218.933	164.028.513	145.605.622
Kapital neobvladujočih deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	1.892.039	2.474.430	1.892.039	2.474.430
Podrejene obveznosti	31.231.435	31.220.817	1.390.550	0	0	0	0	0	-1.390.550	0	31.231.435	31.220.817
Zavarovalno-tehnične rezervacije	218.682.506	183.891.042	151.266.965	141.608.498	17.782.162	17.081.646	-1	0	-24.348.604	-21.706.044	363.383.029	320.875.142
Prenosne premije	52.552.148	40.897.411	59.667.102	53.660.457	318.377	379.712	0	0	-9.496.479	-7.607.311	103.041.148	87.330.269
Matematične rezervacije	0	0	0	0	17.218.629	16.503.688	0	0	0	0	17.218.629	16.503.688
Škodne rezervacije	165.533.794	142.394.053	89.019.740	85.190.619	245.157	198.246	0	0	-14.705.434	-13.952.043	240.093.257	213.830.875
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	596.565	599.578	2.580.124	2.757.422	0	0	0	0	-146.690	-146.690	3.029.999	3.210.310
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	26.631.201	23.673.423	0	0	0	0	26.631.201	23.673.423
Druge rezervacije	162.629	143.730	602.400	573.772	75.457	77.323	784	781	0	0	841.270	795.606
Druge finančne obveznosti	511	729	8.677.693	13.997.498	0	0	271.500	0	-5.804.056	-8.216.152	3.145.648	5.782.075
Obveznosti iz poslovanja	34.663.616	42.059.351	15.173.236	9.309.278	197.267	372.080	13.700	13.700	-16.375.126	-10.268.384	33.672.694	41.486.025
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	1.782.668	1.250.730	94.488	136.321	13.700	13.700	-7.882	-3.347	1.882.974	1.397.404
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	34.663.616	40.374.262	12.700.569	7.375.999	52.143	135.958	0	0	-16.367.244	-10.265.037	31.049.085	37.621.182
Obveznosti za odmerjeni davek	0	1.685.089	689.999	682.549	50.636	99.801	0	0	0	0	740.635	2.467.439
Ostale obveznosti	1.230.152	1.281.268	8.702.967	11.020.906	961.099	1.063.341	12.177	276.138	-1.671.963	-3.517.763	9.234.432	10.123.889

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenska zavarovanja		Ostalo		Skupaj	Konsolidacijski popravek		Skupaj	
	1-9/2012	1-9/2011	1-9/2012	1-9/2011	1-9/2012	1-9/2011	1-9/2012	1-9/2011		1-9/2012	1-9/2011	1-9/2012	1-9/2011
Čisti prihodki od zavarovalnih premij (1)	99.994.702	92.265.325	74.114.652	75.334.211	9.943.931	9.507.059	0	0	184.053.285	-71.488	-82.868	183.981.797	177.023.727
Kosmate zavarovalne premije	124.390.521	110.933.926	99.274.038	98.774.028	9.850.275	9.545.105	0	0	233.514.834	-17.661.989	-16.978.985	215.852.845	202.274.074
- od tega od zmanjšanih strank	106.859.294	94.075.764	99.143.276	98.653.205	9.850.275	9.545.105	0	0	215.852.845	0	0	215.852.845	202.274.074
Premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-15.368.156	-16.744.358	-21.092.790	-20.663.511	-63.562	-76.225	0	0	-36.524.508	17.584.747	16.888.273	-18.939.761	-20.595.821
Sprememba čistih prenosnih premij	-9.027.663	-1.924.243	-4.066.596	-2.776.306	157.218	38.179	0	0	-12.937.041	5.754	7.844	-12.931.287	-4.654.526
Čisti odhodki za škode (2)	-67.378.925	-57.893.476	-40.305.937	-43.102.813	-4.366.716	-3.262.156	0	0	-112.051.578	21.709	-16.064	-112.029.869	-104.274.507
Kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-53.636.420	-50.992.706	-44.496.118	-48.124.232	-4.320.056	-3.245.428	0	0	-102.452.594	6.723.775	8.324.751	-95.728.819	-94.037.615
Delež pozavarovateljev in sozavarovateljev	3.362.848	4.431.854	7.490.898	9.355.637	299	13.351	0	0	10.854.045	-6.711.041	-8.321.976	4.143.004	5.478.866
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-17.105.353	-11.332.623	-3.300.717	-4.334.217	-46.959	-30.079	0	0	-20.453.029	8.975	-18.839	-20.444.054	-15.715.758
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (3)	0	0	-241.846	-152.224	-711.100	-937.189	0	0	-952.946	0	0	-952.946	-1.089.413
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki prevzema naložbeno tveganje (4)	0	0	0	0	-3.068.843	1.724.735	0	0	-3.068.843	0	0	-3.068.843	1.724.735
Obratovalni stroški (5)	-31.433.243	-29.648.047	-32.356.328	-33.793.720	-4.697.337	-4.673.883	-224.769	-151.038	-68.486.908	4.379.160	3.511.040	-64.332.517	-64.755.648
Amortizacija	-151.963	-156.896	-1.025.469	-1.422.516	-149.183	-108.337	-14.251	-6.588	-1.340.866	-1.694.337	0	-3.035.203	-1.694.337
Drugi zavarovalni prihodki (6)	3.402.294	2.648.357	5.788.131	5.098.258	73.069	45.795	0	23.998	9.263.494	-4.515.819	-3.456.782	4.747.675	4.359.626
Drugi zavarovalni odhodki (7)	-1.737.107	-1.323.480	-5.431.181	-5.972.603	-179.763	-49.650	0	0	-7.348.051	337.035	49.386	-7.011.016	-7.296.347
A) Zavarovalno-tehnični izid (1+2+3+4+5+6+7)	2.847.721	6.048.679	1.567.491	-2.588.891	-3.006.759	2.354.711	-224.769	-127.040	1.408.453	150.597	4.712	1.334.281	5.692.173
Prihodki od naložb v odvisne in povezane družbe (8)	3.227.949	4.540.448	0	0	0	0	0	0	3.227.949	1.544.286	-2.024.577	4.772.235	2.515.871
Delež v poslovnem izidu pridruženih družb - z uporabo kapitalne metode	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.832.294	-1.727.750	2.832.294	-1.727.750
Prihodki od naložb (9)	7.740.799	6.186.996	4.859.733	3.775.149	4.183.818	1.788.808	386.772	5.795	16.784.350	-325.862	-246.820	16.845.260	11.509.928
Obrestni prihodki	5.955.471	5.341.975	3.874.298	3.444.640	788.676	806.795	7.956	5.795	10.618.445	-309.621	-228.264	10.316.780	9.370.941
Odhodki od naložb v odvisne in povezane družbe (10)	0	-2.549.076	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.549.076
delež v poslovnem izidu pridruženih podjetij - z uporabo kapitalne metode	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti (11)	-4.705.309	-4.993.462	-1.005.162	-1.015.305	-1.977.303	-5.071.548	0	0	-7.687.774	311.795	252.153	-7.375.979	-10.828.162
Obrestni odhodki	-1.128.668	-1.304.637	-446.805	-334.903	-15.092	-28.447	0	0	-1.590.565	311.795	252.153	-1.278.770	-1.415.834
Slabitev dobrega imena	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B) Izid iz naložbenja (8+9+10+11)	6.263.439	3.184.906	3.854.571	2.759.844	2.206.515	-3.282.740	386.772	5.795	12.324.525	1.530.219	-2.019.244	14.241.516	648.561
Drugi prihodki (12)	22.485	1.779	470.011	354.525	40.485	11.349	198.018	7.208	532.981	-135.866	-9.569	595.133	365.292
Odhodki za bonuse in popuste (13)	3.013	-11.147	-110.987	-235.970	0	0	0	0	-107.974	1	0	-107.973	-247.117
Drugi odhodki (14)	-5	-62	-979.582	-1.181.225	-1.340	9	-2.946	1	-980.927	1	-4	-983.872	-1.181.281
C) Izid ostalih postavk (12+13+14)	25.493	-9.430	-620.558	-1.062.670	39.145	11.358	195.072	7.209	-360.848	-135.864	0	-496.712	-1.063.107
D) Poslovni izid pred obdavčitvijo (A+B+C)	9.136.653	9.224.155	4.801.504	-891.716	-761.099	-916.671	357.075	-114.036	13.534.133	1.544.952	-2.014.532	15.079.085	5.277.627
E) Odhodek za davek	-2.065.931	-2.132.125	-1.039.304	-682.146	-28.339	-130.015	0	0	-3.133.574	0	0	-3.133.574	-2.944.286
F) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (D+E)	7.070.722	7.092.030	3.762.200	-1.573.862	-789.438	-1.046.686	357.075	-114.036	10.400.559	1.544.952	-2.014.532	11.945.511	2.333.341

Poslovanje med odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacijski popravek		Skupaj	
	1-9/2012	1-9/2011	1-9/2012	1-9/2011	1-9/2012	1-9/2011	1-9/2012	1-9/2011	1-9/2012	1-9/2011	1-9/2012	1-9/2011
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	17.531.227	16.858.162	130.762	120.823	0	0	0	0	-17.661.989	-16.978.985	0	0
Čisti odhodki za škode	-6.708.497	-8.325.583	-15.278	832	0	0	0	0	6.723.775	8.324.751	0	0
Obratovalni stroški	-4.148.022	-3.568.232	-183.788	70.929	-41.889	-5.504	-5.461	-8.233	4.379.160	3.511.040	0	0
Prihodki od naložb	321.093	239.736	4.769	7.556	0	-472	0	0	-325.862	-246.820	0	0
Drugi prihodki	112.865	45.137	4.401.261	3.413.627	7.995	7.587	129.564	0	-4.651.685	-3.466.351	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 naslova realiziranega dobička Zavarovalnice Maribor.

8.7.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se v devetih mesecih 2012 povečale za 27,5 mio EUR, in sicer so se za skoraj enak znesek povečale finančne naložbe razpoložljive za prodajo, nekoliko pa so se zmanjšale naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Skupina je skladno z računovodskimi usmeritvami slabila finančne naložbe, in sicer:

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011
Poslovne obveznice	11.829	940.433
Delnice (brez strateških)	855.003	1.838.355
Vzajemni skladi	0	227.565
Posojila	68.938	156.272
Skupaj slabitve	935.770	3.162.625

8.7.3 Terjatve

Terjatve so se povečale za 10,8 mio EUR. Največji porast skupina beleži pri terjatvah iz pozavarovanja in sozavarovanja. Gre za terjatve obvladujoče družbe v višini 7,2 mio EUR. Povečale so se tudi terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov in sicer za 3,4 mio EUR.

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

8.7.4 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se povečale za 42,5 mio EUR. Najbolj so se povečale škodne rezervacije (za 26,3 mio EUR). Porast beležimo tudi na prenosnih premijah (za 15,7 mio EUR).

Zavarovalno-tehnične rezervacije so podrobneje opisane v poslovnem delu poročila, v poglavju 4.1 in 4.3.

8.7.5 Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja so se zmanjšale za 7,8 mio EUR predvsem zaradi znižanja obveznosti iz naslova pozavarovanja (za 6,6 mio EUR).

9 POSLOVNE ZDRUŽITVE

V devetih mesecih 2012 je obvladujoča družba vplačala povečanje osnovnega kapitala v več družbah v skupini:

- S** Sava životno osiguranje, Beograd v višini 0,7 mio EUR,
- S** Illyria, Priština v višini 2,2 mio EUR,
- S** Sava osiguranje, Beograd v višini 0,2 mio EUR,
- S** Velebit usluge, Zagreb v višini 2,5 mio EUR.

Tudi po dokapitalizacijah so lastniška razmerja v navedenih odvisnih družbah ostala nespremenjena.

Obvladujoča družba je od manjšinjskih delničarjev odkupila deleže v Zavarovalnici Tilia (0,1 mio EUR) in deloma tudi v Savi osiguranje, Skopje (0,05 mio EUR). S tem se je delež v obeh družbah povečal.

10 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Ključno posloводство

Fiksni prejemki za opravljanje funkcij članov uprave so v devetih mesecih leta 2012 znašali 451.708 EUR (devetmesečje 2011: 477.698 EUR), bonitete in drugi prejemki pa so znašali 25.731 EUR (devetmesečje 2011: 31.392 EUR). Variabilnih prejemkov ni bilo.

Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije nadzornega sveta so v devetih mesecih 2012 znašali 95.683 EUR (devetmesečje 2011: 67.820 EUR).

Posli s pridruženimi družbami

Terjatve do pridruženih družb

(v EUR)		30. 9. 2012	31. 12. 2011
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	12.850.198	13.010.377
	popravek vrednosti	0	0
	neto	12.850.198	13.010.377
Skupaj		12.850.198	13.010.377

Obveznosti do pridruženih družb

(v EUR)	30. 9. 2012	31. 12. 2011
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	8.453.369	10.749.608
Druge kratkoročne obveznosti	2.941.045	2.966.760
Skupaj	11.394.414	13.716.368

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja s pridruženimi družbami

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011
Obračunane kosmate zavarovalne premije	34.823.581	40.171.724
Obračunani kosmati zneski škod	-17.182.606	-20.080.892
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	637.190	1.620.214
Prihodki od dividend	1.939.941	4.243.621
Prihodki od obresti	83.904	85.157
Stroški pridobivanja zavarovanj	-7.323.372	-8.039.667
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	-48.508	-47.015
Skupaj	12.930.130	17.953.142

Posli z družbami v skupini

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)		30. 9. 2012	31. 12. 2011
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	6.790.000	10.900.000
	popravek vrednosti	0	0
	neto	6.790.000	10.900.000
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	11.567.943	7.015.448
	popravek vrednosti	0	0
	neto	11.567.943	7.015.448
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	299.305	170.550
	popravek vrednosti	0	0
	neto	299.305	170.550
Druge kratkoročne terjatve	bruto	1.773	1.739
	popravek vrednosti	0	0
	neto	1.773	1.739
kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	bruto	2.182.318	1.900.221
	popravek vrednosti	0	0
	neto	2.182.318	1.900.221
Skupaj		20.841.339	19.987.958

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	30. 9. 2012	31. 12. 2011
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	2.561.634	2.329.272
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	2.189.766	924.970
Druge kratkoročne obveznosti	855	8.673
Skupaj (brez rezervacij)	4.752.255	3.262.915

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja med družbami v skupini

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011
Obračunane kosmate zavarovalne premije	17.531.227	16.858.163
Obračunani kosmati zneski škod	-7.017.515	-8.708.740
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	309.018	383.158
Ostali obratovalni stroški	54.281	57.345
Prihodki od dividend	1.288.008	296.827
Drugi prihodki naložb	321.093	239.737
Prihodki od obresti	219.303	223.057
Stroški pridobivanja zavarovanj	-4.093.737	-4.735.981
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	112.865	45.137
Skupaj (brez rezervacij)	8.724.543	4.658.702

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

NEREVIDIRANI LOČENI RAČUNOVODSKI
IZKAZI POZAVAROVANICE SAVA

11 NEREVIDIRANI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

11.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	30. 9. 2012	31. 12. 2011
SREDSTVA	455.949.837	417.051.465
Neopredmetena sredstva	159.355	175.779
Opredmetena osnovna sredstva	2.440.125	2.367.170
Odložene terjatve za davek	2.570.914	4.064.272
Naložbene nepremičnine	156.837	158.587
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	120.243.317	114.423.243
Finančne naložbe:	222.048.553	208.748.194
- posojila in depoziti	52.544.761	57.859.936
- v posesti do zapadlosti	5.078.169	7.513.050
- razpoložljive za prodajo	163.853.109	143.375.208
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	572.514	0
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	26.277.222	17.615.761
Terjatve	71.585.363	59.848.463
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	70.349.322	59.880.259
Terjatve za odmerjeni davek	267.011	0
Druge terjatve	969.030	899.524
Razmejena stroški pridobivanja zavarovanj	9.815.132	9.305.676
Druga sredstva	282.633	190.409
Denar in denarni ustrezniki	370.385	153.913
OBVEZNOSTI	455.949.837	417.051.465
Kapital	169.978.990	158.454.528
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099
Kapitalske rezerve	33.003.752	33.003.752
Rezerve iz dobička	87.547.590	87.556.850
Lastne delnice	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-4.635.171	-9.088.908
Zadržani čisti poslovni izid	7.915.508	3.596.862
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	7.079.985	4.318.646
Podrejene obveznosti	31.231.435	31.220.817
Zavarovalno-tehnične rezervacije	218.682.507	183.891.042
Prenosne premije	52.552.148	40.897.411
Matematične rezervacije	0	0
Škodne rezervacije	165.533.794	142.394.053
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	596.565	599.578
Druge rezervacije	162.629	143.730
Druge finančne obveznosti	511	729
Obveznosti iz poslovanja	34.663.618	42.059.351
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	34.663.617	40.374.262
Obveznosti za odmerjeni davek	0	1.685.089
Ostale obveznosti	1.230.147	1.281.268

11.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	99.994.701	92.265.324
Obračunane kosmate zavarovalne premije	124.390.521	110.933.925
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-15.368.156	-16.744.358
Sprememba čistih prenosnih premij	-9.027.664	-1.924.243
Prihodki od naložb v povezane družbe	3.227.949	4.540.448
Prihodki od naložb	7.740.799	6.186.996
Obrestni prihodki	5.955.471	5.341.975
Drugi prihodki naložb	1.785.328	845.020
Drugi zavarovalni prihodki	3.402.294	2.648.357
Prihodki od provizij	1.688.341	1.467.344
Drugi zavarovalni prihodki	1.713.952	1.181.013
Drugi prihodki	22.485	1.779
Čisti odhodki za škode	-67.378.924	-57.893.474
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-53.636.419	-50.992.706
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	3.362.848	4.431.854
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-17.105.353	-11.332.623
Odhodki za bonuse in popuste	3.013	-11.147
Obratovalni stroški	-31.433.241	-29.648.047
Stroški pridobivanja zavarovanj	-26.751.692	-25.069.069
Drugi obratovalni stroški	-4.681.549	-4.578.978
Odhodki od naložb v povezane družbe	0	-2.549.076
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-4.705.309	-4.993.462
Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-843.018	-2.893.761
Odhodki za obresti	-1.128.668	-1.304.637
Ostali odhodki	-2.733.623	-795.064
Drugi zavarovalni odhodki	-1.737.107	-1.323.480
Drugi odhodki	-5	-62
Poslovni izid pred obdavčitvijo	9.136.656	9.224.156
Odhodek za davek	-2.065.931	-2.132.125
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	7.070.725	7.092.030
Čisti in popravljene dobiče k/izguba na delnico	0,76	0,76

11.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	7.070.725	7.092.030
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	4.453.737	-2.677.440
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	5.708.489	-3.346.800
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	4.765.546	-3.151.879
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	942.943	-194.920
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	-1.254.751	669.360
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	11.524.462	4.414.591

11.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 9. 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.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	745.290	6.998.007	64.825.254	-9.088.908	3.596.862	4.318.646	-1.774	158.454.527
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	4.453.737	0	7.070.725	0	11.524.462
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-9.260	0	0	0	0	9.260	0	0
Prenos rezultata	0	0	0	0	0	0	0	0	4.318.646	-4.318.646	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	736.030	6.998.007	64.825.254	-4.635.171	7.915.508	7.079.985	-1.774	169.978.989
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	7.915.508	7.079.985	0	14.995.493

11.5 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 9. 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 (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.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	1.261.187	6.126.333	60.862.385	-2.767.816	0	3.596.862	-1.774	156.138.328
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-2.677.440	0	7.092.030	0	4.414.591
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-243.569	0	0	0	0	243.569	0	0
Pokrivanje izgube	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prenos rezultata	0	0	0	0	0	0	0	0	3.596.862	-3.596.862	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	1.017.618	6.126.333	60.862.385	-5.445.255	3.596.862	7.335.599	-1.774	160.552.919
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	3.596.862	7.335.599	0	10.932.461

11.6 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-9/2012	1-9/2011
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	24.192.236	11.839.211
Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	109.022.365	94.189.567
Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	1.519.985	667.252
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.477.025	268.647
- drugih virov	42.960	398.605
Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.424.779	2.650.136
Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-50.273.571	-46.560.851
Obračunani stroški bonusov in popustov	3.013	-11.147
Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-32.124.652	-29.402.179
Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-3.576.641	-6.237.901
- tehničnih virov	-2.700.715	-1.210.007
- drugih virov	-875.927	-5.027.894
Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-1.737.112	-1.323.542
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-2.065.931	-2.132.125
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odložene terjatve in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	-16.809.200	-1.310.881
b.)		
Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	0	0
Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-9.917.287	5.761.774
Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	0	5.607
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-938.198	491.041
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	1.493.358	-561.593
Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	-5.710.645	-7.105.111
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-1.793.271	217.404
Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	56.843	-33.841
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	-86.161
c.) Prebitok prejemkov pri poslovanju ali prebitok izdatkov pri poslovanju (a + b)	7.383.035	10.528.330
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	193.452.919	287.580.082
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	5.955.471	5.341.975
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	4.849.238	3.813.824
- druge naložbe	1.106.233	1.528.152
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	3.493.291	4.718.216
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	81.908	70.429
- druge naložbe	3.411.384	4.647.787
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	1.010	824
- drugih virov	1.010	824
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	81.384.460	50.266.217
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	69.944.491	25.510.209
- drugih virov	11.439.969	24.756.008
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	102.618.686	227.252.849
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	72.908.643	142.021.972
- drugih virov	29.710.043	85.230.877
b.) Izdatki pri naložbenju	-193.670.739	-293.137.019
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-34.844	-68.640
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-214.370	-45.255
- drugih virov	-214.370	-45.255
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-93.354.828	-94.541.773
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-78.310.606	-73.411.649
- drugih virov	-15.044.222	-21.130.124
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-100.066.697	-198.481.351
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-69.564.597	-112.337.958
- drugih virov	-30.502.100	-86.143.393
c.) Prebitok prejemkov pri naložbenju ali prebitok izdatkov pri naložbenju (a + b)	-217.820	-5.556.937
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b.) Izdatki pri financiranju	-6.948.742	-5.062.395
Izdatki za dane obresti	-1.128.668	-1.304.637
Izdatki za vračila kapitala	0	0
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-5.820.074	-3.757.758
c.) Prebitok prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-6.948.742	-5.062.395
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	370.386	78.190
x.) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	216.473	-91.002
D. Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	153.913	169.193

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)	30. 9. 2012	30. 9. 2011
Čisti dobiček/izguba obdobja	7.070.725	7.092.030
Tehtano število delnic	9.362.309	9.362.309
Čisti dobiček/izguba na delnico	0,76	0,76

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	30. 9. 2012	30. 9. 2011
Vseobsegajoči donos	11.524.462	4.414.591
Tehtano število delnic	9.362.309	9.362.309
Vseobsegajoči donos na delnico	1,23	0,47



PRILOGA

PRILOGA – 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 = $(\text{obratovalni stroški} - \text{prihodki od provizij}) / (\text{čisti prihodki od premij})$

Direktni zavarovatelj

Direktni zavarovatelj je 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 je 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 je vsota merodajnega rezultata prevzemanja in prihodkov naložb kritnega premoženja.

Količnik administrativnih stroškov = $(\text{obratovalni stroški} - \text{stroški pridobivanja zavarovanj}) / \text{kosmate premije}$

Količnik lastne izravnave = $\text{obračunana čista zavarovalna premija} / \text{obračunana kosmata zavarovalna premija}$

Kombinirani količnik je vsota škodnega količnika in stroškovnega količnika.

Čisti merodajni kombinirani količnik = $(\text{čisti odhodki za škode} + \text{obratovalni stroški} - \text{prihodki od (pozavarovalnih) provizij}) / \text{čisti prihodki od zavarovalnih premij}$

Kosmat/čist

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

Kosmati stroškovni količnik = $\text{obratovalni stroški} / \text{kosmata premija}$

Kritni sklad je premoženje, ki pokriva matematične rezervacije.

Kritno premoženje je premoženje, ki pokriva zavarovalno-tehnične rezervacije.

Lastni delež je 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 izvorne police. V neproporcionalnem pozavarovanju pa je lastni delež običajno izražen kot absolutni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik.

Lastni viri so sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.

Merodajni rezultat (prevzemanja) je izid iz zavarovalnih poslov za razliko od izida od naložb. Hkrati predstavlja presežek premij nad škodami in stroški. Merodajni rezultat se izračuna kot čisti prihodki od premij manj čisti odhodki za škode manj čisti obratovalni stroški.

Merodajni škodni količnik

Kosmati merodajni škodni količnik = $\text{kosmati odhodki za škode} / \text{kosmati prihodki od zavarovalnih premij}$

Čisti merodajni škodni količnik = $\text{čisti odhodki za škode} / \text{čisti prihodki od zavarovalnih premij}$

Neproporcionalno pozavarovanje (presežkovno pozavarovanje)

Gre za 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 je premija, obračunana po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali je bila zasluzena ali ne.

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

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

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja

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

Obračunani kosmati zneski škod (kr. kosmate škode)

Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja

Odhodki za škode so 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.

Kosmati odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja

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

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

Prenosna premija je 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 so obračunane premije, ki se nanašajo na potekli del obdobja veljavnosti police za dano obdobje, popravljene za spremembo v prenosnih premijah.

Kosmati prihodki od ((po)zavarovalnih) premij

Čisti prihodki od ((po)zavarovalnih) premij

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja

Prodornost zavarovalnega trga = obračunane kosmate zavarovalne premije / bruto domači proizvod

Proporcionalno pozavarovanje

Gre za 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.

Retrosesija je pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovatelji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju.

Strateške delnice so delnice odvisnih in pridruženih družb.

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 je 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) je zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja.

Zahtevani minimalni kapital

Minimalna zahtevana kapitalska ustreznost, izračunana v skladu s pravili na podlagi Solventnosti I. Če pade kapital družbe pod zahtevani minimalni kapital, 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) je 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 terjatev.

IZJAVA UPRAVE

»Po našem najboljšem vedenju in skladno 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 vsebuje poslovno poročilo pošten prikaz poslov s povezanimi osebami v obdobju januar–september 2012.«

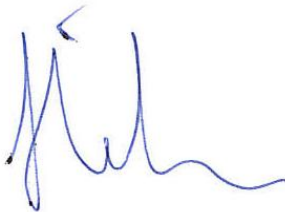
Zvonko Ivanušič, predsednik uprave



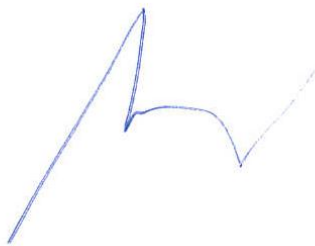
Jošt Dolničar, član uprave



Srečko Čebren, član uprave



Mateja Treven, članica uprave



Ljubljana, 20. 11. 2012