



Pozavarovalnica Sava, d.d.

Nekonsolidirano poročilo

januar - september 2010



**NEREVIDIRANO NEKONSOLIDIRANO POROČILO O
POSLOVANJU POZAVAROVALNICE SAVA, D.D.
ZA OBDOBJE JANUAR–SEPTEMBER 2010**

Ljubljana, 15. 11. 2010

KAZALO

1. UVOD	1
1.1. Povzetek pomembnejših postavk poslovanja	2
1.2. Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava	3
1.3. Organi družbe	3
1.4. Pomembnejši dogodki v treh četrtletjih leta 2010	4
1.5. Pomembnejši dogodki po 30.9.2010.....	5
1.6. Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb.....	7
1.7. Delničarji in trgovanje z delnico	8
2. POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA	11
2.1. Pojasnila gibanj pomembnejših postavk poslovanja	11
2.2. Naložbeni portfelj in njegov vpliv na rezultate po treh četrtletjih.....	13
2.3. Pomembnejša tveganja	14
2.3.1. Tveganje kapitalske neustreznosti	14
2.3.2. Zavarovalna tveganja	14
2.3.3. Tržna tveganja, likvidnostno in kreditno tveganje	15
2.3.4. Operativno tveganje.....	16
2.4. Zaposleni	16
2.5. Kazalniki poslovanja	17
3. RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA	24
3.1. Izkaz finančnega položaja na dan 30. 9. 2010	24
3.2. Izkaz poslovnega izida v obdobju 1. 1.–30. 9. 2010	25
3.3. Izkaz vseobsegajočega donosa v obdobju 1. 1.–30. 9. 2010.....	25
3.4. Izkaz denarnih tokov v obdobju 1. 1.–30. 9. 2010	26
3.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala v obdobju 1. 1.–30. 9. 2010.....	27
3.6. Izkaz sprememb lastniškega kapitala v obdobju 1. 1.–30. 9. 2009.....	27
3.7. Izkaz kapitalske ustreznosti	28

1. UVOD

Skladno z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, družba Pozavarovalnica Sava, d.d. s sedežem v Ljubljani, Dunajska 56, objavlja Nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d. za obdobje januar–september 2010.

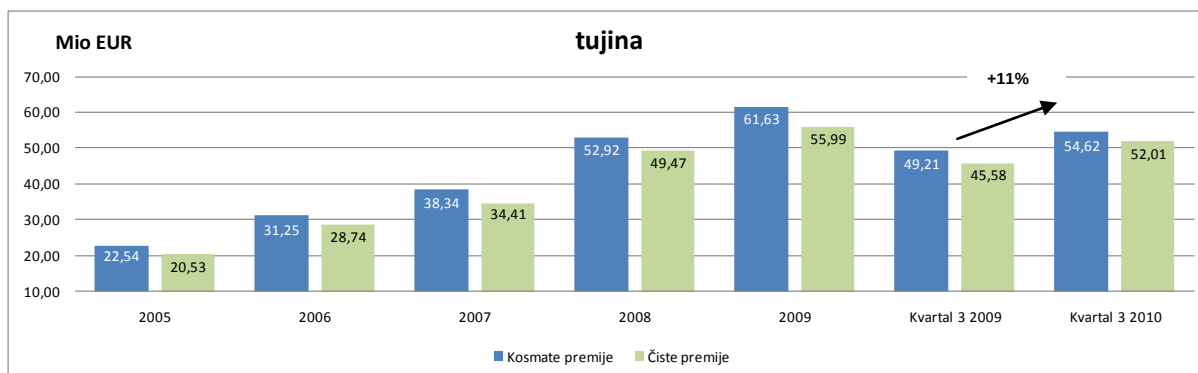
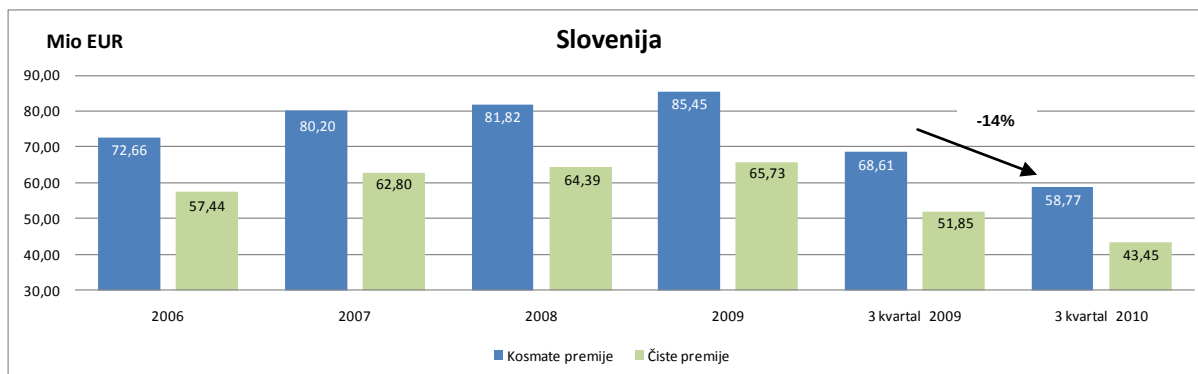
Objavljeni računovodski izkazi Pozavarovalnice Sava za obdobje januar do september 2010 so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) in niso revidirani.

Nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d. za obdobje januar–september 2010 je na vpogled na sedežu družbe Pozavarovalnice Sava, d.d., Dunajska 56, 1000 Ljubljana vsak delavnik med 9.00 in 15.00 ter je objavljeno na spletni strani družbe www.sava-re.si, od 30. 11. 2010 dalje.

Dokument Nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d. za obdobje januar–september 2010 je nadzorni svet obravnaval na svoji redni seji dne 26. 11. 2010.

1.1. Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR)	Pozavarovalnica Sava	
	1-9 2010	1-9 2009
Kosmate premije	113.390.047	117.821.003
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-3,8%	16,2%
Kosmate premije - Slovenija	58.770.597	68.607.724
Kosmate premije - tujina	54.619.450	49.213.280
Delež premije iz tujine v skupni premiji	48,2%	41,8%
Kosmate škode	56.950.390	75.565.494
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-24,6%	-9,0%
Čisti merodajni škodni količnik	70,3%	73,9%
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	28.691.251	27.858.549
Porast/padec glede na predhodno obdobje	3,0%	8,8%
Čisti stroškovni količnik	31,0%	30,2%
Čisti kombinirani količnik	101,3%	104,1%
Čisti prihodki od naložb (prihodki-odhodki od naložb)	2.914.347	-2.814.470
Porast/padec glede na predhodno obdobje	203,5%	-123,5%
Realizirana donosnost naložb	1,2%	-1,4%
Poslovni izid po obdavčitvi	1.594.678	-6.603.763
Porast/padec glede na predhodno obdobje	124,1%	-243,1%
Vseobsegajoči donos	1.740.267	2.922.056
	30. 9. 2010	31. 12. 2009
Stanje aktive	431.191.691	404.105.057
Porast glede na predhodno obdobje	6,7%	1,2%
Stanje kapitala	151.735.546	149.995.279
Porast/padec glede na predhodno obdobje	1,2%	-2,4%
Stanje čistih zav.-tehn. rezervacij	164.086.602	144.578.495
Porast glede na predhodno obdobje	13,5%	18,9%
ROE (poslovni izid po obdavčitvi na povpr. stanje kapitala)	1,1%	-4,3%
Število zaposlenih	68	66



1.2. Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

Firma:	Pozavarovalnica Sava, d.d.
Sedež:	Dunajska 56 1000 Ljubljana Slovenija
Telefon/tajništvo:	(01) 47 50 200
Faks:	(01) 47 50 264
E-mail:	info@sava-re.si
Spletna stran:	www.sava-re.si
Matična številka:	5063825
Davčna številka:	17986141
Osnovni kapital:	39.069.099 EUR (št. kosovnih delnic: 9.362.519)
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 % (št. kosovnih delnic: 2.340.631)
Družba nima podružnic.	

1.3. Organi družbe

Uprava

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

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

V prvih devetih mesecih leta 2010 ni prišlo do sprememb v sestavi uprave.

Člani uprave na dan 30. 9. 2010:

predsednik uprave:	mag. Zvonko Ivanušič
član uprave:	Jošt Dolničar
član uprave:	Srečko Čebren

Nadzorni svet

V skladu s statutom družbe in veljavno zakonodajo sestavlja nadzorni svet šest članov, od katerih štiri člane – predstavnike delničarjev – izvoli skupščina družbe, dva člana –

predstavnik delavcev – pa izvoli svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznani skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so imenovani za največ štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni. V prvih devetih mesecih leta 2010 ni prišlo do sprememb v sestavi nadzornega sveta. Prav tako v tem obdobju ni prišlo do sprememb v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Člani nadzornega sveta na dan 30. 9. 2010:

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

Člani revizijske komisije nadzornega sveta na dan 30. 9. 2010:

predsednica:	mag. Mateja Treven
član:	dr. Slaven Mičković
zunanja članica:	mag. Blanka Vezjak
nadomestna članica:	Mateja Lovšin Herič

Skupščina delničarjev

Skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava je bila v prvih devetih mesecih leta 2010 sklicana enkrat. Dne 30. 6. 2010 je v konferenčni dvorani poslovne stolpnice TR3, Trg republike 3, Ljubljana potekala 23. skupščina delničarjev, ki se je tega dne seznani s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2009 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2009 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je odločala o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu za leto 2009, nadalje je odločala o spremembah statuta in o spremembah poslovnika o delu skupščine. Za revizorja za poslovno leto 2010 je skupščina imenovala družbo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o. Železna cesta 8a, Ljubljana. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

1.4. Pomembnejši dogodki v treh četrtletjih leta 2010

-  Januarja 2010 je Pozavarovalnica Sava zaprla makedonsko družbo Slorest.
-  31. 1. 2010 so bile novopridobljene delnice kosovske družbe Dukagjini Life prepisane na Pozavarovalnico Sava, delnice družbe Dukagjini pa na dan 1. 2. 2010. Pozavarovalnica Sava je tako postala 100-odstotna lastnica delnic omenjenih družb.
-  Z dnem 3. 2. 2010 je odbor direktorjev družbe za upravljanje z investicijskimi skladi Sava Invest, Makedonija, sprejel sklep o prostovoljnem prenehanju pravne osebe. S to

odločitvijo se je sprožil postopek za likvidacijo odprtih investicijskih skladov Sava Invest Rasteči in Sava Invest Balansirajući pred pristojnimi organi v Republiki Makedoniji. Celotno premoženje skladov se bo po poplačilu upnikov sklada razdelilo med vlagatelje sorazmerno z velikostjo vloška.

- S** Dne 30. 6. 2010 je potekala 23. skupščina delničarjev, ki se je tega dne seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2009 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2009 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je odločala o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu za leto 2009, nadalje je odločala o spremembah statuta in o spremembah poslovnika o delu skupščine. Za revizorja za poslovno leto 2010 je skupščina imenovala družbo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., Železna cesta 8a, Ljubljana. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.
- S** Okrožno sodišče v Ljubljani je 7. 7. 2010 s sklepom št. 847/2010 pričelo postopek stečaja Poteze Naložbe d.o.o. Pozavarovalnica Sava ima do družbe Poteza naložbe d.o.o. terjatev iz naslova naložbe v komercialni zapis v višini 359.321 EUR. Zaradi uvedbe stečaja zoper Potezo Naložbe d.o.o. je Pozavarovalnica Sava d.d. z dnem 7. 7. 2010 komercialni zapis Poteze Naložbe slabila v višini 100 %. Dne 9. 9. 2010 je okrožno sodišče s sklepom št. St 1106/2010 objavilo predlog prisilne poravnave Poteze skupine d.d., do katere imamo terjatev iz naslova naložbe v obveznico v višini 1.528.615 EUR. Glede na to, da predlog prisilne poravnave še ni sprejet, Pozavarovalnica Sava d.d. do 30. 9. 2010 ni izvedla popravkov terjatve iz naslova te obveznice - v predlogu prisilne poravnave je namreč predlagana 100 % poplačljivost terjatev.
- S** Avgusta 2010 je bila makedonska odvisna družba Sava Invest izbrisana iz Centralnega registra Republike Makedonije.
- S** Septembra 2010 je pristojno sodišče v Zagrebu izdalo sklep o povečanju osnovnega kapitala posredno odvisne hrvaške premoženjske zavarovalnice Velebit osiguranje na 77 mio HRK (10.554.740,72 EUR).

1.5. Pomembnejši dogodki po 30.9.2010

- S** Nadzorni svet je na svoji seji, ki je potekala 5. 10. 2010, za četrtega člana uprave družbe Pozavarovalnice Sava imenoval mag. Matejo Treven, ki od julija 2009 opravlja funkcijo članice nadzornega sveta in predsednice revizijske komisije nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava. Mag. Mateja Treven je 5. 10. 2010 podala izjavo o odstopu z mesta članice nadzornega sveta kot tudi z mesta članice in predsednice revizijske komisije nadzornega sveta v Pozavarovalnici Sava. Njena odstopna izjava učinkuje z dnem pridobitve dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor o opravljanju funkcije članice uprave v Pozavarovalnici Sava. Po pridobitvi dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor in

nastopu mandata, bo mag. Mateja Treven kot članica uprave zadolžena za področja financ, računovodstva in notranje revizije.

-  Odvisni družbi Dukagjini in Dukagjini Life na Kosovu sta jeseni 2010 prevzeli celotno podobo Skupine Sava Re in se preimenovali v Illyria in Illyria Life.

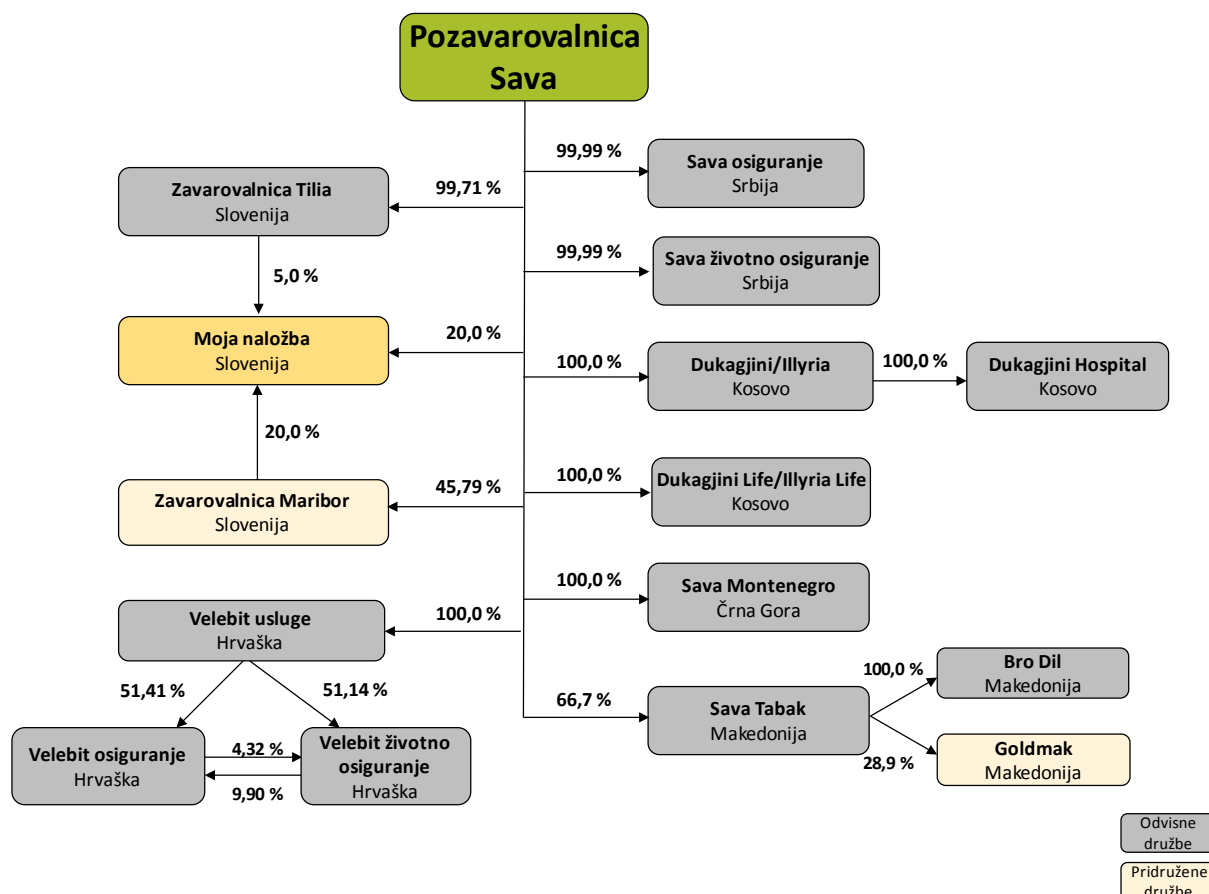
-  Pozavarovalnica Sava je konec oktobra zbrala ocene škodnih zahtevkov cedentov na osnovi posledic poplav, ki so zajele Slovenijo v obdobju od 18. 9. do 20. 9. 2010. Odvisna družba Zavarovalnica Tilia, ki je v skoraj 100-odstotni lasti Pozavarovalnice Sava, je opravila preliminarno oceno škod iz naslova poplav, ki jo ocenjuje v višini 1,3 mio EUR. Ocena škodnih zahtevkov iz predmetnega dogodka od drugih slovenskih cedentov, ki imajo sklenjene pozavarovalne pogodbe z našo družbo, znaša 6,1 mio EUR. Pozavarovalnica Sava ima za tovrstne primere sklenjeno ustrezno pozavarovalno zaščito, ki zmanjšuje neto učinek takšnih škod na rezultate poslovanja. Ocenjujemo, da bo skupni neto učinek škod iz naslova poplav na rezultat skupine Sava Re 2,3 mio EUR. Znesek je glede na skupaj ocenjeno škodo relativno nizek in je posledica varne in konzervativne pozavarovalne zaščite. Škodni zahtevki cedentov iz naslova poplav septembra 2010 ne bodo pomembno vplivali na poslovanje Pozavarovalnice Sava oziroma Skupine Sava Re.

-  Bonitetna agencija Standard & Poor's je novembra 2010 objavila novo bonitetno poročilo za Pozavarovalnico Sava, d.d. in potrdila obstoječo dolgoročno oceno kreditne sposobnosti in finančne moči na ravni A- s stabilno srednjeročno napovedjo.

1.6. Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb

Pozavarovalnica Sava je obvladujoča družba Skupine Sava Re, ki jo poleg obvladujoče družbe sestavlja še devet zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah nekdanje Jugoslavije. Imamo še dve pridruženi družbi, in sicer zavarovalnico in pokojninsko družbo v Sloveniji.

Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 30. 9. 2010

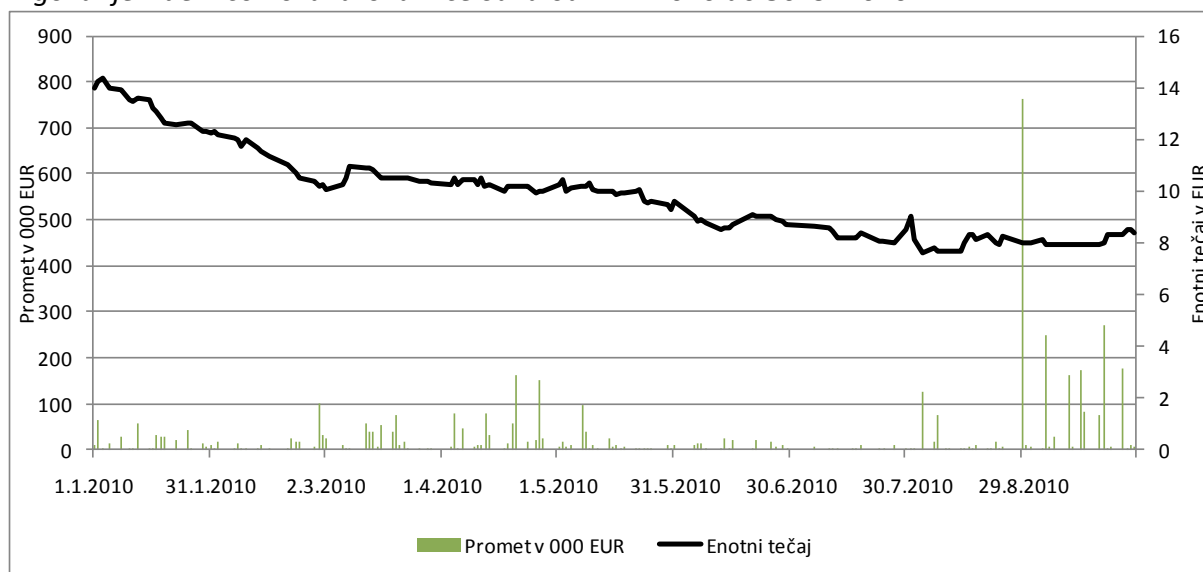


1.7. Delničarji in trgovanje z delnico

Osnovni kapital Pozavarovalnice Sava na dan 30. 9. 2010 znaša 39.069.099,48 EUR in je razdeljen na 9.362.519 kosovnih delnic. Delnice se glasijo na ime in so izdane v nematerializirani obliki; v centralni register vrednostnih papirjev so vpisane pod oznako POSR. Vse delnice POSR so delnice enega razreda in so prosto prenosljive brez omejitev. Upravi Pozavarovalnice Sava ni znano, da bi obstajali dogovori med delničarji družbe, ki bi lahko povzročili omejitev prenosa vrednostnih papirjev družbe.

Z delnicami družbe se trguje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana v okviru standardne kotacije.

Trgovanje z delnico Pozavarovalnice Sava od 1. 1. 2010 do 30. 9. 2010



V obdobju od 1. 1. 2010 do 30. 9. 2010 je cena delnice Pozavarovalnice Sava beležila padajoč trend. Tečaj delnice Pozavarovalnice Sava se je v tem obdobju znižal za 40,0 %, medtem ko se je indeks SBI TOP znižal za 16,9 %.

Na dan 30. 9. 2010 je imela Pozavarovalnica Sava 5.632 delničarjev, na dan 31. 12. 2009 pa 5.712 delničarjev.

Družba je imela na dan 30. 9. 2010 210 lastnih delnic, kar predstavlja 0,002 % delež v celotnem številu delnic. V tretjem četrtletju 2010 družba ni odkupovala lastnih delnic.

Seznam desetih največjih delničarjev po stanju na dan 30. 9. 2010 je razviden iz naslednje tabele.

Deset največjih delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava na dan 30. 9. 2010

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
Slovenska odškodninska družba d.d.	2.340.631	25,0%
Abanka d.d.	655.000	7,0%
Poteza naložbe d.o.o. – v stečaju	468.125	5,0%
Pišljar Marjan	444.345	4,7%
Nova KBM d.d.	435.925	4,7%
Zavarovalnica Maribor d.d.	416.433	4,5%
Kapitalska družba d.d. – ZVPSJU ¹	320.346	3,4%
KD Galileo, fleksibilna struktura naložb	250.000	2,7%
Kapitalska družba d.d. – SODPZ ²	238.109	2,5%
NFD 1 delniški investicijski sklad d.d.	201.315	2,2%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 30. 9. 2010 96,9 % domačih investitorjev in 3,1 % tujih investitorjev; na dan 31. 12. 2009 je bilo domačih investitorjev 98,7 %, tujih pa 1,3 %.

Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 30. 9. 2010

	Domači investitorji	Tuji investitorji
Banke	17,2%	2,4%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	10,0%	0,4%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	15,5%	0,01%
Ostale finančne institucije ³	33,9%	0,1%
Fizične osebe	18,1%	0,1%
Ostale gospodarske družbe	2,3%	0,03%
Skupaj	97,0%	3,0%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

Na dan 30. 9. 2010 so imeli člani uprave in nadzornega sveta v lasti 1.535 delnic družbe oziroma 0,016 % vseh izdanih delnic.

¹ Zaprti vzajemni pokojninski sklad za javne uslužbenke.

² Sklad obveznega dodatnega pokojninskega zavarovanja.

³ SOD, holdingi, borzno-posredniške hiše in podobno.

Število delnic POSR v lasti članov uprave in nadzornega sveta na dan 30. 9. 2010

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

Delnica POSR na borznem trgu v obravnavanem obdobju

(v EUR)	
Povprečni tečaj od 1. 1. do 30. 9. 2010	9,92
Tečaj na dan 30. 9. 2010	8,40
Promet od 1. 1. do 30. 9. 2010	4.490.600
Minimalni tečaj od 1. 1. do 30. 9. 2010	7,60
Maksimalni tečaj od 1. 1. do 30. 9. 2010	14,35

Družba do 30. 9. 2010 ni izplačala dividend.

Družba nima pogojnega kapitala.

2. POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA

2.1. Pojasnila gibanj pomembnejših postavk poslovanja

Pomembnejše postavke poslovanja Pozavarovalnice Sava

(v EUR)	1–9 2010	1–9 2009	Indeks
Kosmata premija	113.390.047	117.821.003	96,2
Čisti prihodki od premij	92.527.580	92.384.506	100,2
Kosmate škode	56.950.390	75.565.494	75,4
Čisti odhodki za škode	65.084.044	68.268.253	95,3
Obratovalni stroški s prihodki od pozavarovalnih provizij	28.691.251	27.858.549	103,0
Čisti prihodki od naložb	2.914.347	-2.814.470	303,5
Poslovni izid po obdavčitvi	1.594.678	-6.603.763	224,1
Vseobsegajoči donos	1.740.267	2.922.056	59,6
	30. 9. 2010	31. 12. 2009	
Stanje aktive	431.191.691	404.105.057	106,7
Stanje kapitala	151.735.546	149.995.279	101,2
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	164.086.602	144.578.495	113,5

Kosmata premija je v primerjavi z enakim obdobjem lani beležila padec za 3,8 % in je po tretjem četrtletju 2010 znašala 113,4 mio EUR. Padec premije je bil planiran, saj družba znižuje odvisnost od slovenskega pozavarovalnega trga, ob enem pa so zavarovalnice, od katerih prejemamo največ premije, dovolj kapitalsko močne, da lahko znižujejo delež kvotnega pozavarovanja. Premija iz tujine je porasla za 11,1 %. Kosmate premije so se po treh četrtletjih 2010 gibale nad planskimi vrednostmi.

Čisti prihodki od premij so znašali 92,5 mio EUR in so bili v primerjavi z enakim obdobjem lani višji za 0,2 % in so v okviru planiranih vrednosti. V izračun čistih prihodkov od premij je vključena tudi sprememba čistih prenosnih premij.

Kosmate škode so po tretjem četrtletju 2010 znašale 57,0 mio EUR in so v primerjavi z enakim obdobjem lani beležile padec v višini 24,6 %. Tako kot leto 2008, je bilo tudi leto 2009 zaznamovano s škodami iz naslova neurij s točo, zato ti dve leti nista primerni za primerjavo. Kosmate škode so se po treh četrtletjih leta 2010 gibale pod planskimi vrednostmi, kar kaže na ugoden razvoj kosmatih škod.

Čisti odhodki za škode so po treh četrtletjih znašali 65,1 mio EUR in so se zmanjšali za 4,7 % v primerjavi z enakim obdobjem lani. V izračunu čistih odhodkov za škode je vključena tudi sprememba (povečanje) čistih škodnih rezervacij, katere so se v primerjavi s koncem leta 2009 povečale za 16,4 % oziroma 16,6 mio EUR (povečanja kosmatih rezervacij za škode iz tujine).

Obratovalni stroški s prihodki od pozavarovalnih provizij so po treh četrtletjih 2010 znašali 28,7 mio EUR in tako beležili porast v višini 3,0 %. Stroški pridobivanja zavarovanj so znašali 24,2 mio EUR in so glede na enako obdobje lani porasli za 4,0 %. Porast je posledica manj prejetih provizij za posle, ki jih Pozavarovalnica Sava retrocedira v tujino v letu 2010. Padec le teh je posledica slabih rezultatov iz preteklih pogodbenih let, ko so retrocesionarji beležili

visoke škode iz naslova neurij s točo in so posledično znižali odstotek provizij, ki nam jih priznavajo za retrocedirani posel. Administrativni stroški so znašali 4,5 mio EUR in so se v primerjavi z enakim obdobjem lani zmanjšali za 2,1 %, kar je posledica optimiziranja stroškov poslovanja.

Poslovni izid po obdavčitvi je bil po treh četrletjih pozitiven v znesku 1,6 mio EUR (lani negativen v znesku 6,6 mio EUR). Izboljšanje rezultata iz poslovanja je predvsem posledica izboljšanja razmerja med odhodki za škode in prihodki od premij (boljši zavarovalno-tehnični rezultat) ter pozitivne donosnosti naložbenega portfelja.

Bilančna vsota je na dan 30. 9. 2010 znašala 431,2 mio EUR in je bila v primerjavi s koncem leta 2009 višja za 6,7 % (oziroma 27,1 mio EUR).

Največji vpliv na spremembo stanja sredstev so imele naložbe. *Finančne naložbe* (skupaj s finančnimi naložbami v družbah v skupini in pridruženih družbah) so beležile porast v višini 26,2 mio EUR, kar je podrobneje razloženo v poglavju 2.2. Porast *terjatev iz pozavarovanja in sozavarovanja* v višini 6,3 mio EUR izhaja iz porasta obračunane premije, ki se nanaša na zadnje obračunsko obdobje. *Terjatve za odmerjeni davek* so se iz 3,5 mio EUR ob koncu leta 2009 znižale na 0 EUR (med letom 2009 smo plačevali akontacijo, konec leta pa smo imeli davčno izgubo in zato dobili povrnjen znesek vplačane akontacije).

Na spremembo stanja obveznosti do virov sredstev je imelo največji vpliv povečanje *zavarovalno-tehničnih rezervacij* (18,5 mio EUR). Kosmate škodne rezervacije so v primerjavi s koncem leta 2009 porasle za 13,7 mio EUR. Porast *ostalih obveznosti* v višini 12,8 mio EUR je posledica vključitve obveznosti plačila kupnine iz naslova nakupa 49 % deleža Dukagjinija v višini 9,0 mio EUR ter povečanja obveznosti iz naslova provizij v višini 3 mio EUR. *Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja* so bile v primerjavi s koncem leta 2009 nižje za 6,1 mio EUR, kar je posledica dokaj ugodnega škodnega dogajanja v letu 2010 (kosmate škode so se zmanjšale za 18,6 mio EUR).

Stanje kapitala je na dan 30. 9. 2010 znašalo 151,7 mio EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2009 povišalo za 1,7 mio EUR. Rezerve iz dobička so se znižale za 1,2 mio EUR (zaradi znižanja rezerv za izravnavo kreditnih tveganj), presežek iz prevrednotenja se je izboljšal za 145.588 EUR, čisti poslovni izid poslovnega leta pa je znašal 2,8 mio EUR (na višino izkazanega dobička v izkazu finančnega položaja vpliva gibanje rezerv za izravnavo kreditnih tveganj, ki je razvidno iz gibanja postavke rezerve iz dobička).

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so na dan 30. 9. 2010 znašale 164,1 mio EUR in so v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2009 višje za 13,5 %. *Čista prenosna premija* se je v tekočem letu povečala za 7,0 % (stanje prenosne premije je najvišje konec prvega četrletja in po kvartalih do konca leta pada zaradi dinamike pozavarovalnega portfelja; konec leta bo stanje prenosnih premij sledilo gibanju kosmatih premij – torej pričakujemo padec te postavke do konca leta.). *Čiste škodne rezervacije* so porasle za 16,4 % oziroma 16,6 mio EUR. Porast čistih škodnih rezervacij izhaja iz povečanja kosmatih rezervacij za škode iz tujine, saj premija iz tujine zadnjih nekaj let dosega relativno visoke stopnje rasti.

2.2. Naložbeni portfelj in njegov vpliv na rezultate po treh četrletjih

Stanje naložbenega portfelja

Stanje celotnega portfelja družbe je na dan 30. 9. 2010 znašalo 316,6 mio EUR, kar je za 23,7 mio EUR več kot je znašalo stanje na dan 31. 12. 2009⁴.

Struktura naložbenega portfelja se je od konca leta 2009 precej spremenila. Družba je v skladu z negotovimi razmerami na kapitalskih trgih najbolj povečala delež naložb v kategoriji depoziti in potrdila o vlogah (povečanje za približno 49 %), kamor je plasirala sredstva iz naslova prodaj naložb, vračila akontacije davka na dobiček iz preteklih let ter pozitivnega denarnega toka iz pozavarovalne dejavnosti. Prav tako se je v absolutnem znesku precej povečal delež naložb v povezana in pridružena podjetja (dokapitalizacije Sava Montenegro, Sava osiguranje in Velebit osiguranje) in nakupi deležev (Dukagjini in Dukagjini Life)⁵, in sicer za 15,4 mio EUR. Na drugi stani so se najbolj zmanjšale tvegane naložbe, t.j. naložbe v delnice in vzajemne sklade; družba je prodala posamezne naložbe in prekinila vse pogodbe o upravljanju s sredstvi pri zunanjih upravljavcih.

Skupno se stanje obveznic ni bistveno spremenilo, spremenilo se je le razmerje med državnimi in poslovnimi obveznicami. V mesecu aprilu je zapadel še zadnji strukturiran produkt, zmanjšal pa se je tudi delež naložbenih nepremičnin.

Stanje naložbenega portfelja

(v EUR)	Stanje 30. 9. 2010	Struktura 30. 9. 2010	Stanje 31. 12. 2009	Struktura 31. 12. 2009	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	61.948.902	19,6%	41.632.018	14,2%	148,8
Državne obveznice	40.985.852	12,9%	48.109.961	16,4%	85,2
Poslovne obveznice	74.912.805	23,7%	65.124.250	22,3%	115,0
Strukturirani produkti	0	-	1.563.830	0,5%	-
Delnice	9.279.101	2,9%	15.019.995	5,1%	61,8
Vzajemni skladi	18.257.254	5,8%	24.991.847	8,5%	73,1
Povezana podjetja*	104.787.508	33,1%	89.436.602	30,6%	117,2
Posojila	5.702.498	1,8%	5.702.997	2,0%	100,0
Zgradbe in zemljišča	693.123	0,2%	1.244.886	0,4%	55,7
Skupaj	316.567.043	100,0%	292.826.387	100,0%	108,1

*Stanje povezanih podjetij na dan 30. 9. 2010 je povečano tudi za 49 % delež kosovske zavarovalnice Dukagjini (po novem Illyria), ki ga je družba pridobila v februarju, v plačilo pa zapade šele v začetku leta 2011.

Donosnost naložbenega portfelja

Donosnost celotnega portfelja (preračunana na letno raven) je v tretjem četrletju leta 2010 znašala 1,2 %. V enakem obdobju lani je bila donosnost negativna in je znašala –1,4 %.

⁴ V stanjih naložb niso upoštevane finančne naložbe iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih (te na 30. 9. 2010 znašajo 7.649.323 EUR).

⁵ V začetku oktobra 2010 sta bili družbi preimenovani v Illyria in Illyria Life.

Donosnost kritnega premoženja je v tretjem četrtletju leta 2010 znašala 3,9 % (lani 2,2 %), donosnost lastnih virov pa –0,5 % (lani –3,6 %).

Pozitivna donosnost v prvih treh četrtletjih 2010 je posledica višje realizacije finančnih prihodkov (7,5 mio EUR) v primerjavi s finančnimi odhodki (4,7 mio EUR). Večino finančnih prihodkov so predstavljali obrestni prihodki (4,5 mio EUR) in realizirani kapitalski dobički (2,1 mio EUR), medtem ko je bila večina odhodkov povezana s slabitvami naložb, predvsem delnic (skupno v višini 2,9 mio EUR) in plačilom obresti podrejenega dolga (1,1 mio EUR).

Donosnost naložbenega portfelja (brez presežka iz prevrednotenja)

	30. 9. 2010	31. 12. 2009	30. 9. 2009
Depoziti in potrdila o vlogah	2,5%	3,5%	4,2%
Državne obveznice	5,0%	5,4%	5,2%
Poslovne obveznice	4,7%	1,3%	0,0%
Strukturirani produkti	0,0%	–15,0%	1,8%
Delnice	–17,0%	2,2%	6,2%
Vzajemni skladi	2,4%	–14,4%	–24,5%
Povezana podjetja	0,0%	–6,4%	–1,8%
Posojila	2,0%	2,0%	4,5%
Zgradbe in zemljišča	9,0%	9,5%	9,5%
Skupaj	1,2%	–2,3%	–1,4%

V zgornji tabeli so osnova za izračun donosnosti povprečja stanj portfelja na začetku leta ter stanj posameznega četrtletja in neto prihodki celotnega obdobja.

Družba bo tudi v zadnjem kvartalu letošnjega leta težila k povečevanju izpostavljenosti do (kratkoročnih) depozitov, pri čemer bo upoštevala interne limite in poskušala doseči čim večjo razpršenost naložb po bankah. Zmanjševanje deleža lastniških vrednostnih papirjev in vzajemnih skladov se bo nadaljevalo, saj želi družba znižati tržno tveganje naložb.

2.3. Pomembnejša tveganja

2.3.1. Tveganje kapitalske neustreznosti

Pozavarovalnica Sava ima velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom, in sicer 21.975.410 EUR.

2.3.2. Zavarovalna tveganja

Pozavarovalnica Sava tveganja prevzema od cedentov, presežke pa z retrocesijo prenaša na druge pozavarovalnice.

Zaradi tveganja pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje lahko pride do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve, da riziko sprejmemo v (po)zavarovanje. To tveganje zmanjšujemo predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov za prevzem rizikov, smernicami in navodili za prevzem, sistemom pooblastil, ustrezno cenovno in pozavarovalno politiko ter aktuarskim preverjanjem.

Cenovno tveganje je tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja. Cenovno tveganje nadzorujemo predvsem z aktuarskimi analizami škodnih količnikov, ugotavljanjem njihovega trenda in ustreznimi korekcijami.

Tveganje škod je tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano. To tveganje obvladujemo s primernimi zavarovalnimi pogoji in ceniki, primernim prevzemom rizikov v zavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov, predvsem pa z ustreznimi pozavarovalnimi programi podrejenih družb in ustreznim programom retrocesije Pozavarovalnice Sava.

Tveganje samopridržaja je tveganje, da bi prišlo do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja. Omenjeno tveganje obvladujemo s primerno retrocesijo, predvsem z neproporcionalno pogodbo za kritje katastrofalnih tveganj.

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

2.3.3. Tržna tveganja, likvidnostno in kreditno tveganje

Obrestno tveganje obvladujemo z usklajevanjem obveznosti in naložb ter z naravnim ščitenjem. Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev obvladujemo predvsem z razpršenostjo naložb po izdajateljih, sektorjih in geografsko. Valutno tveganje obvladujemo z neposrednim usklajevanjem valutne nominiranosti obveznosti in naložb. Tveganje koncentracije naložb obvladujemo z razpršitvijo naložbenega portfelja. Sredstva so plasirana v različne vrste naložb (depozite, dolžniške in lastniške vrednostne papirje, strukturirane produkte, vzajemne sklade itd.). Obvezniški portfelj je glede na izdajatelje razpršen po državnih obveznicah, slovenskih in tujih, ter bankah in podjetjih, izdajateljih dolžniških vrednostnih papirjev, tako domačih kot tujih. Lastniški vrednostni papirji so razpršeni po izdajateljih, po bonitetnih ocenah in geografsko, naložbe v vzajemne sklade pa so neposredno in še posredno razpršene.

Likvidnostno tveganje obvladujemo predvsem s tem, da imamo velik del naložb usmerjen v tržne vrednostne papirje, ki so visoko likvidni in jih lahko v vsakem trenutku spremenimo v denar. Za primere velikih škod so v pozavarovalnih pogodbah predvidene tudi možnosti t. i. cash callov na relaciji cedent Pozavarovalnica Sava in Pozavarovalnica Sava retrocesionar, s poslovnimi bankami pa so sklenjene tudi posebne pogodbe za črpanje likvidnostnih kreditov na poziv.

Pozavarovalnica Sava je izpostavljena kreditnemu tveganju zaradi neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev in pozavarovateljev. Tveganje zaradi izdajateljev obvladujemo z nalaganjem sredstev v depozite prvovrstnih bank, nakupom dolžniških vrednostnih papirjev izdajateljev z ustrezno bonitetno oceno in delnic z zadostno tržno

kapitalizacijo oziroma z ustrezno likvidnostjo. Pri tem upoštevamo določbe lokalnih zakonov in ostalih predpisov ter lokalne možnosti tržišča.

Kreditno tveganje zaradi neizpolnitve obveznosti pozavarovateljev se nanaša na retrocesijo Pozavarovalnice Sava. Le-ta tveganje obvladuje z razpršenim plasiranjem svojih presežkov prvovrstnim pozavarovateljem, ki imajo ustrezno bonitetno oceno.

2.3.4. Operativno tveganje

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, upravljalско tveganje, računalniška tveganja, postopkovna tveganja, pravna tveganja ipd. Pozavarovalnica Sava je izpostavljena predvsem tveganjem, ki izhajajo iz motenj oziroma neustreznega opravljanja predpisanih postopkov in notranjih kontrol ter motenj v upravljanju družbe.

Operativna tveganja obvladujemo z vzpostavljanjem ustrezne informacijske podpore postopkov in kontrol za najpomembnejša področja poslovanja družbe. Poleg tega tovrstno tveganje obvladujemo tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

2.4. Zaposleni

Po treh četrletjih leta 2010 smo zaposlili pet novih sodelavcev in dvema sodelavcema je sporazumno prenehalo delovno razmerje, tako da je bilo na dan 30. 9. 2010 v Pozavarovalnici Sava zaposlenih 68 delavcev. Pogodbo za določen čas imamo sklenjeno z osmimi zaposlenimi.

Kadrovska evidenca Pozavarovalnice Sava po izobrazbeni strukturi

Vrsta izobrazbe	30. 9. 2010	31. 12. 2009	30. 9. 2009
Nižja in manj (I–IV)	1	1	1
Srednja (V)	16	16	16
Višja (VI)	3	3	3
Visoka (VII)	33	29	32
Magisterij (VIII)	15	16	14
Skupaj	68	65	66

2.5. Kazalniki poslovanja

Gibanje kosmate premije

(v EUR, razen indeksi)	1-9 2010	1-9 2009	Indeks
	1	2	1/2
Nezgodno zavarovanje	6.828.279	8.089.654	84,4
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	17.084.997	18.129.226	94,2
Letalsko zavarovanje	323.009	314.729	102,6
Zavarovanje plovil	1.466.709	849.188	172,7
Zavarovanje prevoza blaga	2.867.334	2.485.250	115,4
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	39.623.343	33.430.308	118,5
Drugo škodno zavarovanje	21.897.381	26.820.485	81,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	18.218.550	21.657.433	84,1
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	202.664	353.241	57,4
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	217.486	245.704	88,5
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.069.035	3.580.309	85,7
Kreditno zavarovanje	577.170	701.069	82,3
Kavcijsko zavarovanje	127.758	105.059	121,6
Zavarovanje različnih finančnih izgub	637.777	751.440	84,9
Zavarovanje stroškov postopka	33.415	15.152	220,5
Zavarovanje pomoči	16.344	68.005	24,0
Življenjsko zavarovanje	117.969	110.390	106,9
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	80.829	114.360	70,7
Skupaj premoženjska zavarovanja	113.191.250	117.596.253	96,3
Skupaj življenjska zavarovanja	198.797	224.750	88,5
Skupaj	113.390.047	117.821.003	96,2

Čista premija v odstotkih od kosmate premije

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Čista premija	1-9 2010	1-9 2009
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	6.828.279	6.755.930	98,9%	99,1%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	17.084.997	13.714.787	80,3%	82,4%
Letalsko zavarovanje	323.009	323.134	100,0%	85,7%
Zavarovanje plovil	1.466.709	1.339.255	91,3%	91,1%
Zavarovanje prevoza blaga	2.867.334	2.745.201	95,7%	95,2%
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	39.623.343	31.689.486	80,0%	76,4%
Drugo škodno zavarovanje	21.897.381	17.846.245	81,5%	77,1%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	18.218.550	16.896.389	92,7%	92,7%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	202.664	173.996	85,9%	80,5%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	217.486	213.635	98,2%	98,8%
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.069.035	2.519.639	82,1%	82,0%
Kreditno zavarovanje	577.170	577.170	100,0%	100,0%
Kavcijsko zavarovanje	127.758	127.758	100,0%	100,0%
Zavarovanje različnih finančnih izgub	637.777	377.426	59,2%	42,4%
Zavarovanje stroškov postopka	33.415	33.415	100,0%	100,0%
Zavarovanje pomoči	16.344	16.344	100,0%	100,0%
Življenjsko zavarovanje	117.969	84.035	71,2%	50,9%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	80.829	27.337	33,8%	34,3%
Skupaj premoženjska zavarovanja	113.191.250	95.349.809	84,2%	82,8%
Skupaj življenjska zavarovanja	198.797	111.372	56,0%	42,4%
Skupaj	113.390.047	95.461.168	84,2%	82,7%

Gibanje kosmatih škod

(v EUR, razen indeksi)	1-9 2010	1-9 2009	Indeks
	1	2	1/2
Nezgodno zavarovanje	2.906.538	2.874.159	101,1
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	12.331.253	17.283.821	71,3
Letalsko zavarovanje	65.099	80.993	80,4
Zavarovanje plovil	1.438.063	572.100	251,4
Zavarovanje prevoza blaga	1.370.395	1.038.080	132,0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	15.392.943	19.527.686	78,8
Drugo škodno zavarovanje	11.084.336	18.999.717	58,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	9.842.040	11.646.378	84,5
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	77.864	112.898	69,0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	13.243	37.044	35,7
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.230.214	1.677.008	73,4
Kreditno zavarovanje	913.634	951.626	96,0
Kavcijsko zavarovanje	75.726	161.672	46,8
Zavarovanje različnih finančnih izgub	142.326	556.007	25,6
Zavarovanje pomoči	30.087	16.700	180,2
Življenjsko zavarovanje	13.904	4.985	278,9
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	22.725	24.620	-
Skupaj premoženjska zavarovanja	56.913.761	75.535.888	75,3
Skupaj življenjska zavarovanja	36.629	29.605	123,7
Skupaj	56.950.390	75.565.494	75,4

Škodni količnik

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Kosmate škode	1-9 2010	1-9 2009
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	6.828.279	2.906.538	42,6%	35,5%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	17.084.997	12.331.253	72,2%	95,3%
Letalsko zavarovanje	323.009	65.099	20,2%	25,7%
Zavarovanje plovil	1.466.709	1.438.063	98,0%	67,4%
Zavarovanje prevoza blaga	2.867.334	1.370.395	47,8%	41,8%
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	39.623.343	15.392.943	38,8%	58,4%
Drugo škodno zavarovanje	21.897.381	11.084.336	50,6%	70,8%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	18.218.550	9.842.040	54,0%	53,8%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	202.664	77.864	38,4%	32,0%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	217.486	13.243	6,1%	15,1%
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.069.035	1.230.214	40,1%	46,8%
Kreditno zavarovanje	577.170	913.634	158,3%	135,7%
Kavcijsko zavarovanje	127.758	75.726	59,3%	153,9%
Zavarovanje različnih finančnih izgub	637.777	142.326	22,3%	74,0%
Zavarovanje stroškov postopka	33.415	0	-	0,0%
Zavarovanje pomoči	16.344	30.087	184,1%	24,6%
Življenjsko zavarovanje	117.969	13.904	11,8%	4,5%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	80.829	22.725	28,1%	21,5%
Skupaj premoženjska zavarovanja	113.191.250	56.913.761	50,3%	64,2%
Skupaj življenjska zavarovanja	198.797	36.629	18,4%	13,2%
Skupaj	113.390.047	56.950.390	50,2%	64,1%

Administrativni stroški v odstotkih od kosmate premije (v EUR)

Kosmata premija	Administrativni stroški	1-9 2010	1-9 2009
1	2	2/1	
113.390.047	4.530.585	4,0%	3,9%

Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) v odstotkih od kosmate premije (v EUR)

Kosmata premija	Stroški pridobivanja	1-9 2010	1-9 2009
1	2	2/1	
113.390.047	25.551.845	22,5%	22,5%

Učinki naložb v odstotkih od povprečnega stanja naložb⁶

(v EUR)	Povprečno stanje naložb	Prihodki naložb	Odhodki naložb	Učinek naložb 1-9 2010	Učinek naložb 1-9 2009
Kritno premoženje	120.506.705	4.411.579	900.799	2,9%	1,6%
Lastni viri	184.839.863	3.085.828	3.783.649	-0,4%	-2,7%
Skupaj	305.346.568	7.497.407	4.684.447	0,9%	-1,0%

⁶ Ta kazalnik ni enak kot v poglavju o naložbah, ker podatki v tu prikazanem kazalniku niso anualizirani

Čiste škodne rezervacije v odstotkih od čistih prihodkov od premij

(v EUR, razen odstotki)	Čiste škodne rezervacije	Čisti prihodki od premij	1-9 2010	1-9 2009
	1	2	1/2	
Nezgodno zavarovanje	7.834.394	7.238.714	108,2%	99,4%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	7.388.229	14.026.314	52,7%	50,1%
Letalsko zavarovanje	46.422	326.668	14,2%	45,9%
Zavarovanje plovil	1.772.400	1.222.546	145,0%	187,5%
Zavarovanje prevoza blaga	2.297.800	2.298.691	100,0%	75,8%
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	26.186.803	29.408.258	89,0%	66,3%
Drugo škodno zavarovanje	22.414.896	16.316.871	137,4%	81,5%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	37.063.096	17.704.078	209,3%	167,3%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	357.353	171.352	208,5%	88,8%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	444.390	195.983	226,7%	189,7%
Splošno zavarovanje odgovornosti	10.117.913	2.321.201	435,9%	364,8%
Kreditno zavarovanje	1.034.263	768.891	134,5%	148,7%
Kavcijsko zavarovanje	59.892	115.577	51,8%	63,2%
Zavarovanje različnih finančnih izgub	331.779	218.133	152,1%	30,6%
Zavarovanje stroškov postopka	4	20.174	0,0%	0,0%
Zavarovanje pomoči	10.456	21.289	49,1%	20,1%
Življenjsko zavarovanje	155.021	125.514	123,5%	98,4%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	-181	27.337	-0,7%	0,2%
Skupaj premoženjska zavarovanja	117.360.090	92.374.742	127,0%	102,0%
Skupaj življenjska zavarovanja	154.840	152.852	101,3%	41,2%
Skupaj	117.514.930	92.527.580	127,0%	102,0%

Kosmati dobiček/izguba tekočega obdobja v odstotkih od čiste premije (v EUR)

Kosmati dobiček/izguba	Čista premija	1-9 2010	1-9 2009
1	2	1/2	
2.080.495	95.461.168	2,2%	-6,6%

Kosmati dobiček/izguba tekočega obdobja v odstotkih od povprečnega stanja kapitala (v EUR)

Kosmati dobiček/izguba	Povprečno stanje kapitala	1-9 2010	1-9 2009
1	2	1/2	
2.080.495	150.865.413	1,4%	-4,2%

Kosmati dobiček/izguba tekočega obdobja v odstotkih od povprečnega stanja aktive (v EUR)

Kosmati dobiček/izguba	Povprečno stanje aktive	1-9 2010	1-9 2009
1	2	1/2	
2.080.495	417.648.374	0,5%	-1,6%

Kosmati dobiček/izguba tekočega obdobja na delnico (v EUR)

Kosmati dobiček/izguba	Število delnic	1-9 2010	1-9 2009
1	2	1/2	
2.080.495	9.362.519	0,22	-69,1%

Čisti dobiček/izguba tekočega obdobja v odstotkih od povprečnega stanja kapitala (v EUR)

Čisti dobiček/izguba	Povprečno stanje kapitala	1-9 2010	1-9 2009
1	2	1/2	
1.594.678	150.865.413	1,1%	-4,3%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od čiste premije (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Čista premija	1-9 2010	1-9 2009
1	2	1/2	
42.276.241	95.461.168	44,3%	70,2%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od minimalnega kapitala (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Minimalni kapital	1-9 2010	1-9 2009
1	2	1/2	
42.276.241	20.300.831	208,2%	354,6%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od zavarovalno-tehničnih rezervacij (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Zavarovalno-tehnične rezervacije	1-9 2010	1-9 2009
1	2	1/2	
42.276.241	188.227.808	22,5%	40,0%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od terjatev iz pozavarovanja in zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR), ki odpadejo na pozavarovatelje (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Terjatve iz pozav. in ZTR pozav.	1-9 2010	1-9 2009
1	2	1/2	
42.276.241	90.725.480	46,6%	73,4%

Čista premija glede na povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR) (v EUR)

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	Povprečno stanje ZTR	1-9 2010	1-9 2009
1	2	3	1/(2+3)	
95.461.168	150.865.413	178.977.327	28,9%	30,4%

Čista premija glede na povprečno stanje kapitala (v EUR)

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	1-9 2010	1-9 2009
1	2	1/2	
95.461.168	150.865.413	63,3%	62,8%

Povprečno stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij glede na čiste prihodke od premij (v EUR)

Povprečno stanje ZTR	Čisti prihodki od premij	1-9 2010	1-9 2009
1	2	1/2	
178.977.327	92.527.580	193,4%	178,8%

Stanje kapitala glede na čisto prenosno premijo (v EUR)

Kapital	Čista prenosna premija	1-9 2010	1-9 2009
1	2	1/2	
151.735.546	44.776.959	338,9%	353,9%

Stanje kapitala glede na obveznosti do virov sredstev (v EUR)

Kapital	Obveznosti do virov sredstev	1-9 2010	1-9 2009
1	2	1/2	
151.735.546	431.191.691	35,2%	37,3%

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev (v EUR)

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	Obveznosti do virov sredstev	1-9 2010	1-9 2009
1	2	1/2	
164.086.602	431.191.691	38,1%	33,2%

Kosmata premija glede na število redno zaposlenih (v EUR)

Kosmata premija	Število redno zaposlenih	1-9 2010	1-9 2009
1	2	1/2	
113.390.047	68	1.667.501	1.785.167

3. RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA

3.1. Izkaz finančnega položaja na dan 30. 9. 2010

(v EUR)	30. 9. 2010	31. 12. 2009
SREDSTVA	431.191.691	404.105.057
Neopredmetena sredstva	159.777	181.818
Opredmetena osnovna sredstva	2.404.621	1.808.628
Odložene terjatve za davek	1.610.442	2.112.682
Naložbene nepremičnine	693.123	1.244.886
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	104.787.508	89.436.601
Finančne naložbe:	218.735.736	207.913.774
- posojila in depoziti	68.393.137	36.865.091
- v posesti do zapadlosti	9.656.105	9.798.345
- razpoložljive za prodajo	140.686.494	157.854.126
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	0	3.396.211
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	24.141.206	25.148.351
Terjatve	67.966.518	65.638.369
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	66.584.274	60.245.061
Terjatve za odmerjeni davek	0	3.500.244
Druge terjatve	1.382.244	1.893.064
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	9.646.782	10.263.816
Druge sredstva	224.786	225.689
Denar in denarni ustrezniki	821.191	130.442
OBVEZNOSTI	431.191.691	404.105.057
Kapital	151.735.546	149.995.279
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099
Kapitalske rezerve	33.003.752	33.003.752
Rezerve iz dobička	78.430.316	79.639.568
Presežek iz prevrednotenja	-1.571.552	-1.717.140
Čisti poslovni izid poslovnega leta	2.803.931	0
Podrejene obveznosti	31.162.449	31.135.777
Zavarovalno-tehnične rezervacije	188.227.808	169.726.846
Prenosne premije	48.824.905	44.042.916
Škodne rezervacije	137.589.314	123.869.342
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	1.813.589	1.814.588
Druge rezervacije	175.387	170.448
Odložene obveznosti za davek	149.601	323.814
Druge finančne obveznosti	2.901.071	2.900.613
Obveznosti iz poslovanja	31.483.583	37.345.543
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	31.289.396	37.345.543
Obveznosti za odmerjeni davek	194.187	0
Ostale obveznosti	25.356.246	12.506.736

3.2. Izkaz poslovnega izida v obdobju 1. 1.–30. 9. 2010

(v EUR)	1-9 2010	1-9 2009
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	92.527.580	92.384.506
Obračunane kosmate zavarovalne premije	113.390.047	117.821.003
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-17.928.879	-20.383.921
Sprememba čistih prenosnih premij	-2.933.588	-5.052.576
Prihodki od naložb	7.598.794	9.044.131
Obrestni prihodki	4.571.495	4.665.300
Drugi prihodki naložb	3.027.299	4.378.831
Drugi zavarovalni prihodki	3.677.541	4.157.413
Prihodki od provizij	1.391.179	3.241.692
Drugi prihodki	2.286.362	915.721
Drugi prihodki	21.256	63.453
Čisti odhodki za škode	-65.084.044	-68.268.253
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-56.950.390	-75.565.494
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	8.441.864	20.210.431
Sprememba škodnih rezervacij	-16.575.518	-12.913.190
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	999	82.849
Obratovalni stroški	-30.082.430	-31.100.241
Stroški pridobivanja zavarovanj	-25.551.845	-26.472.364
Drugi obratovalni stroški	-4.530.585	-4.627.876
Odhodki od naložb v povezane družbe	0	-1.325.743
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-4.684.447	-10.532.857
Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-2.951.511	-1.076.989
Odhodki za obresti	-1.142.759	-1.103.124
Ostali odhodki	-590.178	-8.352.745
Drugi zavarovalni odhodki	-1.894.594	-970.148
Drugi odhodki	-158	-660
Poslovni izid pred obdavčitvijo	2.080.495	-6.465.551
Davek od dohodka	-485.817	-138.211
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.594.678	-6.603.763
Dobiček/izguba na delnico	0,17	-0,71

3.3. Izkaz vseobsegajočega donosa v obdobju 1. 1.–30. 9. 2010

(v EUR)	1-9 2010	1-9 2009
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	1.594.678	-6.603.763
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	145.589	9.525.819
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	181.986	11.907.274
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	2.378.588	20.369.487
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-2.196.602	-8.462.213
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	-36.397	-2.381.455
VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	1.740.267	2.922.056

3.4. Izkaz denarnih tokov v obdobju 1. 1.–30. 9. 2010

(v EUR)		1-9 2010	1-9 2009
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a.)	Postavke izkaza poslovnega izida	17.885.134	8.152.378
	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	95.461.168	97.437.082
	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	2.682.261	3.893.271
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.682.261	1.431.441
	- drugih virov	0	2.461.829
	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.698.797	4.220.866
	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-48.508.526	-55.355.063
	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-29.526.309	-30.179.283
	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-3.541.688	-10.755.476
	- tehničnih virov	-3.541.688	-2.611.599
	- drugih virov	0	-8.143.877
	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-1.894.752	-970.808
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-485.817	-138.211
b.)	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk bilance stanja	5.605.820	6.164.933
	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-6.339.213	-8.217.998
	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	258.827	1.086.160
	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	4.370.172	5.041.333
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	502.240	2.519.666
	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	-6.056.147	-1.747.797
	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	12.352.890	7.311.423
	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	691.264	172.146
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-174.213	0
c.)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	23.490.954	14.317.311
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a.)	Prejemki pri naložbenju	353.903.751	412.567.286
	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	4.571.495	4.665.300
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.128.459	2.989.695
	- druge naložbe	1.443.036	1.675.605
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	131.191	691.000
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	52.715	77.049
	- druge naložbe	78.476	613.951
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	894	0
	- drugih virov	894	0
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	65.418.062	122.024.379
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	43.551.622	34.671.388
	- drugih virov	21.866.440	87.352.991
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	283.782.109	285.186.608
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	200.869.055	188.941.151
	- drugih virov	82.913.054	96.245.456
b.)	Izdatki pri naložbenju	-375.561.196	-425.413.000
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-80.199	-9.513
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-159.101	-64.255
	- drugih virov	-159.101	-64.255
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-64.987.601	-111.786.550
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-48.938.267	-33.878.215
	- drugih virov	-16.049.334	-77.908.335
	Izdatki za pridobitev finančnih naložb v odvisnih družbah, financiranih iz:	-6.365.938	-13.613.824
	- drugih virov	-6.365.938	-13.613.824
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-303.968.358	-299.938.858
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-207.400.323	-199.139.550
	- drugih virov	-96.568.035	-100.799.309
c.)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-21.657.445	-12.845.714
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a.)	Prejemki pri financiranju	0	0
b.)	Izdatki pri financiranju	-1.142.759	-1.103.124
	Izdatki za dane obresti	-1.142.759	-1.103.124
c.)	Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a + b)	-1.142.759	-1.103.124
č.)	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	821.191	379.926
x.)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	690.749	368.472
D.)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	130.442	11.454

3.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala v obdobju 1. 1.–30. 9. 2010

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Čisti poslovni izid leta	VI. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 10)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge				
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.
Začetno stanje 1. 1. 2010	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	1.217.874	3.868.365	59.566.803	-1.717.140	0	-1.774	149.995.280
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	145.589	1.594.678	0	1.740.267
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-1.209.252	0	0	0	1.209.252	0	0
Končno stanje 30. 9. 2010	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	8.622	3.868.365	59.566.803	-1.571.552	2.803.931	-1.774	151.735.546

3.6. Izkaz sprememb lastniškega kapitala v obdobju 1. 1.–30. 9. 2009

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Čisti poslovni izid leta	VI. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 10)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge				
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.
Začetno stanje 1. 1. 2009	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	3.053.943	2.235.231	71.962.514	-10.570.904	0	-1.774	153.740.160
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	9.525.819	-6.603.763	0	2.922.056
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-1.069.972	0	0	0	1.069.972	0	0
Končno stanje 30. 9. 2009	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	1.983.971	2.235.231	71.962.514	-1.045.085	-5.533.791	-1.774	156.662.218

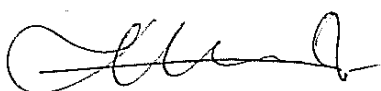
3.7. Izkaz kapitalne ustreznosti

(v EUR)		30. 9. 2010	30. 9. 2009
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 izravnavno kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	3	74.553.329	14.986.526
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	4	0	73.032.486
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5	-1.801.259	-1.119.224
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	1.774	1.774
Neopredmetena sredstva	7	159.777	210.231
Neporavnana izguba obračunskega obdobja povečana za stanje terjatev za odložen davek iz neizrabljenih davčnih izgub, prenesenih v naslednja davčna obdobja, oz. če ni neporavnane izgube obračunskega obdobja, stanje terjatev za odloženi davek iz neizrabljenih davčnih izgub	8	0	6.603.762
Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7-8)	9	144.663.370	152.156.872
Zajamčeni kapital	10	6.766.943	6.431.318
Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (9-10)	11	137.896.427	145.725.554
DODATNI KAPITAL (107.člen ZZavar)			
Podrejeni dolžniški instrumenti	12	5.075.207	4.823.488
Dodatni kapital (12), vendar ne več kot 50% glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala	13	5.075.207	4.823.488
RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108.člen ZZavar)			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (9+13)	14	149.738.577	156.980.360
Udeležba po 1.točki prvega odst.108.člena ZZavar	15	105.949.676	87.055.424
Udeležba po 2.točki prvega odst.108.člena ZZavar	16	1.512.660	1.512.849
Razpoložljivi kapital zavarovalnice (14-15-16)	17	42.276.241	68.412.087
Zahtevani minimalni kapital	18	20.300.831	19.293.954
Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (17-18)	19	21.975.410	49.118.133

**VERODOSTOJNOST NEREVIDIRANEGA NEKONSOLIDIRANEGA POROČILA O POSLOVANJU
POZAVAROVALNICE SAVA, D.D. ZA OBDOBJE JANUAR–SEPTEMBER 2010**

Uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. s podpisi potrjuje verodostojnost in pravilnost podatkov v Nerevidiranem nekonsolidiranem poročilu o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d. za obdobje januar–september 2010.

Ljubljana, 15. 11. 2010



mag. Zvonko Ivanušič, predsednik uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Srečko Čebren, član uprave