



**NEREVIDIRANO NEKONSOLIDIRANO POROČILO O
POSLOVANJU POZAVAROVALNICE SAVA, D.D.
ZA OBDOBJE JANUAR–SEPTEMBER 2011**

Ljubljana, 21. 11. 2011

KAZALO

1. UVOD	2
1.1. Povzetek pomembnejših postavk poslovanja	3
1.2. Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava	3
1.3. Organi družbe	3
1.4. Pomembnejši dogodki v prvih treh četrtletjih leta 2011	5
1.5. Pomembnejši dogodki po 30. 9. 2011.....	6
1.6. Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb.....	7
1.7. Delničarji in trgovanje z delnico	8
2. POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA	10
2.1. Pojasnila gibanj pomembnejših postavk poslovanja	10
2.2. Naložbeni portfelj in njegov vpliv na rezultate	14
2.3. Pomembnejša tveganja	16
2.3.1. Tveganje kapitalske neustreznosti	16
2.3.2. Zavarovalna tveganja	16
2.3.3. Tržna tveganja, likvidnostno in kreditno tveganje	16
2.3.4. Operativno tveganje.....	18
2.3.5. Izpostavljenost družbe tveganjem do konca leta 2011.....	18
2.4. Zaposleni	19
2.5. Kazalniki poslovanja	20
3. RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA	25
3.1. Izkaz finančnega položaja na dan 30. 9. 2011	25
3.2. Izkaz poslovnega izida v obdobju 1. 1.–30. 9. 2011	26
3.3. Izkaz vseobsegajočega donosa v obdobju 1. 1.–30. 9. 2011.....	27
3.4. Izkaz denarnih tokov v obdobju 1. 1.–30. 9. 2011	28
3.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala v obdobju 1. 1.–30. 9. 2011.....	29
3.6. Izkaz sprememb lastniškega kapitala v obdobju 1. 1.–30. 9. 2010.....	29
3.7. Izkaz kapitalske ustreznosti	30

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 2011.*

Nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d. za obdobje januar–september 2011 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. 2011 dalje.

Dokument *Nerevidirano nekonsolidirano poročilo o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d. za obdobje januar–september 2011* je nadzorni svet obravnaval na svoji redni seji dne 29. 11. 2011.

1.1. Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR)	Pozavarovalnica Sava	
	1-9 2011	1-9 2010
Kosmate premije	110.933.916	113.390.047
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-2,2%	-3,8%
Kosmate škode	50.992.706	56.950.390
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-10,5%	-24,6%
Čisti merodajni škodni količnik	62,7%	70,3%
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	28.180.704	28.691.251
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-1,8%	3,0%
Čisti stroškovni količnik	30,5%	31,0%
Čisti kombinirani količnik	93,3%	101,3%
Donos naložb (prihodki – odhodki od naložb)¹	3.094.999	2.914.347
Porast/padec glede na predhodno obdobje	6,2%	203,5%
Realizirana donosnost naložb	1,3%	1,2%
Poslovni izid po obdavčitvi	7.092.030	1.594.678
Porast/padec glede na predhodno obdobje	344,7%	124,1%
Vseobsegajoči donos	4.414.591	1.740.267
ROE (poslovni izid po obdavčitvi na povpr. stanje kapitala)	4,5%	1,1%
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	66	64
	30. 9. 2011	31. 12. 2010
Stanje aktive	422.937.337	418.350.613
Porast glede na predhodno obdobje	1,1%	3,5%
Stanje kapitala	160.552.919	156.138.328
Porast/padec glede na predhodno obdobje	2,8%	4,1%
Stanje čistih zav.–tehn. rezervacij	169.683.688	156.415.674
Porast glede na predhodno obdobje	8,5%	8,2%

¹ Pri izračunu donosa naložb niso upoštevani prihodki od obresti iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih v višini približno 90.000 EUR.

1.2. Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

Ime družbe:	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)
Bonitetna ocena (S&P):	A– (stabilna srednjeročna napoved); oktober 2011

Družba nima podružnic.

1.3. Organi družbe

Uprava


V tretjem četrtletju leta 2011 ni prišlo do sprememb v sestavi uprave.

Člani uprave na dan 30. 9. 2011:

predsednik uprave:	Zvonko Ivanušič
član uprave:	Jošt Dolničar
član uprave:	Srečko Čebren
članica uprave:	Mateja Treven (od 3. 2 .2011 dalje)

Razkritja o članstvih v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih oseb:

Zvonko Ivanušič:

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

Nadzorni svet



V tretjem četrtletju leta 2011 ni prišlo do sprememb v sestavi nadzornega sveta.

Člani nadzornega sveta na dan 30. 9. 2011:

predsednik:	Branko Tomažič
namestnica predsednika:	Mateja Lovšin Herič
član:	Slaven Mičkovič
član:	Gregor Hudobivnik (od 29. 6. 2011 dalje)
član – predstavnik delavcev:	Martin Albreht (od 10. 6. 2011 dalje)
član – predstavnik delavcev:	Samo Selan (od 10. 6. 2011 dalje)

Razkritja o članstvih v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih oseb:

Branko Tomažič:

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

Slaven Mičkovič:

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

Gregor Hudobivnik

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

Komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija

V tretjem četrtletju leta 2011 ni prišlo do sprememb v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Člani revizijske komisije nadzornega sveta na dan 30. 9. 2011:

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

Komisija za imenovanja

V tretjem četrtletju leta 2011 ni prišlo do sprememb v sestavi komisije nadzornega sveta za imenovanja.

Člani komisije nadzornega sveta za imenovanja na dan 30. 9. 2011:

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

Skupščina delničarjev

Skupščina Pozavarovalnice Sava je bila v prvih devetih mesecih 2011 sklicana enkrat, in sicer dne 29. 6. 2011.

1.4. Pomembnejši dogodki v prvih treh četrletjih leta 2011

S Obvladujoča družba v skupini je 31. 1. 2011 prejela poziv Agencije za trg vrednostnih papirjev, da se družbe:

- Zavarovalnica Triglav, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana,
- Slovenska odškodninska družba, d.d., Mala ulica 5, Ljubljana,
- Nova kreditna banka Maribor, d.d., Vita Kraigherja 4, Maribor,
- Aerodrom Ljubljana, d.d., Zgornji Brnik 130A, Brnik-Aerodrom,

ki so delničarji družbe in za katere šteje, da delujejo usklajeno, izjavijo o dejstvih in okoliščinah, ki so pomembne za odločitev Agencije za trg vrednostnih papirjev v zvezi z morebitno obveznostjo navedenih družb dati prevzemno ponudbo za delnice POSR v skladu z določili Zakona o prevzemih. Pozavarovalnica Sava kot ciljna družba v postopku je poziv Agencije za trg vrednostnih papirjev proučila in nanj v odprtem roku podala izjavo. Agencija za trg vrednostnih papirjev do zaključka priprave tega poročila postopka še ni zaključila.

S V skladu s sklepom Nadzornega sveta z dne 5. 10. 2010 in na podlagi dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje funkcije članice uprave z dne 3. 2. 2011, je 3. 2. 2011 Mateja Treven nastopila petletni mandat članice uprave v Pozavarovalnici Sava.

S V začetku februarja 2011 je obvladujoča družba dokapitalizirala odvisno družbo Sava živотно osiguranje, Srbija v višini 0,3 mio EUR. Sklep je bil v sodni register vpisan marca 2011.

S Družba je konec februarja prejela tožbeni zahtevek nekdanjih oblikovalcev zaščitnega znaka Save Re v višini 0,4 mio EUR. Postopek v času priprave poročila še ni zaključen, vendar družba ne pričakuje obveznosti iz tega naslova.

S Konec marca 2011 je obvladujoča družba dokapitalizirala odvisno družbo Velebit usluge, Hrvaška v višini 1,5 mio EUR. V juliju je bila izvedena še ena dokapitalizacija omenjene odvisne družbe, in sicer v višini 0,5 mio EUR. Sklep je bil v sodni register vpisan septembra 2011.

S Pozavarovalnica Sava je izkoristila predkupno pravico in sodelovala v prvem krogu dokapitalizacije Zavarovalnice Maribor v višini 5.860.707 EUR. S tem je bilo Pozavarovalnici Sava dodeljenih 1.025.101 novih delnic. V drugem krogu Pozavarovalnici Sava ni bilo dodeljenih novih delnic. Skupno število delnic v Zavarovalnici Maribor, ki so v lasti Pozavarovalnice Sava, sedaj znaša 5.702.117, kar predstavlja 45,786 % delež v kapitalu Zavarovalnice Maribor d.d. Lastniški delež Pozavarovalnice Sava v Zavarovalnici Maribor tako ostaja nespremenjen. V juliju je bila zaključena dokapitalizacija

Zavarovalnice Maribor, pri kateri je Pozavarovalnica Sava sodelovala v višini 5,9 mio EUR. Sklep je bil v sodni register vpisan avgusta 2011.

- S** V skladu s svojo strategijo je Pozavarovalnica Sava v juliju in avgustu dokupila 360.199 delnic Zavarovalnice Maribor in ima tako v lasti 6.062.316 delnic zavarovalnice. Zadnji nakup je bil v centralni register KDD vpisan dne 23. 8. 2011. Z nakupi dodatnih delnic se je lastniški delež Pozavarovalnice Sava v Zavarovalnici Maribor s 45,79 % povečal na 48,68 %. Pozavarovalnica Sava je drugi največji lastnik Zavarovalnice Maribor.
- S** Pozavarovalnica Sava in družba AtaHolding OJSC iz Azerbajdžana sta podpisali memorandum o sodelovanju pri ustanavljanju življenjske zavarovalnice v Azerbajdžanu.
- S** V juliju je obvladujoča družba dokapitalizirala odvisno družbo Sava osigurovanje, Makedonija v višini 2,5 mio EUR. Sklep je bil v sodni register vpisan septembra 2011.
- S** V avgustu je obvladujoča družba dokapitalizirala odvisno družbo Sava živотно osiguranje v višini 0,4 mio EUR. Sklep je bil v sodni register vpisan septembra 2011.

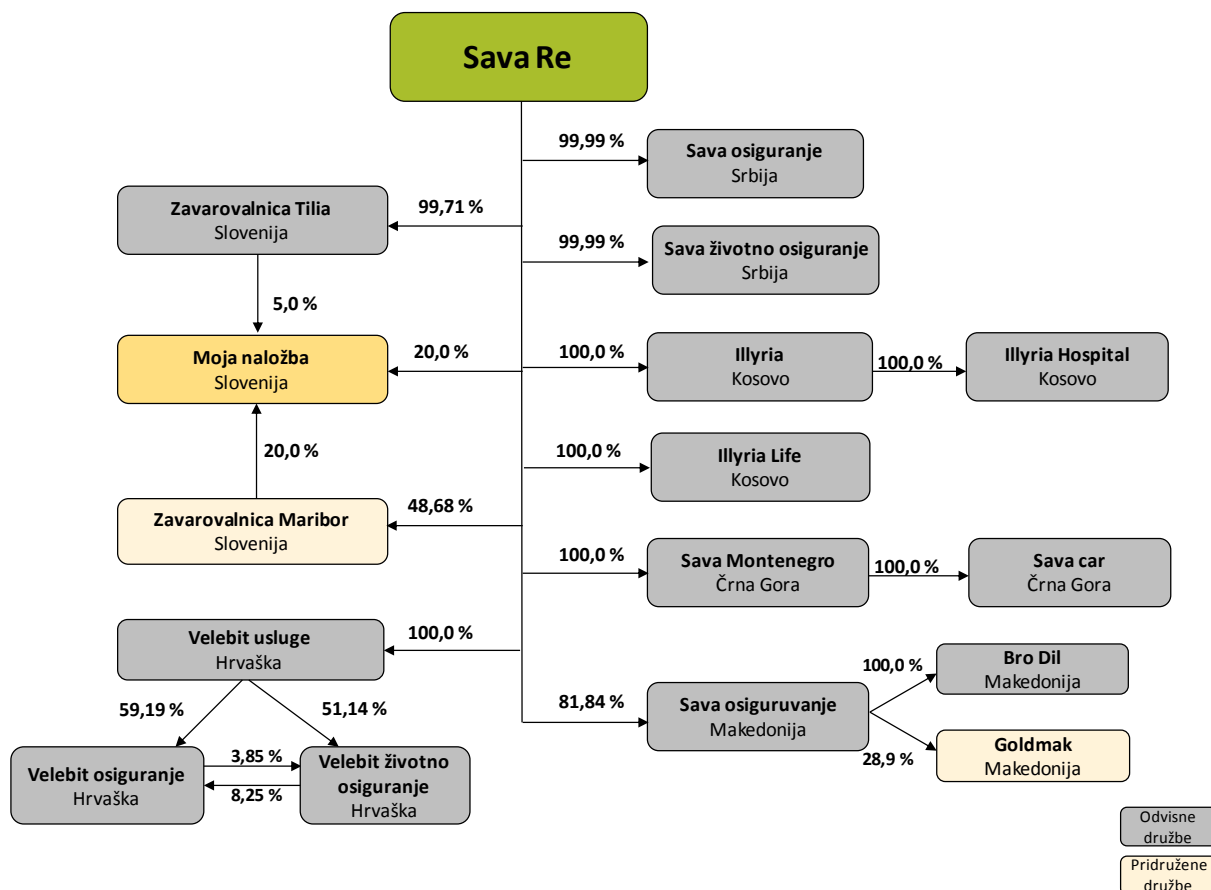
1.5. Pomembnejši dogodki po 30. 9. 2011

- S** Oktobra 2011 je bonitetna agencija Standard & Poor's objavila novo bonitetno poročilo za Pozavarovalnico Sava 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

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

Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 30. 9. 2011



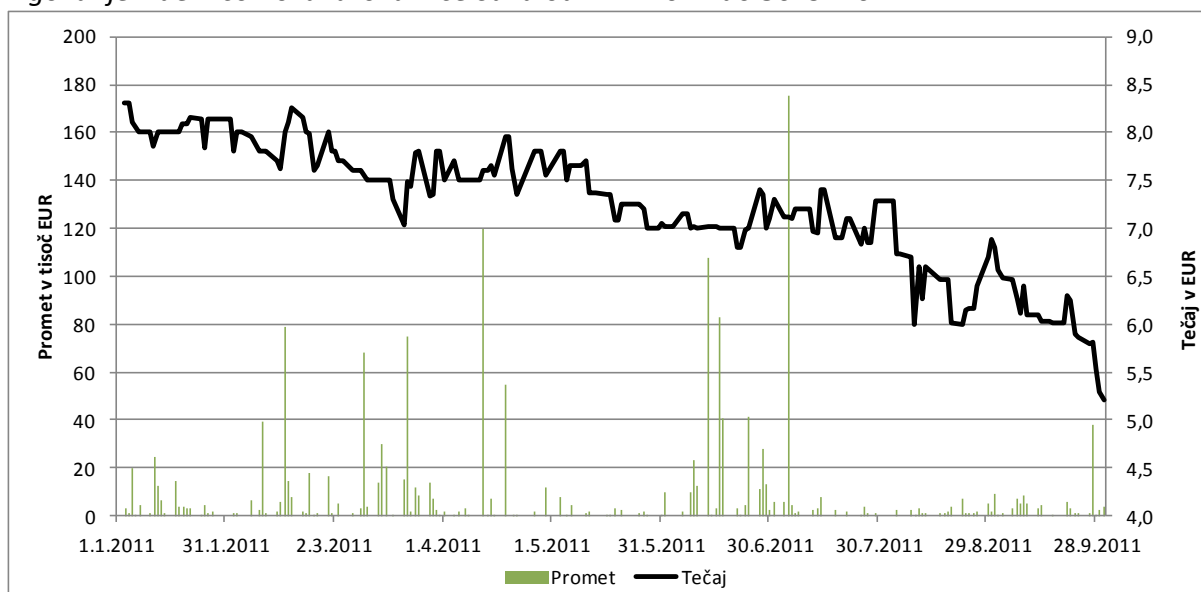
Družba Sava Tabak se je oktobra 2011 preimenovala v Sava osiguranje.

1.7. Delničarji in trgovanje z delnico

Osnovni kapital Pozavarovalnice Sava na dan 30. 9. 2011 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. 2011 do 30. 9. 2011



V obdobju od 1. 1. 2011 do 30. 9. 2011 je cena delnice Pozavarovalnice Sava beležila padajoč trend. Tečaj delnice Pozavarovalnice Sava se je v tem obdobju znižal za 37,2 %, medtem ko se je indeks SBITOP znižal za 27,2 %.

Na dan 30. 9. 2011 je imela Pozavarovalnica Sava 5.168 delničarjev, na dan 31. 12. 2010 pa 5.481 delničarjev.

Družba je imela na dan 30. 9. 2011 210 lastnih delnic, kar predstavlja 0,002 % delež v celotnem številu delnic. V prvih devetih mesecih 2011 družba ni odkupovala lastnih delnic.

Seznam desetih največjih delničarjev po stanju na dan 30. 9. 2011 je razviden iz naslednje tabele.

Deset največjih delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava na dan 30. 9. 2011

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	4,4%
Vzajemni sklad NFD 1 Delniški	406.221	4,3%
ZAPRTI VZAJEMNI POKOJNINSKI SKLAD ZA JAVNE USLUŽBENCE	320.346	3,4%
KD GALILEO, FLEKSIBILNA STRUKTURA NALOŽB	250.754	2,7%
KAPITALSKA DRUŽBA D.D. - SODPZ	238.109	2,5%
Skupaj	5.975.889	63,8%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 30. 9. 2011 96,5 % domačih investitorjev in 3,5 % tujih investitorjev. Razmerje lastniške strukture ostaja na nivoju iz konca leta 2010.

Lastniška struktura Pozavarovalnice Sava na dan 30. 9. 2011

	Domači investitorji	Tuji investitorji
Ostale finančne institucije ²	30,6%	0,0%
Fizične osebe	17,4%	0,1%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	15,1%	0,4%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	16,6%	0,0%
Banke	14,6%	0,7%
Ostale gospodarske družbe	2,2%	2,3%
Skupaj	96,5%	3,5%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

Na dan 30. 9. 2011 so imeli člani uprave in nadzornega sveta v lasti 5.025 delnic družbe oziroma 0,05 % vseh izdanih delnic.

² Od tega SOD 25,0 %

Število delnic POSR v lasti članov uprave in nadzornega sveta na dan 30. 9. 2011

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Člani uprave		
Zvonko Ivanušič	1.826	0,020%
Srečko Čebtron	750	0,008%
Jošt Dolničar	857	0,009%
Mateja Treven	1.400	0,015%
Člani nadzornega sveta		
Gregor Hudobivnik	192	0,002%
Skupaj	5.025	0,054%

Delnica POSR na borznem trgu v obravnavanem obdobju

(v EUR)	
Povprečni tečaj od 1. 1. do 30. 9. 2011	7,23
Tečaj na dan 30. 9. 2011	5,21
Promet od 1. 1. do 30. 9. 2011	1.583.500
Minimalni tečaj od 1. 1. do 30. 9. 2011	5,21
Maksimalni tečaj od 1. 1. do 30. 9. 2011	8,30

Družba v prvih devetih mesecih leta 2011 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 2011	1-9 2010	Indeks
Kosmata premija	110.933.916	113.390.047	97,8
Čisti prihodki od premij	92.265.324	92.527.580	99,7
Kosmate škode	50.992.706	56.950.390	89,5
Čisti odhodki za škode	57.893.474	65.084.044	89,0
Obratovalni stroški s prihodki od pozavarovalnih provizij	28.180.704	28.691.251	98,2
Donos naložb (prihodki-odhodki od naložb)	3.094.999	2.914.347	106,2
Drugi zavarovalni prihodki	2.648.357	3.677.541	72,0
Drugi zavarovalni odhodki	1.323.480	1.894.594	69,9
Poslovni izid po obdavčitvi	7.092.030	1.594.678	444,7
Vseobsegajoči donos	4.414.591	1.740.267	253,7
	30. 9. 2011	31. 12. 2010	
Stanje aktive	422.937.337	418.350.613	101,1
Stanje kapitala	160.552.919	156.138.328	102,8
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	169.683.688	156.415.674	108,5

Kosmata premija je v prvih treh četrtletjih 2011 v primerjavi z enakim obdobjem lani beležila padec v višini 2,2 % in je znašala 110,9 mio EUR. Padec premije je bil planiran, saj družba znižuje odvisnost od slovenskega zavarovalnega trga, ob enem pa so zavarovalnice, od katerih prejemo največ premije, dovolj kapitalsko močne, da lahko znižujejo delež kvotnega pozavarovanja. Kosmata premija iz Slovenije je bila nižja za 5,8 %, premija iz tujine pa je porasla za 1,8 %. Največjo absolutno rast premije smo beležili iz Italije (2,5 mio EUR), padec pa iz Avstrije (2,9 mio EUR). Širše gledano je družba beležila največji porast na azijskih trgih, in sicer za 1,5 mio EUR.

Čisti prihodki od premij so znašali 92,3 mio EUR in so bili v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 0,3 %. Ker se je delež prenosne premije v premiji nekoliko znižal v primerjavi z 30. 9. 2010, so prihodki od premij beležili nekoliko manjši padec kot kosmate premije.

Kosmate škode so ob koncu tretjega četrtletja 2011 znašale 51,0 mio EUR in so v primerjavi z enakim obdobjem lani beležile padec v višini 10,5 %, kar kaže na ugodno škodno dogajanje v prvih treh četrtletjih leta 2011, odraža pa tudi manjši obseg kosmate premije.

Čisti odhodki za škode so ob koncu tretjega četrtletja znašali 57,9 mio EUR in so se v primerjavi z enakim obdobjem lani znižali za 11,0 %. Padec je posledica ugodnega škodnega dogajanja. Čisti odhodki za škode na domačem portfelju so se znižali za 27,5 % (padec prihodkov od premij za 9,9 %), na portfelju iz tujine pa so višji za 5,7 % (rast prihodkov od premij za 8,4 %). Rast odhodkov za škode na portfelju iz tujine je posledica rasti prihodkov od premij iz tujine v zadnjih nekaj letih in povečanju njihovega strukturnega deleža v celotnih prihodkih. Merodajni škodni količniki so glede na enako obdobje lani boljši tako na poslu iz Slovenije kot tudi na poslu iz tujine.

Obratovalni stroški s prihodki od pozavarovalnih provizij so po treh četrtletjih 2011 znašali 28,2 mio EUR in tako beležili 1,8 % padec v primerjavi z enakim obdobjem lani.

Čisti odhodki za provizije so se znižali za 2,3 %, kar je posledica zniževanja provizijskih stopenj za posel, ki ga prevzemamo, in strukture posla (vse večji delež predstavljajo neproporcionalna kritja).

Administrativni stroški so znašali 4,6 mio EUR in so se v primerjavi z enakim obdobjem lani rahlo povišali (za 1,1 %), kar je predvsem posledica novih zaposlitev v drugi polovici leta 2010 ter v letu 2011 (število zaposlenih se je glede na enako obdobje lani povečalo za dve osebi).

Donos naložb je bil po treh četrtletjih leta 2011 nekoliko višji kot v enakem obdobju lani, na kar so vplivale dividende Zavarovalnice Maribor in Zavarovalnice Tilia. Negativno so na donos vplivale slabitve v skupni višini 5,4 mio EUR.

Drugi zavarovalni prihodki so bili glede na enako obdobje lani nižji za skoraj 30,0 %, kar je predvsem posledica gibanja tečajev (predvsem dolarja). Iz enakega razloga so se znižali tudi **drugi zavarovalni odhodki**.

Poslovni izid po obdavčitvi je bil po treh četrtletjih 2011 pozitiven v znesku 7,1 mio EUR, vseobsegajoči donos pa je znašal 4,4 mio EUR. Donos na kapital (ROE) je znašal 4,5 % in je že presegel celoletno plansko vrednost tega kazalnika.

Bilančna vsota je na dan 30. 9. 2011 znašala 422,9 mio EUR in je bila v primerjavi s koncem leta 2010 višja za 1,1 %.

Med sredstvi je viden premik sredstev med »finančnimi naložbami« in »finančnimi naložbami v družbah v skupini in pridruženih družbah«. Slednja postavka se je povečala za 10,8 mio EUR zaradi izvedenih dokapitalizacij. Pozavarovalnica Sava je pridruženo družbo Zavarovalnico Maribor dokapitalizirala v višini 5,9 mio EUR ter dokupila za 2,2 mio EUR delnic te družbe. Dokapitalizacije odvisnih družb v prvih treh četrtletjih leta 2011 so znašale 5,2 mio EUR. Vrednost naložb v odvisne družbe je bila oslABLJENA v višini 2,5 mio EUR. Na račun opisanih naložb se je stanje ostalih finančnih naložb znižalo za 11,3 mio EUR. Kljub temu, da je bil denarni tok iz naslova osnovne dejavnosti v obdobju 1. 1. 2011 do 30. 9. 2011 pozitiven v višini 10,5 mio EUR, je bila razlika v stanju naložb relativno majhna tudi zaradi plačila kupnine za dokupljen 49 % delež v kosovski zavarovalnici Illyria ter učinkov slabitev nestrategških naložb (2,9 mio EUR).

Terjatve so se glede na stanje 31. 12. 2010 povišale za 3,8 mio EUR. Porast izhaja iz dinamike obračunavanja kvartalov z največjimi cedenti družbe. Običajno je stanje na zadnji dan poslovnega leta nižje od stanja na preseke kvartalov med letom. Potrebno je poudariti, da družba nima težav z izterjavo premij in so popravki vrednosti terjatev iz naslova premij minimalni.

Na spremembo stanja obveznosti je imel največji vpliv porast »Zavarovalno-tehničnih rezervacij« (porast za 14,7 mio EUR), kar izvira predvsem iz naslova porasta škodnih rezervacij glede na konec leta 2010 (zaradi proporcionalnega posla iz tujine za pretekla pogodbeno leta). Velik je tudi porast kosmatih prenosnih premij, ki pa bodo do konca leta nižje.

»Obveznosti iz poslovanja« so se znižale za 6,7 mio EUR predvsem zaradi obveznosti, ki izvirajo iz naslova škod – ker je bil kvartal škodno ugoden je obveznosti za škode (ki so na dan 30. 9. 2011 bile obračunane, ne pa še plačane) manj kot iz naslova četrtega četrletja 2010 (razvidno iz stanja teh obveznosti na dan 31. 12. 2010). Vidneje se je znižala tudi postavka »Ostale obveznosti«, in sicer zaradi plačila 49 % deleža družbe Illyria (na dan 31. 12. 2010 je obstajala obveznost za kupnino, po plačilu pa je nižje stanje obveznosti in nižje stanje finančnih naložb).

Stanje kapitala je na dan 30. 9. 2011 znašalo 160,5 mio EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2010 povišalo za 2,8 % (4,4 mio EUR). Povišanje je rezultat čistega poslovnega izida obdobja (povečuje kapital za 7,3 mio EUR), kapital pa znižuje predvsem postavka »presežek iz prevrednotenja«, ki se je zaradi gibanja cen vrednostnih papirjev zmanjšal za 2,7 mio EUR (in je negativen v višini 5,4 mio EUR).

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so na dan 30. 9. 2011 znašale 169,7 mio EUR in so bile v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2010 višje za 8,5 %.

Čista prenosna premija se je v primerjavi z začetkom leta 2011 povečala za 4,9 %. Prenosna premija bo do konca leta padla (običajno gibanje te postavke, ki je posledica dejstva, da je več posla sklenjenega na začetku poslovnega leta). Delež prenosne premije v premiji je na dan 30. 9. 2011 znašal 41,3 % in se je glede na stanje na dan 30. 9. 2010 znižal za 1,8 odstotne točke. Ob koncu leta znaša to razmerje med 30 % in 35 %.

Čiste škodne rezervacije so se glede na konec leta 2010 povečale za 9,8 % (30. 9. 2010 glede na 31. 12. 2009: 16,4 %). Čista škodna rezervacija je bila za posel iz tujine višja za 20,4 % glede na konec leta 2010 (30. 9. 2010: 27,1 %), za posel iz Slovenije pa je bila za 0,4 % višja (30. 9. 2010: 9,6 %). Višina škodne rezervacije je odvisna od dinamike izplačevanja škod; glede na že opisano znižanje odhodkov za škode pričakujemo zniževanje škodnih rezervacij za že nastale škodne dogodke po izplačilih škod, ki so predvsem za portfelj iz tujine višja v zadnjem četrtletju poslovnega leta. Gibanje škodne rezervacije tako z zamikom sledi gibanju premije, kar se odraža tudi v stagnaciji škodnih rezervacij za posel iz Slovenije.

- *Pozavarovalnica Sava je po treh četrtletjih 2011 dosegla 80 % letošnje planirane premije.*
- *Delež premije iz tujine je po treh četrtletjih znašal 50,1 % (plan 2011: 52,4 %).*
- *Čisti kombinirani količnik je bil po treh četrtletjih 2011 za 6 odstotnih točk nižji od planiranega.*

2.2. Naložbeni portfelj in njegov vpliv na rezultate

Stanje naložbenega portfelja

Stanje celotnega portfelja družbe je na dan 30. 9. 2011 znašalo 319,8 mio EUR³, kar je za 0,7 mio EUR manj kot je znašalo stanje na dan 31. 12. 2010. Na spremembo stanja so vplivali sledeči dejavniki:

- negativno je na stanje naložbenega portfelja v največji meri vplivalo plačilo deleža Zavarovalnice Illyria v višini 8,5 mio EUR (družba je že v letu 2010 postala 100 % lastnica Zavarovalnice Illyria, vendar je bila poravnava kupnine pogodbeno dogovorjena za januar 2011) in slabitve dobrega imena Save osiguruvanje, Makedonija v višini 2,5 mio EUR;
- pozitivno so na stanje portfelja v največji meri vplivali pozitivni neto prilivi iz dejavnosti v višini 10,5 mio EUR.

Stanje naložbenega portfelja

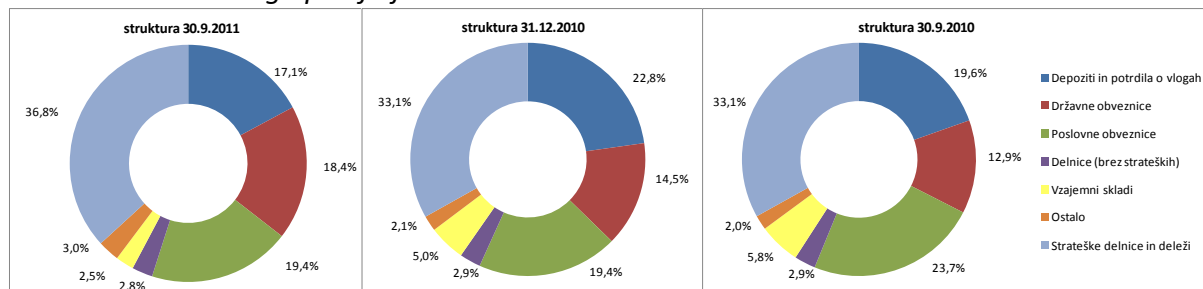
(v EUR)	30. 9. 2011	31. 12. 2010	30. 9. 2010	Indeks 9/11-12/10
Depoziti in potrdila o vlogah	54.980.459	73.003.230	61.948.902	75,3
Državne obveznice	59.076.498	46.620.807	40.985.852	126,7
Poslovne obveznice	62.176.807	62.258.372	74.912.805	99,9
Delnice (brez strateških)	9.044.993	9.350.409	9.279.101	96,7
Vzajemni skladi	7.999.139	16.172.633	18.257.254	49,5
Posojila	9.311.832	6.702.331	5.702.498	138,9
Zgradbe in zemljišča	159.170	160.920	693.123	98,9
Strateške delnice in deleži	117.030.606	106.236.355	104.787.508	110,2
Skupaj	319.779.503	320.505.056	316.567.043	99,8

Struktura naložbenega portfelja se je od konca leta 2010 nekoliko spremenila. Družba je namreč spremenila naložbeno politiko, s čimer je želela zmanjšati nihajnost donosa in povečati varnost naložbenega portfelja. Družba je tako povečala stanje državnih obveznic (za 3,9 odstotni točki), zmanjšala pa naložbe v depozite (za 5,6 odstotnih točk) in delnice ter vzajemne sklade (za 2,7 odstotni točki).

Zaradi zagotavljanja kapitalske ustreznosti in pokritosti zavarovalno tehničnih rezervacij družb v skupini, je Pozavarovalnica Sava povečala delež v družbah v skupini. Tako se je delež v primerjavi s koncem 2010 povečal za 3,5 odstotni točke.

³ V stanju naložbenega portfelja na dan 30. 9. 2011 niso upoštevane finančne naložbe pozavarovalnice iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih v višini 7,6 mio EUR.

Struktura naložbenega portfelja



Donosnost naložbenega portfelja

Donosnost celotnega portfelja (preračunana na letno raven) je v prvih devetih mesecih leta 2011 znašala 1,3 %. V enakem obdobju lani je donosnost znašala 1,2 %. Konec leta 2010 pa je donosnost znašala 0,8 %.

Donosnost naložbenega portfelja

	30. 9. 2011	31. 12. 2010	30. 9. 2010
Depoziti in potrdila o vlogah	3,2%	2,4%	2,5%
Državne obveznice	1,9%	5,0%	5,0%
Poslovne obveznice	4,7%	2,5%	4,7%
Delnice (brez strateških)	-21,2%	-15,7%	-17,0%
Vzajemni skladi	-5,9%	3,7%	2,4%
Posojila	3,8%	2,0%	2,0%
Zgradbe in zemljišča	9,3%	8,0%	9,0%
Strateške delnice in deleži	2,4%	-0,4%	0,0%
Skupaj	1,3%	0,8%	1,2%
Brez stroškov podrejenega dolga	1,9%	1,3%	1,7%
Brez povezanih podjetij	0,7%	1,4%	1,8%
Brez povezanih podjetij in podrejenega dolga	1,6%	2,1%	2,5%

Osnova za izračun donosnosti so povprečja stanj portfelja na začetku leta ter stanj posameznega meseca in neto prihodki celotnega obdobja.

Na donosnost so pozitivno vplivale visoke dividende Zavarovalnice Maribor in Zavarovalnice Tilia (4,5 mio EUR). Negativno so na donosnost vplivale predvsem slabitve, in sicer slabitve obveznic Grčije (0,9 mio EUR), slabitve delnic in vzajemnih skladov (2 mio EUR) ter slabitev dobrega imena Save osiguranje, Makedonija (2,5 mio EUR).

2.3. Pomembnejša tveganja

2.3.1. Tveganje kapitalske neustreznosti

Pozavarovalnica Sava ima presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom, in sicer 12.702.759 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 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

Pozavarovalnica Sava namenja veliko pozornosti tveganjem, ki izvirajo iz naložbenega portfelja. Pozavarovalnica Sava je pri naložbenju izpostavljena sledečim tveganjem:

- tveganje koncentracije,
- tveganje spremembe obrestnih mer,
- tveganje spremembe cen lastniških instrumentov,
- valutno tveganje,
- kreditno tveganje in
- likvidnostno tveganje.

Tveganje koncentracije družba znižuje tako, da ima portfelj ustrezno razpršen tako regijsko, panožno kot tudi glede na posameznega izdajatelja. Pri regijski izpostavljenosti je družba večinoma izpostavljena do Slovenije (30. 9. 2011: 61 % naložbenega portfelja, 31. 12. 2010: 60 %), panožno pa je najbolj izpostavljena do bančnega in zavarovalniškega sektorja (30. 9. 2011: 27 % do bank, 41 % do zavarovalnic, 31. 12. 2010: 33 % do bank, 36 % do zavarovalnic). Panožna struktura je povezana z dejstvom, da ima družba na dan 30. 9. 2011 17,1 % portfelja naloženega v bančne depozite (bančni sektor) ter 36,8 % v povezane in pridružene družbe (zavarovalniški sektor). Pri izpostavljenosti družbe do posameznega izdajatelja, družba iz analize izključuje povezane in pridružene družbe. Na dan 30. 9. 2011 je izpostavljenost do 10 največjih izdajateljev znašala 49,5 % (31. 12. 2010: 44,3 %). Pri tem je družba v največji meri izpostavljena do Republike Slovenije preko državnih obveznic (30. 9. 2011: 18,7 %, 31. 12. 2010: 10,4 %).

Tveganje spremembe obrestnih mer družba spremlja preko izračuna občutljivostne analize, ki pokaže kakšna bi bila izguba obvezniškega portfelja, če se obrestne mere dvignejo za 2 odstotni točki. V obvezniški portfelj so vključene državne obveznice, poslovne obveznice, obvezniški vzajemni skladi s ponderjem 1 in mešani vzajemni skladi s ponderjem 0,5. Na dan 30. 9. 2011 bi izguba znašala 7,9 mio EUR (oz. 6,6 % obvezniškega portfelja). Na dan 31. 12. 2010 je potencialna izguba znašala 8,2 mio EUR (oz. 7,1 % obvezniškega portfelja).

Tveganje spremembe cen lastniških instrumentov družba spremlja preko izračuna stres testa padca cen za 20 %. Kot osnova za izračun je vzeto stanje delnic, delniških vzajemnih skladov s ponderjem 1 in mešanih vzajemnih skladov s ponderjem 0,5. Ob upoštevanju padca cen, bi družba v septembru 2011 utrpela izgubo v višini 2,7 mio EUR. Tveganje se je glede na december 2010 zmanjšalo za 1 mio EUR.

Družba spremlja tudi valutno usklajenost kritnega premoženja z obveznostmi. Na dan 30. 9. 2011 je znašala valutna neusklajenost 31,9 mio EUR oz. 15,8 % kritnega premoženja (31. 12. 2010: 16,2 mio EUR oz. 7,8 % kritnega premoženja).

Kreditno tveganje naložb, ki prinašajo fiksni donos, družba spremlja preko bonitetnih ocen izdajateljev. Znesek portfelja, ki prinaša fiksni donos, znaša 176,2 mio EUR in predstavlja 55,6 % celotnega portfelja. Družba ima na dan 30. 9. 2011 večino portfelja, ki prinaša fiksni donos, naloženega v naložbe z bonitetno oceno BBB ali več (56,1 %). Od tega je 41,9 % portfelja naloženega v naložbe z bonitetno oceno večjo ali enako A.

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.

Likvidnostno tveganje družba obvladuje predvsem s tem, da imamo velik del naložb usmerjen v tržne vrednostne papirje, ki so visoko likvidni in jih lahko v vsakem trenutku spremeni 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 je sklenjena tudi posebna pogodba o kreditni liniji v višini 5 mio EUR.

2.3.4. Operativno tveganje

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, upravljalno tveganje, računalniška tveganja, postopkovna tveganja, pravna tveganja ipd. Pozavarovalnica Sava je izpostavljena predvsem tveganjem, ki izvirajo 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.

2.3.5. Izpostavljenost družbe tveganjem do konca leta 2011

Pričakujemo, da se izpostavljenost Pozavarovalnice Sava tveganjem v preostalih treh mesecih tekočega leta ne bo bistveno spreminjala. Zaradi narave dejavnosti so glavna tveganja, ki jim je pozavarovalnica izpostavljena, zavarovalna tveganja, sledijo pa jim tržna tveganja. Uresničitev zavarovalnih tveganj je naključna in le za posamezne primere zavarovalnih vrst značilno sezonska (npr. toče). Morebitno večjo uresničitev tveganj bi lahko pričakovali predvsem zaradi povečanega števila neurij z množičnimi škodami in zaradi neugodnih gibanj na finančnih trgih.

Škoda iz naslova potresa na Japonskem rezultata Pozavarovalnice Sava v letu 2011 ne bo vidneje prizadela, saj ocenjujemo, da bo škoda iz tega naslova znašala 2 do 3 mio EUR. Škodna rezervacija na dan 30. 9. 2011 že vključuje ocene rezervacije iz tega naslova in se tekom leta ni povečevala. Iz naslova poplav na Tajskem do datuma objave poročila še ne razpolagamo z oceno višine škode, ki bi odpadla na Pozavarovalnico Sava po pogodbah, ki jih imamo sklenjene in iz katerih bi škoda lahko izhajala. Glede izpostavljenost na teh pogodbah pa ocenjujemo, da do konca leta večjega vpliva na rezultat družbe ne bo.

2.4. Zaposleni

V prvih treh četrtletjih leta 2011 so se nam pridružili štirje sodelavci, in sicer članica uprave za področje financ in notranje revizije, zaposlili smo sodelavca v sektorju pozavarovanja, ki je zadolžen za ruski trg in trge bivše Sovjetske zveze, sodelavko v računovodskem sektorju za čas odsotnosti sodelavke na starševskem dopustu, in sodelavca za področje obvladovanja tveganj. Enemu sodelavcu je prenehalo delovno razmerje. Tako je bilo na dan 30. 9. 2011 v družbi zaposlenih 70 delavcev. Po izračunu ekvivalenta polnega delovnega časa je bilo na dan 30. 9. 2011 zaposlenih 66 delavcev, kar je eden več kot konec leta 2010. Pogodbo za določen čas imamo sklenjeno s šestimi zaposlenimi.

Kadrovska evidenca Pozavarovalnice Sava po izobrazbeni strukturi (FTE⁴)

Vrsta izobrazbe	30. 9. 2011	31. 12. 2010
Srednja (V)	12	14
Višja (VI)	4	3
Visoka (VII)	33	32
Magisterij (VIII)	17	16
Skupaj	66	65

⁴ Ekvivalent polnega delovnega časa

2.5. Kazalniki poslovanja

Rast/padec kosmate premije

(v EUR, razen indeksi)	1-9 2011	1-9 2010	Indeks
	1	2	1/2
Nezgodno zavarovanje	7.651.766	6.828.279	112,1
Zdravstveno zavarovanje	52.605	0	-
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	15.846.709	17.084.997	92,8
Letalsko zavarovanje	293.502	323.009	90,9
Zavarovanje plovil	1.733.783	1.466.709	118,2
Zavarovanje prevoza blaga	2.580.192	2.867.334	90,0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	41.920.196	39.623.343	105,8
Drugo škodno zavarovanje	17.723.550	21.897.381	80,9
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	16.759.967	18.218.550	92,0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	33.909	202.664	16,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	254.254	217.486	116,9
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.283.893	3.069.035	139,6
Kreditno zavarovanje	596.315	577.170	103,3
Kavcijsko zavarovanje	336.218	127.758	263,2
Zavarovanje različnih finančnih izgub	638.254	637.777	100,1
Zavarovanje stroškov postopka	6.381	33.415	19,1
Zavarovanje pomoči	24.408	16.344	149,3
Življenjsko zavarovanje	115.289	117.969	97,7
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	82.725	80.829	102,3
Skupaj premoženjska zavarovanja	110.735.902	113.191.250	97,8
Skupaj življenjska zavarovanja	198.014	198.797	99,6
Skupaj	110.933.916	113.390.047	97,8

Čista premija v odstotkih od kosmate premije

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Čista premija	1-9 2011	1-9 2010
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	7.651.766	7.576.331	99,0%	98,4%
Zdravstveno zavarovanje	52.605	52.605	100,0%	-
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	15.846.709	13.082.727	82,6%	79,5%
Letalsko zavarovanje	293.502	293.591	100,0%	100,0%
Zavarovanje plovil	1.733.783	1.665.569	96,1%	89,1%
Zavarovanje prevoza blaga	2.580.192	2.456.520	95,2%	93,0%
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	41.920.196	34.737.230	82,9%	78,0%
Drugo škodno zavarovanje	17.723.550	13.250.140	74,8%	80,5%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	16.759.967	15.862.066	94,6%	91,7%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	33.909	-4.014	-11,8%	75,6%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	254.254	249.804	98,2%	97,8%
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.283.893	3.609.693	84,3%	84,1%
Kreditno zavarovanje	596.315	596.315	100,0%	100,0%
Kavcijsko zavarovanje	336.218	336.218	100,0%	100,0%
Zavarovanje različnih finančnih izgub	638.254	312.042	48,9%	38,1%
Zavarovanje stroškov postopka	6.381	6.381	100,0%	100,0%
Zavarovanje pomoči	24.408	24.408	100,0%	100,0%
Življenjsko zavarovanje	115.289	51.352	44,5%	90,8%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	82.725	30.590	37,0%	41,3%
Skupaj premoženjska zavarovanja	110.735.902	94.107.625	85,0%	82,5%
Skupaj življenjska zavarovanja	198.014	81.942	41,4%	77,5%
Skupaj	110.933.916	94.189.567	84,9%	82,5%

Rast/padec kosmatih škod

(v EUR, razen indeksi)	1-9 2011	1-9 2010	Indeks
	1	2	1/2
Nezgodno zavarovanje	3.355.807	2.906.538	115,5
Zdravstveno zavarovanje	676	0	-
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	9.096.220	12.331.253	73,8
Letalsko zavarovanje	122.428	65.099	188,1
Zavarovanje plovil	626.671	1.438.063	43,6
Zavarovanje prevoza blaga	983.507	1.370.395	71,8
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	16.710.783	15.392.943	108,6
Drugo škodno zavarovanje	8.784.105	11.084.336	79,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	8.825.810	9.842.040	89,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	90.136	77.864	115,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	29.897	13.243	225,8
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.188.907	1.230.214	96,6
Kreditno zavarovanje	679.443	913.634	74,4
Kavcijsko zavarovanje	94.255	75.726	124,5
Zavarovanje različnih finančnih izgub	241.888	142.326	170,0
Zavarovanje pomoči	14.935	30.087	49,6
Življenjsko zavarovanje	123.678	13.904	889,5
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	23.558	22.725	103,7
Skupaj premoženjska zavarovanja	50.845.470	56.913.761	89,3
Skupaj življenjska zavarovanja	147.235	36.629	402,0
Skupaj	50.992.706	56.950.390	89,5

Škodni količnik

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Kosmate škode	1-9 2011	1-9 2010
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	7.651.766	3.355.807	43,9%	34,4%
Zdravstveno zavarovanje	52.605	676	1,3%	-
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	15.846.709	9.096.220	57,4%	71,4%
Letalsko zavarovanje	293.502	122.428	41,7%	37,6%
Zavarovanje plovil	1.733.783	626.671	36,1%	69,9%
Zavarovanje prevoza blaga	2.580.192	983.507	38,1%	57,7%
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	41.920.196	16.710.783	39,9%	35,4%
Drugo škodno zavarovanje	17.723.550	8.784.105	49,6%	41,3%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	16.759.967	8.825.810	52,7%	46,1%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	33.909	90.136	265,8%	43,2%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	254.254	29.897	11,8%	9,3%
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.283.893	1.188.907	27,8%	28,7%
Kreditno zavarovanje	596.315	679.443	113,9%	123,8%
Kavcijsko zavarovanje	336.218	94.255	28,0%	0,4%
Zavarovanje različnih finančnih izgub	638.254	241.888	37,9%	18,0%
Zavarovanje stroškov postopka	6.381	0	-	-
Zavarovanje pomoči	24.408	14.935	61,2%	54,2%
Življenjsko zavarovanje	115.289	123.678	107,3%	-0,3%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	82.725	23.558	28,5%	46,8%
Skupaj premoženjska zavarovanja	110.735.902	50.845.470	45,9%	44,3%
Skupaj življenjska zavarovanja	198.014	147.235	74,4%	12,3%
Skupaj	110.933.916	50.992.706	46,0%	44,2%

Administrativni stroški v odstotkih od kosmate premije (v EUR)

Kosmata premija	Administrativni stroški	1-9 2011	1-9 2010
1	2	2/1	
110.933.916	4.578.978	4,1%	4,0%

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

Kosmata premija	Stroški pridobivanja	1-9 2011	1-9 2010
1	2	2/1	
110.933.916	25.069.098	22,6%	22,5%

Učinki naložb v odstotkih od povprečnega stanja naložb

(v EUR)	Povprečno stanje naložb	Prihodki naložb	Odhodki naložb	Učinek naložb 1-9 2011	Učinek naložb 1-9 2010
Kritno premoženje	137.927.150	4.030.862	1.211.507	2,0%	2,9%
Lastni viri	176.428.105	6.606.674	6.331.031	0,2%	-0,4%
Skupaj	314.355.255	10.637.536	7.542.538	1,0%	0,9%

Čiste škodne rezervacije v odstotkih od čistih prihodkov od premij

(v EUR, razen odstotki)	Čiste škodne rezervacije	Čisti prihodki od premij	1-9 2011	1-9 2010
	1	2	1/2	
Nezgodno zavarovanje	8.341.161	7.618.773	109,5%	108,2%
Zdravstveno zavarovanje	44.865	40.018	112,1%	-
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	7.195.512	12.748.410	56,4%	52,7%
Letalsko zavarovanje	576.776	327.076	176,3%	14,2%
Zavarovanje plovil	2.470.844	1.641.913	150,5%	145,0%
Zavarovanje prevoza blaga	2.842.637	2.275.699	124,9%	100,0%
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	36.358.653	34.369.115	105,8%	89,0%
Drugo škodno zavarovanje	18.792.564	13.133.691	143,1%	137,4%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	36.788.056	15.808.503	232,7%	209,3%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	163.940	-8.977	-1826,2%	208,5%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	397.645	215.685	184,4%	226,7%
Splošno zavarovanje odgovornosti	11.898.433	2.636.690	451,3%	435,9%
Kreditno zavarovanje	809.039	664.143	121,8%	134,5%
Kavcijsko zavarovanje	31.653	312.607	10,1%	51,8%
Zavarovanje različnih finančnih izgub	500.740	315.972	158,5%	152,1%
Zavarovanje stroškov postopka	3	55.386	0,0%	0,0%
Zavarovanje pomoči	36.950	39.132	94,4%	49,1%
Življenjsko zavarovanje	308.220	53.798	572,9%	123,5%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	6.154	17.694	34,8%	-0,7%
Skupaj premoženjska zavarovanja	127.249.471	92.193.836	138,0%	127,0%
Skupaj življenjska zavarovanja	314.374	71.492	439,7%	101,3%
Skupaj	127.563.844	92.265.324	138,3%	127,0%

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

Kosmati dobiček/izguba	Čista premija	1-9 2011	1-9 2010
1	2	1/2	
9.224.156	94.189.567	9,8%	2,2%

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

Kosmati dobiček/izguba	Povprečno stanje kapitala	1-9 2011	1-9 2010
1	2	1/2	
9.224.156	158.345.624	5,8%	1,4%

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

Kosmati dobiček/izguba	Povprečno stanje sredstev	1-9 2011	1-9 2010
1	2	1/2	
9.224.156	420.643.975	2,2%	0,5%

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

Kosmati dobiček/izguba	Število delnic	1-9 2011	1-9 2010
1	2	1/2	
9.224.156	9.362.519	0,99	0,22

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

Čisti dobiček/izguba	Povprečno stanje kapitala	1-9 2011	1-9 2010
1	2	1/2	
7.092.030	158.345.624	4,5%	1,1%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od čiste premije (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Čista premija	1-9 2011	1-9 2010
1	2	1/2	
33.843.199	94.189.567	35,9%	44,3%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od minimalnega kapitala (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Minimalni kapital	1-9 2011	1-9 2010
1	2	1/2	
33.843.199	21.140.440	160,1%	208,2%

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

Razpoložljivi kapital	Zavarovalno-tehnične rezervacije	1-9 2011	1-9 2010
1	2	1/2	
33.843.199	188.631.823	17,9%	22,5%

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 2011	1-9 2010
1	2	1/2	
33.843.199	79.029.171	42,8%	46,6%

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

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	Povprečno stanje ZTR	1-9 2011	1-9 2010
1	2	3	1/(2+3)	
94.189.567	158.345.624	181.286.899	27,7%	28,9%

Čista premija glede na povprečno stanje kapitala (v EUR)

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	1-9 2011	1-9 2010
1	2	1/2	
94.189.567	158.345.624	59,5%	63,3%

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

Povprečno stanje čistih ZTR	Čisti prihodki od premij	1-9 2011	1-9 2010
1	2	1/2	
163.049.682	92.265.324	176,7%	193,4%

Stanje kapitala glede na čisto prenosno premijo (v EUR)

Kapital	Čista prenosna premija	1-9 2011	1-9 2010
1	2	1/2	
160.552.919	41.521.063	386,7%	338,9%

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

Kapital	Obveznosti do virov sredstev	1-9 2011	1-9 2010
1	2	1/2	
160.552.919	422.937.337	38,0%	35,2%

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

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	Obveznosti do virov sredstev	1-9 2011	1-9 2010
1	2	1/2	
169.683.688	422.937.337	40,1%	38,1%

Kosmata premija glede na število redno zaposlenih (v EUR)

Kosmata premija	Število redno zaposlenih	1-9 2011	1-9 2010
1	2	1/2	
110.933.916	70	1.584.770	1.667.501

3. RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA

3.1. Izkaz finančnega položaja na dan 30. 9. 2011

(v EUR)	30. 9. 2011	31. 12. 2010
SREDSTVA	422.937.337	418.350.613
Neopredmetena sredstva	192.138	178.615
Opredmetena osnovna sredstva	2.390.743	2.451.169
Odložene terjatve za davek	2.635.281	2.073.687
Naložbene nepremičnine	159.170	160.920
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	117.030.606	106.236.355
Finančne naložbe:	210.184.071	221.513.409
- posojila in depoziti	68.803.951	83.453.132
- v posesti do zapadlosti	7.730.991	8.168.143
- razpoložljive za prodajo	133.649.129	129.892.133
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	18.948.135	17.526.300
Terjatve	62.462.317	58.673.865
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	60.081.036	57.510.223
Druge terjatve	2.381.281	1.163.641
Razmejena stroški pridobivanja zavarovanj	8.640.873	9.191.801
Druga sredstva	215.813	175.299
Denar in denarni ustrezniki	78.190	169.193
OBVEZNOSTI	422.937.337	418.350.614
Kapital	160.552.919	156.138.328
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099
Kapitalske rezerve	33.003.752	33.003.752
Rezerve iz dobička	82.994.634	83.238.204
Lastne delnice	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-5.445.255	-2.767.816
Zadržani čisti poslovni izid	3.596.862	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	7.335.600	3.596.862
Podrejene obveznosti	31.208.492	31.177.758
Zavarovalno-tehnične rezervacije	188.631.823	173.941.974
Prenosne premije	45.776.823	41.861.443
Škodne rezervacije	142.256.220	131.492.898
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	598.780	587.633
Druge rezervacije	128.717	112.165
Odložene obveznosti za davek	0	86.161
Druge finančne obveznosti	2.902.729	2.901.061
Obveznosti iz poslovanja	25.302.554	31.997.763
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	24.251.243	30.408.949
Obveznosti za odmerjeni davek	1.051.310	1.588.814
Ostale obveznosti	14.210.103	21.995.403

3.2. Izkaz poslovnega izida v obdobju 1. 1.–30. 9. 2011

(v EUR)	1-9 2011	1-9 2010
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	92.265.324	92.527.580
Obračunane kosmate zavarovalne premije	110.933.925	113.390.047
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-16.744.358	-17.928.879
Sprememba čistih prenosnih premij	-1.924.243	-2.933.588
Prihodki od naložb v odvisne in povezane družbe	4.540.448	0
Prihodki od naložb	6.186.996	7.598.794
Obrestni prihodki	5.341.975	4.571.495
Drugi prihodki naložb	845.020	3.027.299
Drugi zavarovalni prihodki	2.648.357	3.677.541
Prihodki od provizij	1.467.344	1.391.179
Drugi prihodki	1.181.013	2.286.362
Drugi prihodki	1.779	21.256
Čisti odhodki za škode	-57.893.474	-65.084.044
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-50.992.706	-56.950.390
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	4.431.854	8.441.864
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-11.332.623	-16.575.518
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	999
Odhodki za bonuse in popuste	-11.147	0
Obratovalni stroški	-29.648.047	-30.082.430
Stroški pridobivanja zavarovanj	-25.069.069	-25.551.845
Drugi obratovalni stroški	-4.578.978	-4.530.585
Odhodki od naložb v povezane družbe	-2.549.076	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-4.993.462	-4.684.447
Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-2.893.761	-2.951.511
Odhodki za obresti	-1.304.637	-1.142.759
Ostali odhodki	-795.064	-590.178
Drugi zavarovalni odhodki	-1.323.480	-1.894.594
Drugi odhodki	-62	-158
Poslovni izid pred obdavčitvijo	9.224.156	2.080.495
Davek od dohodka	-2.132.125	-485.817
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	7.092.030	1.594.678
Čisti in popravljeni dobiček/izguba na delnico	0,76	0,17

3.3. Izkaz vseobsegajočega donosa v obdobju 1. 1.–30. 9. 2011

(v EUR)	1-9 2011	1-9 2010
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	7.092.030	1.594.678
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-2.677.440	145.589
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-3.346.800	181.986
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-3.151.879	2.378.588
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-194.920	-2.196.602
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	669.360	-36.397
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	4.414.591	1.740.267

3.4. Izkaz denarnih tokov v obdobju 1. 1.–30. 9. 2011

(v EUR)		1-9 2011	1-9 2010
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a.)	Postavke izkaza poslovnega izida	11.839.211	17.885.134
	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	94.189.567	95.461.168
	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	667.252	2.682.261
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	268.647	2.682.261
	- drugih virov	398.605	0
	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	2.650.136	3.698.797
	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-46.560.851	-48.508.526
	Obračunani stroški bonusov in popustov	-11.147	0
	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-29.402.179	-29.526.309
	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-6.237.901	-3.541.688
	- tehničnih virov	-1.210.007	-3.541.688
	- drugih virov	-5.027.894	0
	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-1.323.542	-1.894.752
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-2.132.125	-485.817
b.)	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja	-1.310.881	5.605.820
	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	5.761.774	-6.339.213
	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	5.607	258.827
	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	491.041	4.370.172
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-561.593	502.240
	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	-7.105.111	-6.056.147
	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	217.404	12.352.890
	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-33.841	691.264
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-86.161	-174.213
c.)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	10.528.330	23.490.954
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a.)	Prejemki pri naložbenju	287.580.082	353.903.751
	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	5.341.975	4.571.495
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.813.824	3.128.459
	- druge naložbe	1.528.152	1.443.036
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	4.718.216	131.191
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	70.429	52.715
	- druge naložbe	4.647.787	78.476
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	824	894
	- drugih virov	824	894
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	50.266.217	65.418.062
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	25.510.209	43.551.622
	- drugih virov	24.756.008	21.866.440
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	227.252.849	283.782.109
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	142.021.972	200.869.055
	- drugih virov	85.230.877	82.913.054
b.)	Izdatki pri naložbenju	-293.137.019	-375.561.196
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-68.640	-80.199
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-45.255	-159.101
	- drugih virov	-45.255	-159.101
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-94.541.773	-64.987.601
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-73.411.649	-48.938.267
	- drugih virov	-21.130.124	-16.049.334
	Izdatki za pridobitev finančnih naložb v odvisnih družbah, financiranih iz:	0	-6.365.938
	- drugih virov	0	-6.365.938
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-198.481.351	-303.968.358
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-112.337.958	-207.400.323
	- drugih virov	-86.143.393	-96.568.035
c.)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-5.556.937	-21.657.445
C. Denarni tokovi pri financiranju			
b.)	Izdatki pri financiranju	-5.062.395	-1.142.759
	Izdatki za dane obresti	-1.304.637	-1.142.759
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-3.757.758	0
c.)	Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-5.062.395	-1.142.759
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	78.190	821.191
x.)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-91.002	690.749
D.	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	169.193	130.442

3.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala v obdobju 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 1. 1. 2011	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
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
Prenos rezultata	0	0	0	0	0	0	0	0	3.596.862	-3.596.862	0	0
Končno stanje 30. 9. 2011	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	7.335.600	-1.774	160.552.918
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	3.596.862	7.335.600	0	10.932.462

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

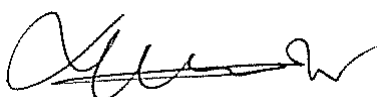
(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Čisti poslovni izid obdobja	VI. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 10)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge				
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.
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	-1.571.551	2.803.931	-1.774	151.735.546
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	2.803.931	0	2.803.931

3.7. Izkaz kapitalne ustreznosti


(v EUR)		1-9 2011	1-9 2010
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
Sredstva na računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	2	0	0
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	3	33.003.752	33.003.752
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice ter rezerv za izravnano kreditnih in izravnano katastrofalnih škod	4	75.848.910	74.553.329
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	5	3.596.862	0
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	6	-2.959.825	-1.801.259
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	7	1.774	1.774
Neopredmetena sredstva	8	192.138	159.777
Temeljni kapital (1+2+3+4+5+6-7-8)	9	148.364.886	144.663.370
Zajamčeni kapital	10	7.046.813	6.766.944
Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (9-10)	11	141.318.073	137.896.426
DODATNI KAPITAL (107.člen ZZavar)			
Podrejeni dolžniški instrumenti	12	5.285.110	5.075.207
Dodatni kapital, vendar ne več kot 50% glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala	13	5.285.110	5.075.207
RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108.člen ZZavar)			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (9+13)	14	153.649.996	149.738.577
Udeležba po 1.točki prvega odst.108.člena Zzavar	15	118.294.342	105.949.676
Udeležba po 2.točki prvega odst.108.člena ZZavar	16	1.512.455	1.512.660
Razpoložljivi kapital zavarovalnice (14-15-16)	17	33.843.199	42.276.241
Zahtevani minimalni kapital	18	21.140.440	20.300.831
Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (17-18)	19	12.702.759	21.975.410

**VERODOSTOJNOST NEREVIDIRANEGA NEKONSOLIDIRANEGA POROČILA O POSLOVANJU
POZAVAROVALNICE SAVA, D.D. ZA OBDOBJE JANUAR–SEPTEMBER 2011**

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 2011.*



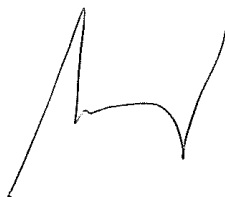
Zvonko Ivanušič, predsednik uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Srečko Čebren, član uprave



Mateja Treven, članica uprave

Ljubljana, 21. 11. 2011