

PODKOVANI ZA NOVE ZMAGE

Poročilo o solventnosti
in finančnem položaju
Save Re, d.d., za leto 2025

Ljubljana, april 2026

Uprava Save Re, d.d.



Marko Jazbec, predsednik uprave



Polona Pirš, članica uprave



Peter Skvarča, član uprave



David Benedek, član uprave

KAZALO VSEBINE

Povzetek	6
A. POSLOVANJE IN REZULTATI	11
A.1 Poslovanje	12
A.2 Rezultati pri sklepanju pozavarovanj.....	18
A.3 Naložbeni rezultati	20
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih	24
A.5 Druge informacije.....	25
B. SISTEM UPRAVLJANJA	26
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja.....	27
B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti.....	37
B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti.....	40
B.4 Sistem notranjega nadzora.....	46
B.5 Funkcija notranje revizije	48
B.6 Aktuarska funkcija	50
B.7 Zunanje izvajanje.....	52
B.8 Druge informacije.....	53
C. PROFIL TVEGANJ	54
C.1 Zavarovalno tveganje	58
C.2 Tržno tveganje	67
C.3 Kreditno tveganje	75
C.4 Likvidnostno tveganje	78
C.5 Operativno tveganje.....	80
C.6 Druga pomembna tveganja.....	82
C.7 Druge informacije.....	87
D. VREDNOTENJE ZA NAMENE SOLVENTNOSTI.....	88
D.1 Sredstva	92
D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije	98
D.3 Druge obveznosti.....	102
D.4 Alternativne metode vrednotenja.....	104
D.5 Druge informacije.....	105
E. UPRAVLJANJE KAPITALA.....	106
E.1 Lastna sredstva.....	108
E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital.....	112

E.3	Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala	116
E.4	Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom.....	117
E.5	Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom.....	118
E.6	Druge informacije.....	119
Priloga – slovar izbranih strokovnih izrazov.....		120
Kvantitativni obrazci		124
S.02.01.02	Bilanca stanja	125
S.04.05.21	Premije, zahtevki in odhodki po državah	127
S.05.01.02	Premije, zahtevki in odhodki po vrstah poslovanja	129
S.12.01.02	Zavarovalno-tehnične rezervacije za SLT življenjska in zdravstvena zavarovanja	132
S.17.01.02	Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska zavarovanja	134
S.19.01.21	Zavarovalni zahtevki iz neživljenjskih zavarovanj.....	137
S.23.01.01	Lastna sredstva	139
S.25.01.21	Zahtevani solventnostni kapital – za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo	141
S.28.01.01	Zahtevani minimalni kapital – samo življenjska ali samo neživljenjska zavarovanja ali pozavarovanja	143

Splošne informacije

Zneski v poročilu so prikazani v tisoč EUR. Poročilo sta obravnavala in potrdila uprava in nadzorni svet družbe.

Poročilo o solventnosti in finančnem položaju družbe je bilo pregledano tudi s strani revizijske družbe Deloitte revizija d.o.o., ki je pripravila tudi Poročilo neodvisnega revizorja o zagotovitlu.

Povzetek

Uvod

Geopolitična tveganja so bila v letu 2025 zaradi nadaljevanja meddržavnih konfliktov in negotovosti v mednarodnih odnosih na visoki ravni. Vojna v Ukrajini se je nadaljevala, napetosti med velikimi silami pa so povečevale pritisk na evropsko gospodarstvo in varnost. V EU so prisotna politična razhajanja, kar otežuje usklajevanje skupnih ukrepov, na evropsko gospodarstvo pa vpliva trgovinski protekcionizem.

Kljub razmeram je bilo leto ugodno z vidika donosov, razmere na obvezniških trgih so ostale stabilne, prav tako so bile dobre bonitetne ocene evropskih podjetij. Tudi banke so ostale kapitalsko močne, likvidnostnih težav tudi ni bilo zaznati.

Letna stopnja inflacije v državah evrskega območja je decembra 2025 znašala 2,0 %¹. Evropska centralna banka (ECB) napoveduje inflacijo v višini 1,9 % za 2026 in 1,8 % za 2027². ECB je v letu 2025 štirikrat znižala ključno obrestno mero (s 3,15 % na 2,15 %), trg pa od ECB ne pričakuje večjih nižanj do konca leta 2026. Decembra je ameriška centralna banka Federal Reserve (Fed) znižala obrestno mero za 25 bazičnih točk (b. t.), obrestna mera pa je konec leta znašala 3,75 %³. Napoved OECD za rast BDP v evroobmočju za leto 2025 znaša 1,3 %, v letu 2026 pa je napovedana rast BDP v višini 1,2 %⁴.

Kljub nestabilnostim je bilo v pozavarovalnem sektorju zaznati umiritev zaostrovanja pogojev pridobitve kritja, predvsem s cenovnega vidika. Zaradi presežne kapacitete in ugodnih rezultatov na trgu je v 2025 prišlo do rahljanja pogojev (cenovno in vsebinsko) in zmanjšanja pritiska na dvig zavarovalnih vsot originalnih polic. Omenjene razmere so neugodno vplivale na sklepanje aktivnih pozavarovanj, ugodni pa so bili učinki pri obnovi retrocesijske zaščite (pasivna pozavarovanja). Ključni cilj družbe je ohraniti dobro uravnoteženost aktivnega pozavarovalnega portfelja in s tem slediti ključni strateški usmeritvi, to je doseganju zahtevane dobičkonosnosti in nizke nihajnosti portfelja.

Družba je leto 2025 zaključila z dobrimi finančnimi rezultati in robustnim solventnostnim položajem. Tudi v prihodnje bo družba skrbno spremljala tveganja in razmere na trgih, še posebej v povezavi z makroekonomskimi in geopolitičnimi razmerami.

Junija 2025 je bonitetna agencija S&P Global Ratings Savi Re in Zavarovalnici Sava potrdila stabilno srednjeročno napoved in izboljšala bonitetno oceno na »A+«. Oktobra 2025 je bonitetna agencija AM Best za Savo Re objavila in potrdila bonitetno oceno »A« (s stabilno srednjeročno napovedjo).

Predstavitev družbe

Sava Re, ki je v Zavarovalni skupini Sava (v nadaljevanju skupina ali Zavarovalna skupina Sava) obvladujoča družba, se ukvarja z dejavnostjo pozavarovanja. Zavarovalniški del skupine sestavlja še osem zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah regije Adria: kompozitna zavarovalnica Zavarovalnica Sava (SVN), premoženjske zavarovalnice Sava neživotno osiguranje (SRB), Sava osiguruvanje (MKD), Illyria (RKS) in Sava osiguranje (MNE) ter življenjske zavarovalnice Vita (SVN), Sava životno osiguranje (SRB) in Illyria Life (RKS). Skupino poleg naštetih (po)zavarovalnic sestavljajo še naslednje neposredno odvisne družbe:

- Sava pokojninska (SVN): pokojninska družba v Sloveniji;

¹ Vir: Eurostat, 2026, https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Inflation_in_the_euro_area.

² Vir: ECB, 2026, https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202512_eurosystemstaff~12ead61977.en.html.

³ Bloomberg, WIRP na dan 5. 1. 2026.

⁴ Vir: povzeto po OECD. Economic Outlook. December 2025:

https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2025/12/oecd-economic-outlook-volume-2025-issue-2_413f7d0a/9f653ca1-en.pdf.

- Sava penzisko društvo (MKD): pokojninska družba v Severni Makedoniji, ki upravlja pokojninske sklade 2. in 3. stebra;
- Sava Infond (SVN): odvisna družba, ki se ukvarja z upravljanjem finančnih skladov;
- TBS Team 24 (SVN): družba, ki se ukvarja z organizacijo asistenc v povezavi z avtomobilskim, zdravstvenim in domskim zavarovanjem;
- DCB (SVN): pridružena družba Save Re, ki se ukvarja z bolnišnično zdravstveno dejavnostjo;
- Vita S Holding (MKD): odvisna družba, ki se ukvarja z zdravstveno dejavnostjo;
- ASP (SRB): odvisna družba, ki opravlja storitve razvoja in vzdrževanja osrednjih IT-sistemov.

Sava Re s svojim znanjem in izkušnjami, zbranimi v več kot 40 letih poslovanja na mednarodnih pozavarovalnih trgih, ponuja celoten nabor pozavarovalnih rešitev. Posluje z več kot 500 strankami v več kot 120 državah sveta in gradi globalno razpršen pozavarovalni portfelj. Vodilo družbe je ustvarjati dolgoročne poslovne odnose s partnerji in jim pomagati ohraniti finančno trdnost skozi vse faze ekonomskega cikla. Družba daje prednost premoženjskim, gradbenim, pomorskim in energetskim skupinam zavarovanj.

Sava Re je javna delniška družba. Po velikosti je srednje velika pozavarovalnica, ki deluje na globalnem trgu. Družba na dan 31. 12. 2025 na svojem sedežu v Ljubljani zaposluje približno 181 zaposlenih. Družba pozavaruje vse zavarovalne vrste, vodi proporcionalne in neproporcionalne pozavarovalne pogodbe in jim sledi ter strankam ponuja:

- zmogljivost,
- nadomestilo za dodatni kapital,
- kritja za primere katastrof.

Sava Re ima bonitetni oceni kreditne sposobnosti in finančne moči agencij S&P Global Ratings (A+/stabilna/) in AM Best (A/stabilna/). Njene glavne prednosti so poznavanje trga v širši regiji, zanesljivost, odzivnost, prožnost, predanost delu in finančna moč.

Poslovanje in rezultati

Sava Re je v letu 2025 zbrala 267,2 milijona EUR kosmatih premij (2024: 231,8 milijona EUR), kar je 15,3 % več kot leta 2024. Kosmate premije zunaj skupine so se povečale za 29,5 milijona EUR oziroma 23,2 %, kar je predvsem posledica sledenja novim priložnostim na posameznih tujih trgih in povečane udeležbe pri obstoječih pogodbah. Kosmate premije znotraj skupine so se povečale za 5,9 milijona EUR oziroma 5,6 %, kar je posledica rasti premij na slovenskem trgu.

Dosežen je bil zavarovalni rezultat v višini 30,0 milijona EUR, kar pomeni, da je bil v primerjavi s predhodnim letom boljši za 13,4 %. Zavarovalni prihodki so znašali 201,4 milijona EUR in so se povečali za 17,3 %, kar izhaja iz rasti pri pozavarovanju zunaj skupine v višini 20,8 milijona EUR in pozavarovanju znotraj skupine v višini 8,9 milijona EUR. Zavarovalni odhodki so znašali 144,1 milijona EUR in so se povečali za 22,4 milijona EUR predvsem zaradi večjih odhodkov za škode. Pri poslovanju zunaj skupine so bili odhodki za škode večji zaradi rasti obsega poslovanja. Pri pozavarovanju znotraj skupine pa so bili odhodki za škode manjši v primerjavi z letom prej, ko so večje odhodke povzročile škode zaradi poletnih ujm. Stroški poslovanja so bili v letu 2025 višji za 2,1 milijona EUR, kar je predvsem posledica rasti pozavarovalnega portfelja in stroškov nove programske opreme. Rezultat iz pozavarovanja je znašal -27,3 milijona EUR in je v primerjavi s predhodnim letom nižji za 3,8 milijona EUR, kar izhaja predvsem iz poslovanja znotraj skupine zaradi rasti osnovnega portfelja in dodanih kritij pozavarovalne zaščite. Dosežen je bil kombinirani količnik v višini 85,3 %, kar je izjemno ugodno glede na dolgoletno povprečje.

Finančni rezultat je bil ugodnejši kot posledica ugodnejšega naložbenega rezultata. Naložbeni rezultat je za leto 2025 znašal 72,6 milijona EUR in je bil v primerjavi s predhodnim letom višji za 22,3 milijona EUR predvsem zaradi višjih prejetih dividend odvisnih družb (višje za 21,4 milijona EUR). Naložbeni rezultat brez prejetih dividend odvisnih družb je znašal 12,2 milijona EUR in je bil v primerjavi

s predhodnim letom višji za 0,9 milijona EUR. Na večje prihodke so vplivali višji obrestni prihodki, ki so bili večji za 2,3 milijona EUR zaradi investiranja prostih sredstev iz pozitivnega denarnega toka ter zapadlih dolžniških naložb, kupljenih po nižjih donosnostih, ki so se vlagale v dolžniške naložbe po višjih donosnostih. Zaradi enkratnih učinkov pri naložbah so se povečali tudi odhodki naložb. Donosnost naložbenega portfelja je znašala 2,4 %, vključujoč prihodke in odhodke od naložb v odvisne in pridružene družbe pa 8,9 %. Rezultat finančnih naložb v odvisne in povezane družbe je znašal 60,4 milijona EUR in je bil za 21,4 milijona EUR višji od rezultata v letu 2024 ter je posledica višjih izplačanih dividend družb v skupini. V letu 2025 ni bilo slabitev odvisnih družb. Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov se je znižal za 2,0 milijona EUR deloma zaradi rasti portfelja in deloma zaradi pozitivnega učinka v letu 2024 zaradi sproščanja kreditnega tveganja iz pozavarovanja.

Poslovni izid pred obdavčitvijo se je v primerjavi z letom 2024 zvišal za 19,0 milijona EUR zaradi višjih dividend odvisnih družb in boljšega zavarovalnega rezultata. Skladno z višjim izidom pred obdavčitvijo se je zvišal tudi čisti poslovni izid obračunskega obdobja, in sicer za 19,3 milijona EUR. Donosnost lastniškega kapitala je bila za 3,3 odstotne točke višja kot v letu 2024.

Sistem upravljanja

Družba ima vzpostavljen sistem upravljanja, ki je dobro opredeljen in vključuje:

- ustrezno organiziranost, vključno z organi vodenja, ključnimi funkcijami in odbori,
- integriran sistem upravljanja tveganj,
- sistem notranjih kontrol.

V družbi delujejo štiri ključne funkcije sistema upravljanja tveganj: aktuarska funkcija, funkcija spremljanja skladnosti poslovanja, funkcija upravljanja tveganj in funkcija notranje revizije. Prav tako v družbi delujeta odbor za upravljanje tveganj in aktuarski odbor.

Družba ima za učinkovito upravljanje tveganj vzpostavljen model treh obrambnih linij z jasno razdelitvijo odgovornosti in nalog med njimi:

- Prva obrambna linija vključuje vse organizacijske enote, ki opravljajo poslovno dejavnost (razvoj, prodaja in upravljanje pozavarovanj, zagotavljanje pozavarovalnih storitev, finančno poslovanje, računovodstvo, kontroling, kadrovska služba in druge dejavnosti).
- Drugo obrambno linijo predstavljajo funkcija upravljanja tveganj, aktuarska funkcija, funkcija spremljanja skladnosti poslovanja in odbor za upravljanje tveganj.
- Tretjo obrambno linijo pokriva funkcija notranje revizije.

Uprava je v letu 2025 delovala v sestavi: Marko Jazbec, predsednik, ter člani Polona Pirš, Peter Skvarča in David Benedek.

Profil tveganj

V profilu tveganj prevladujejo tržna tveganja in tveganja premoženjskih zavarovanj. Izpostavljenost družbe drugim vrstam tveganj (tveganju življenjskih zavarovanj, tveganju zdravstvenih zavarovanj, tveganju neplačila nasprotne stranke in operativnim tveganjem) je manjša. Družba kapitalsko zahtevo izračunava v skladu s standardno formulo Solventnosti II (v nadaljevanju standardna formula), predpisano z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2015/35 (v nadaljevanju Delegirana uredba).

Poleg omenjenih tveganj, obravnavanih v standardni formuli, je družba izpostavljena tudi likvidnostnim tveganjem, zaradi zahtevnega notranjega in zunanjega okolja pa tudi različnim strateškim tveganjem.

Spodnja preglednica prikazuje zahtevani solventnostni kapital (SCR) družbe v skladu s standardno formulo po modulih tveganj.

Zahtevani solventnostni kapital po modulih tveganj

(v tisoč EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SCR	277.005	258.013
Prilagoditve za TP in DT ⁵	0	0
Operativno tveganje	7.797	7.837
Zahtevani osnovni solventnostni kapital (BSCR)	269.208	250.175
Vpliv razpršitve tveganj	-76.244	-72.083
Vsota posameznih tveganj	345.452	322.259
Tržno tveganje	187.042	164.427
Tveganje neplačila nasprotne stranke	6.798	7.695
Tveganje življenjskih zavarovanj	1.218	961
Tveganje zdravstvenih zavarovanj	3.435	3.008
Tveganje premoženjskih zavarovanj	146.960	146.168

Vrednotenje za namene solventnosti

Skladno s 174. členom ZZavar-1 se sredstva vrednotijo z zneskom, po katerem bi se sredstvo izmenjalo med dobro obveščena strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu. Prav tako družba vrednoti obveznosti na znesek, po katerem bi se lahko prenesle ali poravnale med dobro obveščena strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu.

Spodnja preglednica prikazuje prilagoditve postavk bilance stanja v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je družba izvedla pri vrednotenju za namene solventnosti. Prikazani so kapital v skladu z MSRP in lastni viri sredstev v skladu s Solventnostjo II.

Iz preglednice je razvidno, da so lastni viri sredstev v skladu s Solventnostjo II znatno višji od kapitala v skladu z MSRP. Glavni razlog za to so podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih virov sredstev.

Prilagoditve kapitala (MSRP) pri vrednotenju bilance stanja v skladu s Solventnostjo II

(v tisoč EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kapital v skladu z MSRP	498.309	458.953
Razlika pri vrednotenju udeležb	284.990	226.001
Razlika pri vrednotenju drugih sredstev	-13.630	-14.193
Razlika pri vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij	18.686	18.869
Razlika pri vrednotenju drugih obveznosti	1.102	5.112
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	-42.619	-34.870
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih virov sredstev	118.685	114.977
Skupni osnovni lastni viri sredstev po odbitkih v skladu s Solventnostjo II	865.523	774.848

Upravljanje kapitala

Družba z ustreznim upravljanjem kapitala zagotavlja, da ima vedno na voljo zadostne lastne vire sredstev za pokrivanje svojih obveznosti in izpolnjevanje zakonskih zahtev glede kapitala. Pri tem mora biti struktura primernih lastnih virov sredstev, ki zagotavljajo kapitalsko ustreznost, skladna z zakonodajo ter zadostna tudi za doseganje strateških in operativnih ciljev družbe.

Dodelitev lastnih virov sredstev poslovnim dejavnostim mora biti takšna, da družba zagotavlja ustrezno donosnost lastniškega kapitala.

⁵ Prilagoditev zaradi možnosti pokrivanja izgub s hkratnim zmanjšanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij in zaradi odloženih davkov.

Družba svoj poslovni in strateški načrt pripravlja skladno s strategijo prevzemanja tveganj in v njej določeno pripravljenostjo za prevzem tveganj, pri čemer strategija med drugim določa tudi ciljno višino solventnostnega količnika. Med pripravo načrta poslovanja in strateškega načrta družba preveri, ali sta skladna s pripravljenostjo za prevzem tveganj, in ju po potrebi ustrezno prilagodi. Hkrati družba stremi k čim učinkovitejši uporabi kapitala.

V spodnji preglednici je prikazana kapitalska ustreznost družbe. Poleg SCR je prikazan tudi zahtevani minimalni kapital (MCR). Prikazani so tudi primerni lastni viri sredstev za pokrivanje SCR oziroma MCR, kjer se upoštevajo zakonske omejitve⁶.

Kapitalska ustreznost družbe

(v tisoč EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	277.005	258.013
Primerni lastni viri sredstev za pokrivanje SCR	853.551	759.481
<i>Od tega prvi razred</i>	<i>743.288</i>	<i>655.633</i>
<i>Od tega drugi razred</i>	<i>68.712</i>	<i>65.147</i>
<i>Od tega tretji razred</i>	<i>41.551</i>	<i>38.702</i>
Solventnostni količnik	308 %	294 %
Zahtevani minimalni kapital (MCR)	69.251	64.503
Primerni lastni viri sredstev za pokrivanje MCR	757.138	668.534
<i>Od tega prvi razred</i>	<i>743.288</i>	<i>655.633</i>
<i>Od tega drugi razred</i>	<i>13.850</i>	<i>12.901</i>
<i>Od tega tretji razred</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Količnik MCR	1.093 %	1.036 %

Družba ima na dan 31. 12. 2025 večino primernih lastnih virov sredstev uvrščenih v prvi kakovostni razred. Poleg tega ima družba v primernih lastnih virih sredstev tudi podrejene obveznosti, ki se uvrščajo v drugi kakovostni razred (podrejene obveznice, ki so bile izdane oktobra 2019) in podrejene obveznosti, ki se uvrščajo v tretji kakovostni razred (podrejene obveznice, izdane oktobra 2024). V tretji kakovostni razred primernih lastnih virov sredstev se uvrščajo tudi čiste terjatve za odloženi davek.

Na dan 31. 12. 2025 je družba izpolnila zakonske zahteve o višini in kakovosti kapitala za pokrivanje SCR in MCR, saj njen solventnostni količnik znatno presega zakonsko zahtevanih 100 % in znaša 308 %, količnik MCR pa 1.093 %. V strategiji prevzemanja tveganj za obdobje 2023–2027 je ciljna višina solventnostnega količnika družbe določena nad 200 %. Iz tega sledi, da je družba dobro kapitalizirana tudi v skladu z notranjimi merili.

⁶ V primernih lastnih virih sredstev za pokrivanje SCR se lahko upoštevajo lastni viri sredstev razreda 3 le v višini 15 % SCR. V primernih lastnih virih sredstev za pokrivanje MCR pa se lahko upoštevajo lastni viri sredstev razreda 2 le v višini 20 % MCR, lastni viri sredstev razreda 3 pa niso primerni za pokrivanje MCR.



A.

POSLOVANJE IN REZULTATI

A.1 Poslovanje

Naziv in pravna oblika družbe

Sava Re, d. d.

Dunajska cesta 56

1000 Ljubljana

Slovenija

Sava Re opravlja dejavnost pozavarovanja. Poleg tega je tudi obvladujoča družba v Zavarovalni skupini Sava. Skupina poleg Sava Re obsega kompozitno zavarovalnico v Sloveniji (Zavarovalnica Sava), življenjsko zavarovalnico v Sloveniji (Vita), dve življenjski zavarovalnici zunaj Slovenije (Sava živотно osiguranje (SRB), Illyria Life (RKS)) in štiri premoženjske zavarovalnice zunaj Slovenije (Sava neživотно osiguranje (SRB), Sava osigurovanje (MKD), Illyria (RKS) in Sava osiguranje (MNE)).

Poleg naštetih (po)zavarovalnic Zavarovalno skupino Sava sestavljajo še naslednje neposredno odvisne družbe:

- Sava pokojninska (SVN): pokojninska družba v Sloveniji;
- Sava penzisko društvo (MKD): pokojninska družba v Severni Makedoniji, ki upravlja pokojninske sklade 2. in 3. stebra;
- Sava Infond (SVN): odvisna družba, ki se ukvarja z upravljanjem finančnih skladov;
- TBS Team 24 (SVN): družba, ki se ukvarja z organizacijo asistenc v povezavi z avtomobilskim, zdravstvenim in domskim zavarovanjem;
- DCB (SVN): pridružena družba Sava Re, ki se ukvarja z bolnišnično zdravstveno dejavnostjo;
- Vita S Holding (MKD): odvisna družba, ki se ukvarja z zdravstveno dejavnostjo;
- ASP (SRB): odvisna družba, ki opravlja storitve razvoja in vzdrževanja osrednjih IT-sistemov.

V spodnji tabeli je prikazan položaj Sava Re v pravni strukturi skupine.

Položaj Sava Re na dan 31. 12. 2025⁷

Država	Družba	Lastniški delež
Slovenija	Sava Re (SVN)	
	Zavarovalnica Sava (SVN)	Sava Re: 100,0 %
	ZS Svetovanje (SVN)	Zavarovalnica Sava: 100,0 %
	Vita (SVN)	Sava Re: 100,0 %
	Sava Infond (SVN)	Sava Re: 84,0 % Zavarovalnica Sava: 15,0 %
	Sava pokojninska (SVN)	Sava Re: 100,0 %
	TBS Team 24 (SVN)	Sava Re: 90,0 %
	DCB (SVN)	Sava Re: 40,1 %
Srbija	Sava neživотно osiguranje (SRB)	Sava Re: 100,0 %
	Sava živотно osiguranje (SRB)	Sava Re: 100,0 %
	Sava Car (SRB)	Sava neživотно osiguranje (SRB): 100,0 %
	ASP (SRB)	Sava Re: 100,0 %
Črna gora	Sava osiguranje (MNE)	Sava Re: 100,0 %
	Sava Agent (MNE)	Sava osiguranje (MNE): 100,0 %
	Sava Car (MNE)	Sava osiguranje (MNE): 100,0 %
Kosovo	Illyria Life (RKS)	Sava Re: 100,0 %
	Illyria (RKS)	Sava Re: 100,0 %

⁷ Na sliki so prikazani lastniški deleži Sava Re oziroma drugih nadrejenih družb. Pri družbah Sava Infond in DCB so deleži glasovalnih pravic drugačni od lastniških deležev. V letnem poročilu so razkritja za vse družbe v skupini, tako za lastniške deleže kot za deleže glasovalnih pravic.

■ POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU 2025

Severna Makedonija	Sava osiguranje (MKD)	Sava Re: 93,86 %
	Sava Station (MKD)	Sava osiguranje (MKD): 100,0 %
	Sava penzisko društvo (MKD)	Sava Re: 100,0 %
	Vita S Holding (MKD)	Sava Re: 75,0 %
	PZU VITA S (MKD)	Vita S Holding (MKD): 100,0 %

Neposredno odvisna družba
Posredno odvisna družba
Pridružena družba

Sava Re je v začetku leta 2026 dokupila 2-odstotni delež v družbi TBS Team 24 (SVN).

V naslednji preglednici so navedeni podatki vseh odvisnih in pridruženih družb Save Re. V preglednici niso vključene posredno odvisne družbe.

Odvisne in pridružene družbe Save Re na dan 31. 12. 2025

	Zavarovalnica Sava (SVN)	Sava neživotno osiguranje (SRB)	Illyria (RKS)	Sava osiguranje (MKD)	Sava osiguranje (MNE)
Sedež	Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor, Slovenija	Bulevar vojvode Mišića 51, 11040 Beograd, Srbija	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo	Železnička 41, Opština Centar, PF 133, 1000 Skopje, Severna Makedonija	Ulica Svetlane Kane Radević br. 1, 81000 Podgorica, Črna gora
Glavna dejavnost	dejavnost zavarovanja	dejavnost zavarovanja (premoženjska zavarovanja)	dejavnost zavarovanja (premoženjska zavarovanja)	dejavnost zavarovanja (premoženjska zavarovanja)	dejavnost zavarovanja (premoženjska zavarovanja)
Osnovni kapital (EUR)	68.417.377	6.314.464	7.228.040	3.820.077	4.033.303
Nominalna vrednost skupnega kapitalnega deleža vseh družb v skupini (EUR)	68.417.377	6.314.464	7.228.040	3.585.524	4.033.303
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 93,86 %	Sava Re: 100,0 %
Poslovni izid v letu 2025 (EUR)	68.876.604	3.912.483	1.592.097	1.010.108	3.412.852
Upravljalvske povezave	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica
	Illyria Life (RKS)	Sava životno osiguranje (SRB)	Sava pokojninska (SVN)	TBS Team 24 (SVN)	Sava penzisko društvo (MKD)
Sedež	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo	Bulevar vojvode Mišića 51, 11040 Beograd, Srbija	Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor, Slovenija	Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor, Slovenija	Dimche Mirchev br. 20, 1000 Skopje, Severna Makedonija
Glavna dejavnost	dejavnost zavarovanja (življenjska zavarovanja)	dejavnost zavarovanja (življenjska zavarovanja)	dejavnost pokojninskih skladov	organizacija asistenčnih storitev	dejavnost upravljanja finančnih skladov
Osnovni kapital (EUR)	3.285.893	4.326.664	6.301.109	8.902	2.110.791
Nominalna vrednost skupnega kapitalnega deleža vseh družb v skupini (EUR)	3.285.893	4.326.664	6.301.109	8.012	2.110.791
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 90,0 %	Sava Re: 100,0 %
Poslovni izid v letu 2025 (EUR)	866.642	1.781.408	859.639	2.236.859	3.162.303
Upravljalvske povezave	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna pokojninska družba	odvisna družba	odvisna pokojninska družba
	DCB (SVN)	Sava Infond (SVN)	Vita (SVN)	Vita S Holding (MKD)	ASP (SRB)

■ POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU 2025

Sedež	Pod skalo 4, 4260 Bled, Slovenija	Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor, Slovenija	Trg republike 3, 1000 Ljubljana, Slovenija	Ul. 50-ta Divizija br. 24A, Opština Centar, 1000 Skopje, Severna Makedonija	Bulevar kralja Aleksandra 17, 11000 Beograd, Srbija
Glavna dejavnost	bolnišnična zdravstvena dejavnost	upravljanje finančnih skladov	dejavnost zavarovanja (življenjska zavarovanja)	nespecializirana trgovina na debelo	razvoj programske opreme
Osnovni kapital (EUR)	379.123	1.460.524	7.043.900	1.820.000	1.129
Nominalna vrednost skupnega kapitalnega deleža vseh družb v skupini (EUR)	189.562	1.460.524	7.043.900	1.365.000	1.129
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Sava Re: 40,1 % / 50,0 %	Sava Re: 84,00 % / 84,85 % Zavarovalnica Sava: 15,00 % / 15,15 %	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 75,0 %	Sava Re: 100,0 %
Poslovni izid v letu 2025 (EUR)	1.875.081	6.359.277	10.260.412	-283.850	73.959
Upravljaljske povezave	pridružena družba	odvisna družba	odvisna zavarovalnica	odvisna družba	odvisna družba

Ime in kontaktni podatki nadzornega organa, odgovornega za finančni nadzor družbe

Agencija za zavarovalni nadzor
Trg republike 3
1000 Ljubljana
Tel.: + 386 (1) 2528 600
Faks: + 386 (1) 2528 630
E-naslov: agencija@a-zn.si

Ime in kontaktni podatki zunanjega revizorja družbe

Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija
Telefon: +386 1 307 28 00
Faks: +386 1 307 29 00

V letu 2025 sta bili z družbo Deloitte revizija, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, sklenjeni pogodbi za revidiranje računovodskih izkazov Save Re, d.d., in konsolidiranih računovodskih izkazov Zavarovalne skupine Sava ter posel dajanja omejenega zagotovila o konsolidiranem poročilu o trajnostnosti Zavarovalne skupine Sava, obe za poslovna leta 2025, 2026 in 2027.

Družba Deloitte je tako revidirala računovodske izkaze Save Re in konsolidirane računovodske izkaze Zavarovalne skupine Sava za poslovno leto 2025. Revizijo večine odvisnih družb so v letu 2025 izvajali lokalni revizorji iste revizijske družbe. V štirih družbah skupine so revizijo računovodskih izkazov za leto 2025 opravile druge revizijske družbe.

Opis imetnikov kvalificiranih deležev v družbi na dan 31. 12. 2025

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu	Delež v glasovalnih pravicah
InterCapital Securities Ltd. – skrbniški račun	3.296.436	19,1 %	21,3 %
SDH, d.d.	3.043.883	17,7 %	19,6 %
Republika Slovenija	2.392.436	13,9 %	15,4 %
Evropska banka za obnovo in razvoj (EBRD)	1.071.429	6,2 %	6,9 %
OTP banka, d.d. – skrbniški račun	917.063	5,3 %	5,9 %

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

Opomba:

Sava Re je na podlagi 235.a člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) aprila 2023 začela postopek identifikacije delničarjev, ki so pri posrednikih vpisani kot imetniki delnic in niso posredniki (končni delničarji). Iz prejetih informacij izhaja, da je bila Croatia osiguranje, d.d., na dan 24. 4. 2025 imetnica 3.278.049 vseh delnic POSR.

Pomembne vrste poslovanja družbe in pomembna geografska območja, na katerih družba posluje

Družba sklepa pozavarovalne pogodbe na trgu Republike Slovenije in na trgih po celotnem svetu. V naslednjih dveh preglednicah so prikazani trgi, na katerih je v letu 2025 prejela največ premije in pomembne zavarovalne vrste poslovanja družbe. Azijske države so poleg Slovenije največji trgi družbe po premiji (poleg premije odvisnih družb).

Države, v katerih je družba zbrala največ premije

v tisoč EUR	2025	2024	Indeks
Slovenija	109.134	101.561	41%
Kitajska	11.506	12.596	4%
Druge države	146.522	117.667	55%
Skupaj	267.162	231.825	100%

Delež neproporcionalnih pozavarovanj se je malenkost povečal, delež proporcionalnih pozavarovanj pa nekoliko zmanjšal. Med vrstami poslovanja so v letu 2025 prevladovala proporcionalna in neproporcionalna premoženjska pozavarovanja (v ožjem smislu), ki so v strukturi predstavljala 63,3 % skupne kosmate premije (2024: 61,1 %). Sledijo proporcionalna avtomobilska pozavarovanja, katerih strukturni delež predstavlja 21,4 % skupne kosmate premije (2024: 23,2 %).

Kosmate premije za pomembne vrste poslovanja

v tisoč EUR	2025	2024	Indeks
Požarno proporcionalno pozavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	95.374	82.885	36%
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	73.633	58.871	28%
Proporcionalno pozavarovanje drugih motornih vozil	35.910	33.210	13%
Proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	21.190	20.486	8%
Ostale vrste poslovanja	41.055	36.373	15%
Skupaj	267.162	231.825	100%

Pomembnejši dogodki v letu 2025

- V letu 2025 je prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta. Davor I. Gjivoje, jr., je 9. 3. 2025 nastopil svoj tretji štiriletni mandat člana nadzornega sveta. Na 41. skupščini delničarjev so bili za mandatno obdobje štirih let izvoljeni trije člani nadzornega sveta: Mojca Androjna, Klemen Babnik in Nataša Damjanovič, vsi z začetkom mandata 18. 7. 2025. Nadzorni svet v novi sestavi se je na ustanovni seji, ki je potekala 22. 7. 2025, seznanil z informacijo, da je prejšnji nadzorni svet marca 2025 za svojega predsednika izvolil Davorja I. Gjivoja, jr., s štiriletnim mandatom od 9. 3. 2025.

Strinjal se je, da imenovani predsednik to funkcijo nadaljuje tudi v novi sestavi. Člani nadzornega sveta so izmed sebe za namestnika predsednika nadzornega sveta izvolili Klemna Babnika. Poleg tega so bili imenovani člani štirih komisij nadzornega sveta, in sicer revizijske komisije, komisije za tveganja, komisije za imenovanja in prejeme ter komisije za oceno sposobnosti in primernosti.

- Severnomakedonska odvisna družba Vita S Holding je v začetku leta 2025 v Severni Makedoniji ustanovila zasebno zdravstveno ustanovo PZU Vita S.
- Januarja 2025 je bil vložen predlog za začetek postopka prenehanja delovanja družbe Asistim, odvisne družbe Zavarovalnice Sava, po skrajšanem postopku brez likvidacije. Družba je bila marca 2025 izbrisana iz sodnega registra.
- Sava Re je aprila 2025 prejela obvestilo, da je Croatia osiguranje, d.d., 4. 4. 2025 od svoje nadrejene družbe Adris Grupa, d.d., pridobila 838.197 delnic POSR. Skupni delež povezanih oseb Adris Grupe v kapitalu Save Re je po transakciji ostal nespremenjen in znaša 19,04 %.
- V skladu s finančnim koledarjem družbe za leto 2025 je zasedanje 41. skupščine delničarjev Save Re potekalo 26. 5. 2025. Na skupščini so delničarji med drugim potrdili predlog uprave in nadzornega sveta, da se dobiček v višini 34.869.816,00 EUR uporabi za izplačilo dividend. Dividenda, ki znaša 2,25 EUR bruto na delnico, je bila 11. 6. 2025 izplačana delničarjem, ki so bili 10. 6. 2025 vpisani v delniško knjigo. Na skupščini so bili izvoljeni trije člani nadzornega sveta za mandatno obdobje štirih let. Vse skupščinske sklepe je družba takoj po zasedanju 41. skupščine objavila na svoji spletni strani.
- Junija 2025 je bonitetna agencija S&P Global Ratings Savi Re in Zavarovalnici Sava izboljšala bonitetno oceno na »A+« s stabilno srednjeročno napovedjo.
- Oktobra 2025 je bonitetna agencija AM Best po rednem letnem pregledu poslovanja Savi Re potrdila bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo

Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

- Agencija za zavarovalni nadzor je 28. 11. 2025 trem družbam – Adris grupa, d.d., Croatia osiguranje, d.d., in Erste, d.o.o. – kot neupravičenim imetnikom kvalificiranega deleža v Savi Re izdala odredbo o odsvojitvi delnic. Ugotovila je, da se navedene družbe štejejo za skupne kvalificirane imetnike s 23,89-odstotnim deležem v Savi Re, za katerega niso pridobile dovoljenja agencije. Naložila jim je, da v treh mesecih od prejema odredbe odsvojijo vse delnice, s katerimi dosegajo ali presegajo 20-odstotni delež v kapitalu Save Re. Do odsvojitve iz teh delnic ne smejo izvrševati glasovalnih pravic, ki se začasno prištevajo glasovalnim pravicam drugih delničarjev sorazmerno z njihovo udeležbo. Odredba je v letu 2026 postala dokončna. Februarja 2026 je bila zoper njo vložena tožba v upravnem sporu skupaj s predlogom za izdajo začasne odredbe. Upravno sodišče Republike Slovenije je februarja 2026 do pravnomočne odločitve začasno zadržalo izvršitev dela odredbe, ki se nanaša na obveznost odsvojitve delnic, medtem ko so druge določbe odredbe, vključno z omejitvijo glasovalnih pravic, ostale v veljavi.
- Sava Re je 25. 2. 2026 prejela izjavo Davorja I. Gjivoja, jr., o odstopu z mesta člana in predsednika nadzornega sveta družbe. Odstop je začel učinkovati istega dne. Nadzorni svet je na seji 5. 3. 2026 izmed svojih članov za novega predsednika imenoval Klemna Babnika, za namestnico predsednika nadzornega sveta pa Mojco Androjna.
- Glede na dogajanje na Bližnjem vzhodu v času priprave poročila smo na podlagi trenutno znanih informacij pripravili analizo izpostavljenosti Zavarovalne skupine Sava do te regije, ki je pokazala, da skupina tam nima pomembnejše poslovne izpostavljenosti. Vpliv dogodkov v regiji na globalne finančne trge ostaja nepredvidljiv. Potencialni učinki spremenjenih razmer na finančnih trgih na kapital in finančne izkaze družbe (skladno z vrednotenjem po MSRP) so razvidni v Revidiranem letnem poročilu Zavarovalne skupine Sava in Save Re, d.d., za leto 2025 (v nadaljevanju: letno poročilo družbe) iz analiz občutljivosti pri posameznih finančnih tveganjih, ki so predstavljene v poglavju C.3.6.4. V tem poročilu prikazujemo analize občutljivosti, skladno s SII vrednotenjem, v poglavjih [C.2 Tržno tveganje](#) in [C.3 Kreditno tveganje](#).

Vplive realizacije neugodnega finančnega scenarija na solventnost pa je družba testirala v lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSA), ki je pokazala robustnost kapitalske ustreznosti družbe. Nestabilno geopolitično situacijo ocenjujemo kot eno najpomembnejših strateških tveganj družbe ter jo obravnavamo kot enega glavnih izzivov na področju tveganj v poglavju [C.7 Druga pomembna tveganja](#).

A.2 Rezultati pri sklepanju pozavarovanj

Poslovni izid pred obdavčitvijo se je v primerjavi z letom 2024 zvišal za 19,0 milijona EUR predvsem zaradi ugodnejšega rezultata iz naložbenja in višjih dividend odvisnih družb. Skladno z višjim izidom pred obdavčitvijo se je zvišal tudi čisti poslovni izid obračunskega obdobja, in sicer za 19,3 milijona EUR.

Vplivi na rezultat so opisani v nadaljevanju. Poslovanje Save Re je podrobneje opisano v Revidiranem letnem poročilu Zavarovalne skupine Sava in Save Re, d.d., za leto 2025 (v nadaljevanju letno poročilo družbe).

Povzetek izkaza poslovnega izida

v tisoč EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Zavarovalni prihodki	201.410	171.665	29.745	117,3
Zavarovalni odhodki z nepripisljivimi stroški	-144.103	-121.691	-22.412	118,4
Odhodki za škode	-124.589	-104.032	-20.557	119,8
Stroški poslovanja, vključno z nepripisljivimi stroški	-19.604	-17.551	-2.053	111,7
Nedobičkonosne pogodbe	90	-108	198	-83,6
Rezultat pred pozavarovanjem	57.307	49.974	7.333	114,7
Rezultat iz pozavarovanja	-27.284	-23.491	-3.794	116,1
Zavarovalni rezultat	30.022	26.483	3.539	113,4
Naložbeni rezultat	72.607	50.338	22.269	144,2
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-8.040	-6.059	-1.981	132,7
Odhodki od finančnih obveznosti	-5.608	-3.577	-2.030	156,8
Čisti odhodki iz tečajnih razlik	-537	-764	227	70,3
Finančni rezultat	58.422	39.937	18.485	146,3
Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	34	4	29	830,8
Drugi stroški	-13.180	-10.410	-2.770	126,6
Drugi čisti prihodki	44	310	-265	14,3
Poslovni izid pred obdavčitvijo	75.343	56.324	19.019	133,8
Odhodek za davek	-3.830	-4.089	259	93,7
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	71.513	52.234	19.278	136,9

Večji zavarovalni rezultat (za 3,5 milijona EUR) je predvsem posledica ugodne rasti zavarovalnih prihodkov. Zavarovalni prihodki so znašali 201,4 milijona EUR in so se povečali za 17,3 %, kar izhaja iz rasti pri pozavarovanju zunaj skupine v višini 20,8 milijona EUR in pozavarovanju znotraj skupine v višini 8,9 milijona EUR.

V sestavi zavarovalnih prihodkov po pomembnih vrstah poslovanja so v letu 2025 še vedno prevladovala premoženjska pozavarovanja in pozavarovanja avtomobilskega kaska.

Zavarovalni prihodki za pomembne vrste poslovanja

v tisoč EUR	2025	2024	Indeks
Premoženjska zavarovanja	135.631	107.241	126,5
Avtomobilski kasko	49.132	47.625	103,2
Pomorska zavarovanja	6.093	6.501	93,7
Odgovornostna zavarovanja	3.555	3.733	95,2
Ostale vrste poslovanja	6.998	6.565	106,6
Skupaj	201.410	171.665	117,3

Geografska segmentacija zavarovalnih prihodkov

v tisoč EUR	2025	2024	Indeks
Slovenija	79.969	68.805	116,2
Tujina	121.440	102.860	118,1
Skupaj	201.410	171.665	117,3

Zavarovalni odhodki (brez nepripisljivih stroškov) so se povečali za 22,3 milijona EUR predvsem zaradi večjih odhodkov za škode. Pri poslovanju zunaj skupine so bili odhodki za škode večji zaradi rasti obsega poslovanja. Pri pozavarovanju znotraj skupine pa so bili odhodki za škode manjši v primerjavi z letom prej, ko so večje odhodke povzročile škode zaradi poletnih ujm.

Stroški poslovanja (pripisljivi in nepripisljivi) so bili v letu 2025 višji za 2,1 milijona EUR, kar je predvsem posledica rasti pozavarovalnega portfelja in stroškov nove programske opreme.

Zavarovalni odhodki (brez nepripisljivih stroškov) za pomembne vrste poslovanja

v tisoč EUR	2025	2024	Indeks
Premoženjska zavarovanja	-86.856	-70.413	123,4
Avtomobilski kasko	-45.326	-36.365	124,6
Pomorska zavarovanja	-1.516	-3.820	39,7
Odgovornostna zavarovanja	-2.349	-1.493	157,3
Ostale vrste poslovanja	-2.215	-3.828	57,9
Skupaj	-138.261	-115.919	119,3

Geografska segmentacija zavarovalnih odhodkov (brez nepripisljivih stroškov)

v tisoč EUR	2025	2024	Indeks
Slovenija	-56.424	-54.688	103,2
Tujina	-81.837	-61.230	133,7
Skupaj	-138.261	-115.918	119,3

Rezultat iz pozavarovanja je znašal -27,3 milijona EUR in je v primerjavi s predhodnim letom nižji za 3,8 milijona EUR, kar izhaja predvsem iz poslovanja znotraj skupine zaradi rasti osnovnega portfelja in dodanih kritij pozavarovalne zaščite.

Finančni rezultat je bil ugodnejši kot posledica ugodnejšega naložbenega rezultata. Naložbeni rezultat je za leto 2025 znašal 72,6 milijona EUR in je bil v primerjavi s predhodnim letom višji za 22,3 milijona EUR predvsem zaradi višjih prejetih dividend odvisnih družb (višje za 21,4 milijona EUR). Naložbeni rezultat brez prejetih dividend odvisnih družb je znašal 12,1 milijona EUR in je bil v primerjavi s predhodnim letom višji za 0,8 milijona EUR. Na večje prihodke vplivajo višji obrestni prihodki, ki so bili večji za 2,3 milijona EUR zaradi investiranja prostih sredstev iz pozitivnega denarnega toka ter zapadlih dolžniških naložb, kupljenih po nižjih donosnostih, ki so se vlagale v dolžniške naložbe po višjih donosnostih. Zaradi enkratnih učinkov pri naložbah so se povečali tudi odhodki naložb. Donosnost naložbenega portfelja je znašala 2,4 %, vključujoč prihodke in odhodke od naložb v odvisne in pridružene družbe pa 8,9 %. Rezultat finančnih naložb v odvisne in povezane družbe je znašal 60,4 milijona EUR in je bil za 21,4 milijona EUR višji od rezultata v letu 2024 ter je posledica višjih izplačanih dividend družb v skupini. V letu 2025 ni bilo slabitev odvisnih družb. Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov se je znižal za 2,0 milijona EUR, deloma zaradi rasti portfelja in deloma zaradi pozitivnega učinka v letu 2024 zaradi sproščanja kreditnega tveganja iz pozavarovanja.

A.3 Naložbeni rezultati

Prihodki in odhodki naložb po vrstah

v tisoč EUR	2025	2024
Prihodki od obresti po efektivni obrestni meri	10.004	7.680
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	2.058	1.202
Dividende delniških naložb in prihodki alternativnih skladov	853	1.411
Drugi prihodki / odhodki od naložb	-714	1.008
<i>Prihodki od obresti FVTPL naložb</i>	88	139
<i>Dobički/izgube pri odtujitvah FVTPL naložb</i>	91	5
<i>Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine</i>	-1.336	45
<i>Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)</i>	-266	97
<i>Prihodki/odhodki naložbenih nepremičnin</i>	699	723
<i>Ostali prihodki/odhodki</i>	10	0
Rezultat iz naložbenja	12.201	11.302
Čisti prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	60.407	39.036
Donos naložbenega portfelja	72.607	50.338

Donos naložbenega portfelja je v letu 2025 znašal 72,6 milijona EUR, pri čemer glavnino donosa predstavljajo dividende odvisnih družb ter obrestni prihodki. Podatki v tabeli Prihodki in odhodki naložb po vrstah v EUR ne vključujejo tečajnih razlik, ki so bile v letu 2025 negativne v višini 9,5 milijona EUR. Donos naložbenega portfelja z vključenimi tečajnimi razlikami znaša 63,1 milijona EUR.

Rezultat iz naložbenja je za leto 2025 znašal 12,2 milijona EUR in je bil v primerjavi s preteklim letom višji za 0,9 milijona EUR. Na višje prihodke vplivajo višji obrestni prihodki, ki so višji za 2,3 milijona EUR zaradi investiranja prostih sredstev iz močnega denarnega toka ter zapadlih dolžniških naložb, kupljenih po nižjih donosnostih v dolžniške naložbe po višjih donosnostih. Zaradi realiziranih izgub ob prodaji so se povišali odhodki naložb.

Donos po vrstah naložb

v tisoč EUR	Prihodki/ odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički/izgube pri odtujitvah FVPL	Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Slabitve naložb	Pozitivne/ negativne tečajne razlike	Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Ostali prihodki/ odhodki	Skupaj	Prihodki/ odhodki pridruženih družb
Naložbe merjene po odplačni vrednosti	767					-885	-106		-223	
Dolžniški instrumenti	103								103	
Denar in denarni ustrezniki	115					-885			-770	
Depoziti in potrdila o vlogah	71						-1		70	
Posojila	479						-105		374	
Naložbe merjene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	88	2.149		197		-1.078		656	2.011	
Za trgovanje										
Dolžniški instrumenti										
Lastniški instrumenti										
Ostale naložbe										
Razporejeni v to skupino	88	1.683		197		-170			1.798	
Dolžniški instrumenti	88	28							115	
Lastniški instrumenti		1.655		197		-170			1.682	
Ostale naložbe										
Naložbe v infrastrukturne sklade		508				-908		526	125	
Naložbe v nepremičninske sklade		-42						130	88	
Izvedeni instrumenti										
Naložbe merjene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	9.236		-1.336			-7.563	-160	10	187	60.473
Dolžniški instrumenti	9.236		-1.336			-7.563	-160	10	187	
Lastniški instrumenti										60.473
Ostale naložbe										
Terjatve										
Dolžniški instrumenti										



POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU 2025

v tisoč EUR	Prihodki/ odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički/izgube pri odtujitvah FVPL	Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Slabitve naložb	Positivne/ negativne tečajne razlike	Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Ostali prihodki/ odhodki	Skupaj	Prihodki/ odhodki pridruženih družb
Naložbene nepremičnine								699	699	
Naložbene nepremičnine								699	699	
Skupaj	10.091	2.149	-1.336	197		-9.526	-266	1.365	2.674	60.473

Gibanje akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa iz finančnih naložb

v tisoč EUR	2025	2024
Stanje 1. 1.	-7.750	-11.603
Sprememba poštene vrednosti	2.337	3.898
Prenos negativnega akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa iz finančnih naložb v IPI zaradi slabitve	0	0
Prenos iz akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa iz finančnih naložb v IPI zaradi prodaje	1.336	-45
Odloženi davek	0	0
Stanje 31. 12.	-4.077	-7.750

Družba nima direktnih naložb v listinjenje.

A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

Drugi prihodki in drugi odhodki

Družba je v letu 2025 imela 542 tisoč EUR drugih prihodkov in 497 tisoč EUR drugih odhodkov.

Drugi prihodki vključujejo predvsem prihodke storitev izločenega posla notranje revizije, dobičke pri odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev in prihodke od drugih storitev.

V postavki drugi odhodki izkazujemo popravke in slabitve vrednosti drugih terjatev, odhodke iz slabitev opredmetenih osnovnih sredstev, ki niso namenjena neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti ter druge izredne odhodke.

A.5 Druge informacije

Družba v zvezi s poslovanjem nima drugih pomembnih informacij.



B.

SISTEM

UPRAVLJANJA

B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

B.1.1 Organi upravljanja

Splošno

Sava Re ima dvotirni sistem upravljanja, v katerem družbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet. Organi upravljanja, skupščina delničarjev družbe, nadzorni svet in uprava, delujejo v skladu z zakoni in drugimi predpisi, statutom in svojimi poslovniki. Statut družbe, poslovnik o delu skupščine in poslovnik o delu nadzornega sveta so objavljeni na spletni strani družbe www.sava-re.si.

Uprava je pri vodenju družbe in sprejemanju odločitev samostojna. Pri sprejemanju odločitev, ki bi lahko pomembno vplivale na poslovno, finančno ali pravno stanje družbe, pa obvesti nadzorni svet, zato da se pri takih vprašanjih doseže medsebojno soglasje. Uprava se z nadzornim svetom posvetuje o poslovanju, strategiji, obvladovanju tveganj in odnosih z javnostmi.

Predsednik uprave obvešča bodisi predsednika nadzornega sveta bodisi celoten nadzorni svet o pomembnih dogodkih, nujnih za oceno položaja in vodenje družbe. Kadar je obveščen le predsednik nadzornega sveta, mora ta o pomembnih dogodkih obvestiti celotni nadzorni svet in po potrebi sklicati sejo nadzornega sveta. Uprava in nadzorni svet, skladno z zakonodajo in dobro prakso v korist družbe, tesno sodelujeta.

Skupščina

Skupščina je najvišji organ v družbi, s katerim delničarji družbe uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe. Področje delovanja in pristojnosti skupščine so podrobneje urejeni s Poslovníkom o delu skupščine Pozavarovalnice Sava, d.d., ki je objavljen na [spletni strani družbe](#).

Nadzorni svet

Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov družbe in imenuje člane uprave družbe.

Delo nadzornega sveta poteka v skladu z zakonodajo, predvsem v skladu z zakonoma o gospodarskih družbah in o zavarovalništvu, statutom družbe in poslovnikom o delu nadzornega sveta. Nadzorni svet mora biti v skladu z zakonom sklican najmanj enkrat v četrtletju, navadno po preteku posameznega trimesečja poslovnega leta. Po potrebi se sestaja tudi pogosteje. Področje delovanja in pristojnosti nadzornega sveta so podrobneje urejeni s poslovnikom o delu nadzornega sveta, ki je objavljen na [spletni strani družbe](#).

Skladno s statutom družbe in veljavno zakonodajo sestavlja nadzorni svet šest članov, od katerih štiri člane predstavnike delničarjev izvoli skupščina družbe, dva člana predstavnika delavcev pa izvoli svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznanita skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so imenovani za največ štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni. Nadzorni svet izmed svojih članov izvoli predsednika in njegovega namestnika.

Nadzorni svet je sestavljen tako, da se zagotovita odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe. Pri sestavi je upoštevana razpršenost strokovnega znanja, izkušenj in veččin, ki se med posameznimi člani nadzornega sveta medsebojno dopolnjujejo, tako da je nadzorni svet homogena celota in je zagotovljeno smotno in preudarno nadziranje družbe. Družba si je v letu 2025 prizadevala, da je nadzorni svet sestavljen v skladu z interno politiko raznolikosti sestave uprave in nadzornega sveta. Ta je objavljena na [spletni strani družbe](#).

Nadzorni svet v letu 2025

Nadzorni svet je v letu 2025 deloval v šestčlanski sestavi:

- do 17. 7. 2025: Davor Ivan Gjivoje, jr., predsednik, Keith William Morris, namestnik predsednika, ter člani Klemen Babnik, dr. Matej Gomboši, Edita Rituper in Blaž Garbajs;
- od 18. 7. 2025: Davor Ivan Gjivoje, jr., predsednik, Klemen Babnik, namestnik predsednika, ter člani Mojca Androjna, Nataša Damjanovič, Edita Rituper in Blaž Garbajs.

Sestava nadzornega sveta v letu 2025

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Davor Ivan Gjivoje, jr.	predsednik	8. 3. 2021	25. 2. 2026
Keith William Morris	namestnik predsednika	17. 7. 2021	17. 7. 2025
Klemen Babnik	član, namestnik predsednika od 18. 7. 2025	17. 7. 2021	18. 7. 2029
Matej Gomboši	član	17. 7. 2021	17. 7. 2025
Mojca Androjna	članica	18. 7. 2025	18. 7. 2029
Nataša Damjanovič	članica	18. 7. 2025	18. 7. 2029
Edita Rituper	članica, predstavnica delavcev	13. 6. 2023	13. 6. 2027
Blaž Garbajs	član, predstavnik delavcev	13. 6. 2023	13. 6. 2027

Dogodki po datumu poročanja

Z odstopom Davorja I. Gjivoja, jr., z mesta člana in predsednika nadzornega sveta Save Re sta mu 25. 2. 2026 prenehali tudi članstvi v komisiji za tveganja ter komisiji za imenovanja in prejeme. Nadzorni svet je na seji 5. 3. 2026 izmed svojih članov za novega predsednika imenoval Klemna Babnika, za namestnico predsednika nadzornega sveta pa Mojco Androjna. Na prosto mesto v komisiji za tveganja je nadzorni svet imenoval Edito Rituper, komisija za imenovanja in prejeme pa bo do nadaljnega začasno delovala v petčlanski sestavi.

Komisije nadzornega sveta

Nadzorni svet skladno z zakonodajo, kodeksom in dobro prakso imenuje eno ali več komisij, ki obravnavajo vnaprej določena področja, pripravljajo predloge sklepov nadzornega sveta, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge, tako pa strokovno podpirajo delo nadzornega sveta.

V družbi so oblikovane naslednje komisije nadzornega sveta:

- revizijska komisija,
- komisija za tveganja,
- komisija za imenovanja in prejeme,
- komisija za oceno sposobnosti in primernosti.

Revizijska komisija

Nekatere pomembnejše naloge revizijske komisije so:

- nadziranje neoporečnosti finančnih informacij;
- spremljanje učinkovitosti in uspešnosti notranjih kontrol, dela notranje revizije in delovanja sistemov upravljanja tveganj;
- spremljanje obvezne revizije samostojnih in konsolidiranih računovodskih izkazov;
- opravljanje drugih nalog, določenih z veljavnim sklepom nadzornega sveta, ob upoštevanju zakonskih zahtev in dobre prakse primerljivih družb oziroma zavarovalniških skupin.

Revizijska komisija je v letu 2025 delovala v sestavi:

- do 17. 7. 2025: dr. Matej Gomboši, predsednik, ter člani Blaž Garbajs, Dragan Martinović (zunanji član komisije v skladu z 280. členom ZGD-1) in Simona Korošec Lavrič (zunanja članica komisije v skladu z 280. členom ZGD-1);
- od 18. 7. 2025: Mojca Androjna, predsednica, ter člani Blaž Garbajs (od 8. 12. 2025 namestnik predsednice), Dragan Martinović (zunanji član komisije v skladu z 280. členom ZGD-1) in Simona Korošec Lavrič (zunanja članica komisije v skladu z 280. členom ZGD-1).

Komisija za tveganja

Nekatere pomembnejše naloge komisije za tveganja so:

- presoja vplivov različnih vrst tveganj na ekonomski in regulatorni kapital;
- presoja celovitega okvira upravljanja tveganj v celotni skupini, vključno s politiko upravljanja tveganj in strategijo prevzemanja tveganj, ter spremljanje operativnih tveganj;
- presoja primernosti in ustreznosti dokumentov s področja upravljanja tveganj, ki jih potrjuje nadzorni svet;
- opravljanje drugih nalog, določenih s sklepom nadzornega sveta, ob upoštevanju zakonskih zahtev in dobre prakse primerljivih družb oziroma zavarovalniških skupin.

Komisija za tveganja je v letu 2025 delovala v sestavi:

- do 17. 7. 2025: Keith William Morris, predsednik, ter člani Davor Ivan Gjivoje, jr., dr. Slaven Mičković (zunanji član komisije) in dr. Janez Komelj (zunanji član komisije);
- od 18. 7. 2025: Nataša Damjanovič, predsednica, ter člani Davor Ivan Gjivoje, jr., dr. Slaven Mičković (zunanji član komisije) in dr. Janez Komelj (zunanji član komisije).

Komisija za imenovanja in prejemke

Nekatere pomembnejše naloge komisije za imenovanja in prejemke so:

- priprava predlogov za nadzorni svet na področju meril za članstvo v upravi ter obravnava in priprava predlogov v zvezi z imenovanji, o katerih odloča nadzorni svet;
- predhodna obravnava predloga predsednika uprave v zvezi s sestavo uprave in vodenjem družbe ter oblikovanje predlogov za nadzorni svet;
- izvedba nominacijskega postopka za imenovanje kandidata oziroma kandidatov za člane predstavnikov delničarjev v nadzornem svetu;
- podpora pri oblikovanju in izvajanju sistema plačil, povračil in drugih ugodnosti članov uprave.

Komisija za imenovanja in prejemke je v letu 2025 delovala v sestavi:

- do 17. 7. 2025: Klemen Babnik, predsednik, ter člani Davor Ivan Gjivoje, jr., Keith William Morris, dr. Matej Gomboši, Edita Rituper in Blaž Garbajs;
- od 18. 7. 2025: Klemen Babnik, predsednik, ter člani Davor Ivan Gjivoje, jr., Mojca Androjna, Nataša Damjanovič, Edita Rituper in Blaž Garbajs.

Začasna sestava komisije za imenovanja in prejemke za potrebe izvedbe nominacijskih postopkov za nova članstva v nadzornem svetu je podrobneje predstavljena v letnem poročilu družbe v razdelku A.5 *Izjava o upravljanju*.

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti

Nekatere pomembnejše naloge komisije za oceno sposobnosti in primernosti so:

- izvajanje postopkov vrednotenja usposobljenosti nadzornega sveta, komisij nadzornega sveta in uprave kot kolektivnih organov, pa tudi postopkov vrednotenja sposobnosti in primernosti posameznih članov navedenih organov;

- na zaprosilo sveta delavcev družbe izvajanje presoje sposobnosti in primernosti članov predstavnikov delavcev v nadzornem svetu, ki jih izvoli svet delavcev družbe.

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti je v letu 2025 delovala v sestavi:

- do 17. 7. 2025: Keith William Morris, predsednik, ter člani Klemen Babnik, Rok Saje (nosilec funkcije spremljanja skladnosti) in Klara Hauko (direktorica službe za upravljanje kadrov);
- od 18. 7. 2025: Nataša Damjanovič, predsednica, ter člani Klemen Babnik, Rok Saje (nosilec funkcije spremljanja skladnosti) in Klara Hauko (direktorica službe za upravljanje kadrov).

Začasna sestava komisije za oceno sposobnosti in primernosti za potrebe izvedbe nominacijskega postopka za nova članstva v nadzornem svetu je podrobneje predstavljena v letnem poročilu družbe v razdelku A.5 *Izjava o upravljanju*.

Uprava

Družbo vodi, predstavlja in zastopa uprava, ki ima najmanj dva in največ pet članov, od katerih je eden predsednik uprave. Predsednika in člane uprave imenuje nadzorni svet za pet let z možnostjo neomejenega vnovičnega imenovanja. Predsednik in vsi člani uprave so v družbi v rednem delovnem razmerju, zaposleni za polni delovni čas. Natančno število članov uprave in področja, ki so v pristojnosti posameznega člana, na predlog predsednika uprave določi nadzorni svet z Aktom o upravi Save Re, d.d.

Uprava je sestavljena tako, da se zagotovi odgovorno in učinkovito sprejemanje odločitev v korist družbe. Pri sestavi uprave je upoštevana razpršenost strokovnega znanja, izkušenj in veščin, ki se med posameznimi člani uprave medsebojno dopolnjujejo, tako da je ta homogena celota ter je zagotovljeno smotno in preudarno vodenje družbe. Družba si je v letu 2025 prizadevala za uresničitev politike raznolikosti sestave uprave in nadzornega sveta. Uresničitev politike raznolikosti sestave uprave v letu 2024 je podrobneje predstavljena v letnem poročilu družbe v razdelku A.5 *Izjava o upravljanju*.

Politika raznolikosti sestave uprave in nadzornega sveta je objavljena na [spletni strani družbe](#).

Pristojnosti in delovanje uprave

Delo uprave poteka v skladu z veljavnimi predpisi, predvsem v skladu z zakonoma o gospodarskih družbah in o zavarovalništvu, statutom, aktom o upravi in poslovníkom o delu uprave. Operativno delovanje in pristojnosti uprave podrobneje določa poslovnik o delu uprave.

Razmejitev pristojnosti med organoma vodenja in nadzora je podrobneje prikazana v Politiki upravljanja Save Re, d.d., ki je objavljena na [spletni strani družbe](#).

Uprava je v letu 2025 delovala v štiričlanski sestavi: Marko Jazbec, predsednik, ter člani Polona Pirš, Peter Skvarča in David Benedek.

Povprečna starost članov uprave je 51,75 leta. Vsi člani uprave so državljani Republike Slovenije.

Sestava uprave v letu 2025

Ime in priimek	Marko Jazbec	Polona Pirš	Peter Skvarča	David Benedek
Funkcija	predsednik	članica	član	član
Področje dela v upravi	<ul style="list-style-type: none"> ▪ koordinacija dela uprave ▪ splošne, varnostne, kadrovsko-organizacijske in pravne zadeve ▪ odnosi z javnostmi (PR) ▪ skladnost poslovanja ▪ notranja revizija ▪ upravljanje strateških naložb v zavarovalnih družbah v Sloveniji ▪ informacijska tehnologija, podatki in umetna inteligenca ▪ trajnostni razvoj 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ strateško načrtovanje in kontroling ▪ računovodstvo ▪ odnosi z vlagatelji (IR) ▪ upravljanje kapitala, podrejenega dolga in tveganj ▪ aktuariat 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ razvoj in sklepanje pozavarovanj v skupini in zunaj skupine ▪ pozavarovalna zaščita (retrocesija) za posle v skupini in zunaj skupine ▪ razvoj pozavarovalnih procesov in tehnologije ▪ upravljanje strateških naložb v zavarovalnih družbah zunaj Slovenije 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ finančno poslovanje in upravljanje finančnih naložb ▪ korporativne finance ▪ upravljanje strateških naložb v pokojninskih družbah in družbah za upravljanje (DZU) ▪ upravljanje strateških naložb v družbah, ki izvajajo zdravstveno dejavnost ▪ upravljanje vseobsegajočega sodelovanja s poslovnimi bankami oziroma bančnimi skupinami na ravni skupine
Prvo imenovanje	12. 5. 2017	14. 1. 2018	19. 6. 2020	22. 3. 2023
Konec mandata	13. 5. 2027	15. 1. 2028	20. 6. 2030	22. 3. 2028

Poročanje

Uprava najmanj enkrat v četrtletju izčrpno in točno poroča nadzornemu svetu o:

- izvajanju poslovne politike in drugih načelnih vprašanih poslovanja;
- donosnosti družbe, še zlasti donosnosti lastniškega kapitala;
- poteku poslov, še zlasti o prometu, finančnem položaju in plačilni sposobnosti;
- poslih, ki lahko pomembneje vplivajo na donosnost in plačilno sposobnost družbe;
- vseh pomembnih tveganjih, ki so oziroma bi lahko pomembneje vplivala na kapitalsko ustreznost družbe.

B.1.2 Upravljanje tveganj

Sistem upravljanja tveganj je eden ključnih gradnikov sistema upravljanja. Uprava družbe zagotavlja učinkovit sistem upravljanja tveganj, katerega temelj je ustrezna organizacijska struktura. Več o upravljanju tveganj družbe je zapisano v razdelku [B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganj in solventnosti](#).

B.1.3 Ključne funkcije v sistemu upravljanja tveganj

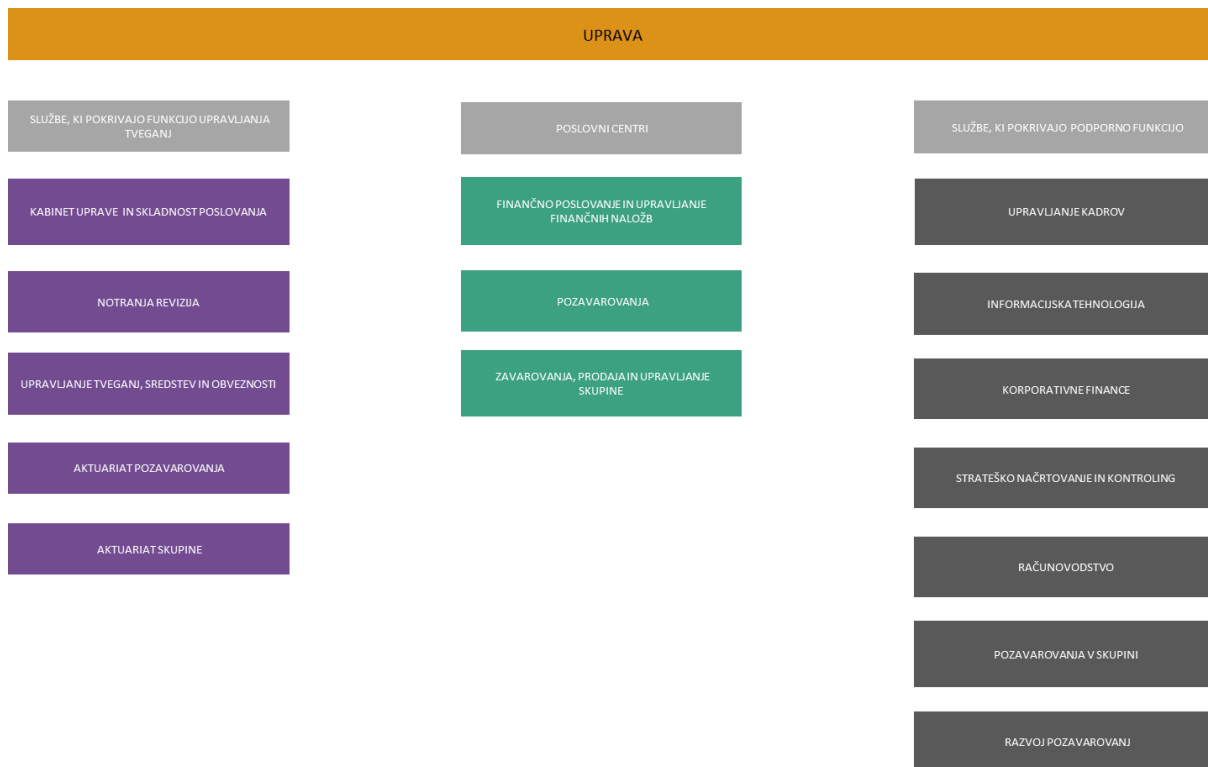
Splošno

V družbi so v organizacijsko strukturo in procese odločanja vgrajene funkcija upravljanja tveganj, funkcija notranje revizije, aktuarska funkcija in funkcija spremljanja skladnosti poslovanja, ki jih veljavna zakonodaja opredeljuje kot ključne funkcije v sistemu upravljanja (v nadaljevanju ključne funkcije).

V organizacijsko strukturo in procese odločanja so ključne funkcije vgrajene zaradi okrepitev strukture treh obrambnih linij v sistemu upravljanja tveganj družbe. Vse štiri ključne funkcije med seboj sodelujejo in si redno izmenjujejo informacije, ki jih potrebujejo za svoje delo.

Ključne funkcije svoje naloge opravljajo neodvisno druga od druge in od drugih organizacijskih enot družbe. V družbi so organizirane kot službe sistema upravljanja tveganj in so neposredno podrejene upravi, kar prikazuje tudi spodnja shema.

Notranja organizacijska shema družbe na dan 31. 12. 2025



Ključne funkcije obvladujoče družbe v večini primerov opravljajo tudi vlogo ključne funkcije na ravni skupine. Imajo dostop do vseh informacij, podatkov in poročil, potrebnih za nemoteno opravljanje funkcije.

Glavne dejavnosti nosilca posamezne ključne funkcije na ravni družbe so opisane v nadaljevanju razdelka.

Dejavnosti posamezne ključne funkcije

Ključne funkcije opravljajo naloge, ki jih določa zakon, ki ureja zavarovalništvo in na njem temelječi predpisi. Dejavnosti funkcije upravljanja tveganj so podrobno opisane v razdelku [B.3.1 Organizacija upravljanja tveganj](#), dejavnosti aktuarske funkcije v razdelku [B.6 Aktuarska funkcija](#), dejavnosti funkcije spremljanja skladnosti poslovanja v razdelku [B.4.2 Funkcija spremljanja skladnosti poslovanja](#), dejavnosti funkcije notranje revizije pa v razdelku [B.5 Funkcija notranje revizije](#).

Poročanje ključnih funkcij

Nosilec posamezne ključne funkcije poroča upravi in nadzornemu svetu oziroma tudi posameznim komisijam nadzornega sveta in področnim odborom, če je tako določeno z akti družbe.

Podrobnejši obseg, način in pogostost poročanja posamezne ključne funkcije ureja notranji akt, ki ureja njeno delovanje.

Sodelovanje nosilcev ključnih funkcij

Nosilci ključnih funkcij se redno sestajajo (praviloma enkrat mesečno), si izmenjujejo mnenja, obravnavajo aktualno problematiko in posebnosti poslovanja v tekočem obdobju. Prav tako medsebojno usklajujejo letne načrte dela tistih nosilcev, ki so jih dolžni pripraviti v skladu z veljavno zakonodajo ali internimi akti, si izmenjujejo ugotovitve posameznih pregledov poslovanja oziroma ugotovitve in priporočila s področja dela posameznega nosilca funkcije ter letna oziroma druga poročila o delu posameznega nosilca. V skladu z veljavno zakonodajo in internimi akti o ugotovitvah ter o spremljavi danih priporočil poročajo organom vodenja in nadzora.

Nosilci ključnih funkcij skupine enkrat letno podajo skupno izjavo, da z dolžno skrbnostjo in v skladu s pravili stroke izvajajo dejavnosti, ki zagotavljajo, da spremljajo vsa ključna tveganja, ki jim je ali bi jim lahko bila družba izpostavljena pri svojem poslovanju, in da je sistem upravljanja tveganj učinkovit.

B.1.4 Odbori v sistemu upravljanja

Uprava družbe s sklepom oblikuje odbore, ki imajo posvetovalno vlogo. Odbori obravnavajo vnaprej določena področja, pripravljajo predloge sklepov upravi, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge ter tako strokovno podpirajo delo uprave.

Odbori so sestavni del sistema upravljanja družbe in se ukvarjajo z vprašanji z različnih področij, na primer: upravljanje tveganj, upravljanje naložb in obveznosti, aktuarstvo, upravljanje kakovosti podatkov, informacijska varnost.

Pristojnosti, pooblastila in sestava odborov so opredeljeni v notranjih aktih, sprejetih s strani uprave družbe. Družba ima vzpostavljen odbor za upravljanje tveganj, odbor za upravljanje kakovosti podatkov ter odbor za informacijsko varnost. Na ravni skupine so oblikovani odbor za upravljanje tveganj, aktuarski odbor, odbor za procesne rešitve in projekte v Zavarovalni skupini Sava (OPRP), usmerjevalni odbor informacijske tehnologije (ITSC RE), ki ima dve komisiji (to sta komisija za IT varnost in komisija za IT arhitekturo) in odbor za rezervacije.

Posamezni odbori so opisani v nadaljevanju, aktuarski odbor in odbor za rezervacije pa sta podrobneje opredeljena v razdelku [B.6 Aktuarska funkcija](#).

Odbor za upravljanje tveganj

Odbor za upravljanje tveganj je predvsem odgovoren za pripravo priporočil in predlogov upravi s področja upravljanja tveganj ter spremljanje profila tveganj družbe. Hkrati ima tudi ključno vlogo pri komuniciranju, saj deluje kot forum za razpravo o elementih sistema upravljanja tveganj. Poleg tega je odgovoren za preverjanje učinkovitosti vzpostavljenih procesov upravljanja tveganj. Glavni cilji odbora so poenotiti upravljanje tveganj v družbi in podajati strokovno mnenje v povezavi z obvladovanjem tveganj upravi družbe z namenom učinkovitega upravljanja.

Glavne naloge odbora za upravljanje tveganj so:

- vzpostavljanje in preverjanje delovanja sistema upravljanja tveganj;
- redno spremljanje ključnih tveganj in profila tveganj ter preverjanje skladnosti s strategijo prevzemanja tveganj;
- priprava priporočil upravi v povezavi z upravljanjem tveganj;
- spremljanje kvantitativnih izračunov s področja tveganj in ustrezno odzivanje;
- predlaganje aktivnosti in ukrepov za zmanjševanje tveganj;
- izdajanje mnenja v povezavi s pomembnimi poslovnimi odločitvami, ki pomembno vplivajo na profil tveganj;
- prepoznavanje in spremljanje nastajajočih tveganj.

Odbor za upravljanje kakovosti podatkov

Odbor za upravljanje kakovosti podatkov je predvsem odgovoren za pripravo priporočil s področja kakovosti podatkov. Glavne naloge odbora za upravljanje kakovosti podatkov so:

- usklajuje in dopolnjuje politiko upravljanja kakovosti podatkov družbe s krovno politiko Zavarovalne skupine Sava;
- sodeluje pri pripravi letnega poročila za upravljanje kakovosti podatkov in potrdi poročilo, preden je posredovano upravi;
- sodeluje pri pripravi sprememb sistema upravljanja kakovosti podatkov;
- promovira zavedanje o pomembnosti sistema upravljanja kakovosti podatkov med zaposlenimi.

Usmerjevalni odbor informacijske tehnologije

Zaradi zagotavljanja 360 stopinjskega pregleda nad aktivnostmi v informatiki smo vzpostavili usmerjevalni odbor, ki se sestaja najmanj štirikrat letno s ciljem informiranja in seznanitve z aktivnostmi na področju IT razvoja, IT operacij, IT infrastrukture, IT varnosti, IT kontrolinga in organizacije IT procesov. Odbor sestavljajo člani uprave, pooblaščenca uprave in predstavnik službe za upravljanje tveganj, sredstev in obveznosti. Odbor je v funkciji strokovnega in posvetovalnega telesa za področje IT. Vse odločitve odbora se podajo v presojo upravi, s čimer zagotavljamo celovit nadzor uprave nad delovanjem informacijske tehnologije.

Namen odbora je:

- razvoj informatike usmerja v usklajevanje informatike in informacijskih projektov/razvojnih nalog z ostalimi poslovnimi področji v skupini;
- priprava in izvajanje strategije IT v skladu s poslovnimi cilji skupine;
- koordinirano odločanje o razvoju in uporabi IT človeških in finančnih virov v skupini;
- učinkovito spremljanje tveganj v IT (v sklopu IT linijskega procesa) v skupini;
- usmerjanje razvoja in porabe virov glede na strateške smernice in odločanje o razporejanju virov med različnimi področji v skupini.

Za zagotovitev ustrezne operativne strokovnosti odbor dopolnjujeta dve komisiji:

- komisija za IT varnost (za načrtovanje, usmerjanje in izvajanje nalog s področja kibernetске varnosti),
- komisija za IT arhitekturo (načrtovanje, izbor in nadzor nad strokovno ustreznim integriranjem sistemskih in poslovnih IT rešitev).

Obe komisiji sta strokovne narave, sestavljeni iz interdisciplinarnih strokovnjakov (notranjih in zunanjih), s čimer zagotavljamo ustrezno stopnjo strokovnosti in ustreznega vnosa zunanjih dobrih praks.

Odbor za procesne rešitve in projekte v Zavarovalni skupini Sava

Odbor za razvoj procesov zavarovalne dejavnosti je bil ustanovljen z namenom spremljanja procesov zavarovalne dejavnosti na ravni skupine, optimizacije procesov zavarovalne dejavnosti v posamezni družbi skupine, usklajevanja razvoja procesov in njihove programske podpore, ki vplivajo na poslovanje več družb v skupini, komunikacije z deležniki v procesu razvoja, prenove ali spremembe procesov zavarovalne dejavnosti in preverjanja ustreznosti programske podpore procesov zavarovalne dejavnosti.

V sklopu procesnih rešitev so cilji in naloge zlasti:

- zmanjševanje poslovnih tveganj;
- povečevanje kakovosti poslovanja;

- nižanje stroškov poslovanja;
- povečevanje hitrosti in učinkovitosti poslovanja;
- svetovanje o pobudah in predlogih za nove projekte in druge naloge na področju razvoja procesov in informatike;
- nadzor nad zahtevnejšimi razvojnimi nalogami na področju razvoja procesov in informatike.

V sklopu vodenja skupne evidence projektov skupine so cilji in naloge zlasti:

- skrbništvo nad evidenco projektov;
- spremljanje portfelja projektov;
- skrbništvo za spremljanje in nadzor porabe projektnih virov sredstev na ravni skupine;
- administrativna pomoč in usmerjanje projektnih vodij;
- zbiranje podatkov o stanju projektov, stroškov in virov sredstev;
- pripravljanje poročil za vodstvo.

V sklopu vzpostavitve in vodenja strateških projektov so cilji in naloge zlasti:

- oblikovanje projektnega načrta s poslovnimi koristmi projekta in vzpostavitev organizacije projekta;
- analiziranje tveganj;
- izvedba projektnega načrta;
- komunikacija z deležniki;
- svetovanje, koordiniranje in spremljanje projektnega dela;
- zaključek projekta in posredovanje rezultatov.

B.1.5 Informacija o politiki prejemkov

Politika prejemkov družbe določa okvir za načrtovanje, izvajanje in spremljanje sistemov in programov prejemkov, ki podpirajo dolgoročno strategijo in politiko obvladovanja tveganj družbe.

Politika prejemkov se v družbi uporablja na vseh organizacijskih ravneh in za vse zaposlene, in sicer za upravo, višje in nižje vodstvo, nosilce ključnih funkcij in druge zaposlene.

Načela politike prejemkov

Politika prejemkov družbe zasleduje konkurenčen in učinkovit ter hkrati pregleden in notranje pravičen sistem prejemkov. Ključna načela te politike so oblikovana na podlagi načel etičnega in trajnostnega ravnanja in poslovanja.

Glavna načela politike prejemkov so:

- jasno in pregledno upravljanje,
- zanesljivo in učinkovito upravljanje tveganj,
- skladnost z zakonskimi zahtevami in načeli dobrega poslovanja,
- spremljanje in prilagajanje tržnim trendom in praksam,
- trajnostno plačilo za trajnostno poslovanje,
- motiviranje in zadržanje zaposlenih.

Struktura prejemkov

V družbi je oblikovana naslednja struktura prejemkov:

- osnovna plača,
- spremenljivi del plače,
- druge ugodnosti in spodbude,
- prejemki ob prenehanju pogodbe o zaposlitvi.

Osnovna plača je določena glede na vlogo in položaj zaposlenega, vključno s pridobljenimi znanji, profesionalnimi izkušnjami, odgovornostjo, zahtevnostjo dela in lokalno situacijo na trgu dela.

Spremenljivi del plače je odvisen od poslovne uspešnosti družbe in individualne uspešnosti posameznika oziroma pri vodjih tudi od uspešnosti področja, ki ga vodi. Spremenljivi del plače motivira in nagraduje najuspešnejše zaposlene, ki izjemno prispevajo k trajnostnemu rezultatu, izpolnjujejo oziroma presegajo dogovorjena pričakovanja, krepijo dolgoročne odnose s strankami in generirajo prihodke. Spremenljivi del plače za delovno uspešnost posameznika je vezan na uresničitev vnaprej predvidenih osebnih ciljev in drugih zadolžitev na način, ki je v skladu s pričakovanim vedenjem oziroma sposobnostmi. Spremenljivi del plače za poslovno uspešnost je vezan na poslovni kazalnik oziroma kombinacijo poslovnih kazalnikov uspešnosti skupine.

Sistem in program spremenljivega dela plače uprave obravnava, določi in odobri nadzorni svet. Spremenljivi del plače uprave temelji na izpolnjevanju ciljev in uspešnosti družbe oziroma skupine kot celote. Izplačilo spremenljivega dela plače člana uprave se realizira po sprejetem sklepu nadzornega sveta, in sicer v višini 50 % dodeljenega spremenljivega dela plače. Izplačilo preostalih 50 % dodeljenega spremenljivega dela plače se odloži za dve leti.

Sistem in program spremenljivega dela plače nosilcev ključnih funkcij obravnava, določi in odobri uprava družbe. Po potrebi nanj poda soglasje nadzorni svet. Spremenljivi del plače nosilcev ključnih funkcij poleg poslovne uspešnosti skupine temelji predvsem na uspešnosti uresničitve ciljev, ki jih imajo ključne funkcije in so strogo ločeni od izpolnjevanja ciljev poslovnih funkcij, ki jih nadzorujejo oziroma so pod njihovim nadzorom.

Sistem in program spremenljivega dela plače višjega in nižjega vodstva obravnava, določi in odobri uprava družbe. Spremenljivi del plače višjega in nižjega vodstva temelji na kombinaciji ocene uspešnosti posameznika, skupine, ki jo ta vodi, in poslovnega rezultata skupine.

Sistem in program spremenljivega dela plače drugih zaposlenih določi in odobri uprava družbe. Pri tem upošteva zakonska določila, vezana na sodelovanje s socialnimi partnerji. Spremenljivi del plače drugih zaposlenih temelji na kombinaciji ocene uspešnosti posameznika in splošnega poslovnega rezultata skupine.

Družba nima vpeljanega sistema nagrajevanja z delnicami in/ali opcijami.

Druge ugodnosti in spodbude: Družba ima oblikovan pokojninski načrt kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki ga financira delodajalec. Sklenjeno ima pogodbo o pristopu k pokojninskemu načrtu pokojninske družbe, vpisano v register pokojninskih načrtov pri Finančni upravi Republike Slovenije (drugi pokojninski steber). Zaposleni so imeli do konca leta 2019 tudi možnost vključitve v tretji pokojninski steber, kjer je bila maksimalna višina zavarovalne premije pokojninskega zavarovanja, ki jo družba plača zavarovalnici, odvisna od vrste pogodbe o zaposlitvi (uprava, zaposleni s posebnimi pooblastili in ostali zaposleni), višine bruto plače in delovne dobe. Zavarovalna premija pokojninskega zavarovanja se obravnava kot boniteta zaposlenemu.

Prejemki ob prenehanju pogodbe o zaposlitvi: Zaposleni ob prenehanju pogodbe o zaposlitvi prejmejo odpravnino v skladu z zakonom in pogodbo o zaposlitvi. Odpravnine, ki niso določene z zakonom, so v pogodbah o zaposlitvi omejene na največ šestkratnik povprečne mesečne plače v zadnjem letu zaposlitve. V izjemnih primerih sporazumnega prenehanja pogodbe o zaposlitvi se lahko izplača dodatna odpravnina, vendar vsota odpravnin ne sme preseči dvanajstkratnika povprečne mesečne plače v zadnjem letu zaposlitve. Ob prenehanju pogodbe o zaposlitvi je pri dodatnih prejemkih izključena možnost izplačila v primeru neuspeha.

Družba nima izdanih posojil v razmerju do zaposlenih niti do članov uprave in nadzornega sveta in iz tega naslova v letu 2025 ni bilo transakcij.

Družba nima dodatne upokojitvene sheme.

B.1.6 Pomembne transakcije s povezanimi osebami

V nadaljevanju navajamo pomembne transakcije s povezanimi osebami, ki so:

- lastniki in z njimi povezana podjetja,
- ključno vodstveno osebje: uprava, nadzorni svet in komisije nadzornega sveta,
- odvisne in pridružene družbe.

Med pomembne transakcije se v letu 2025 uvrščajo:

- skupni zaslužki članov uprave, nadzornega sveta in njegovih komisij v višini 1,5 milijona EUR (2024: 1,4 milijona EUR)⁸,
- dana posojila odvisnim družbam, ki so na dan 31. 12. 2025 znašala 1,8 milijona EUR (2024: 2,3 milijona EUR) in
- dano posojilo pridruženi družbi, ki je na dan 31. 12. 2025 znašalo 5,8 milijona EUR (2024: 0,0 milijona EUR).

Obvladujoča družba je v letu 2025 izplačala dividende v višini 34,9 milijona EUR (2024: 27,1 milijona EUR). Vse transakcije s povezanimi osebami so podrobno razkrite v letnem poročilu družbe v razdelku C.3.9 *Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami*.

B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

B.2.1 Splošno

Družba skladno z zahtevami veljavne zakonodaje zagotavlja, da so osebe, ki družbo vodijo in nadzirajo, ustrezno usposobljene in primerne za strokovno vodenje, upravljanje in njeno nadzorovanje. Družba s tem namenom opravlja proces vrednotenja sposobnosti in primernosti zaposlenih: članov uprave, nadzornega sveta, komisij nadzornega sveta, članov uprave, nosilcev ključnih funkcij v sistemu upravljanja tveganj, ključnih direktorjev in osebja, ki nadzira določene dejavnosti, oddane zunanjim izvajalcem. Proces vrednotenja se izvede pred imenovanjem na funkcijo, v rednih časovnih razmikih po imenovanju in v primeru nastanka posebnih okoliščin, zaradi katerih je treba opraviti vnovično vrednotenje sposobnosti in primernosti navedenih oseb.

B.2.2 Zahteve glede sposobnosti zadevnega osebja

Nadzorni svet in komisije nadzornega sveta

Pri oceni usposobljenosti članov nadzornega sveta družbe in njegovih komisij se upošteva znanje, pridobljeno z izobraževanjem in praktičnimi izkušnjami. V postopku ocenjevanja usposobljenosti se proučijo te zahteve:

- izobrazba,
- zadostne strokovne izkušnje,
- splošno znanje in izkušnje.

Nadzorni svet je sestavljen tako, da se zagotovita odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe. Pri sestavi se upoštevajo strokovno znanje, izkušnje in veščine, ki se med posameznimi člani nadzornega sveta med seboj dopolnjujejo. Nadzorni svet, gledan kot celota, mora biti zadostno usposobljen. Njegovi posamezni člani lahko s poglobljenim strokovnim znanjem, zlasti na podlagi

⁸ Razkritje se nanaša na obvladujočo družbo Savo Re.

dodelitve odgovornosti za posamezno področje, nadomestijo manj poglobljeno znanje drugih članov organa nadzora na tem področju.

Uprava

Pri oceni usposobljenosti članov uprave družbe se upošteva znanje, pridobljeno z izobraževanjem in delovnimi izkušnjami, ocena usposobljenosti pa se izvede na podlagi dodeljene odgovornosti člana in ob upoštevanju teh zahtev:

- izobrazba,
- zadostne strokovne izkušnje,
- znanje in izkušnje na področjih: poznavanje trga, poznavanje poslovne strategije in poslovnega modela, poznavanje sistema upravljanja zavarovalnice, poznavanje finančne in aktuarske analize, poznavanje zakonodajnih okvirov in zahtev regulatorja.

Uprava, gledana kot celota, mora biti zadostno usposobljena. Njeni člani morajo imeti ustrezne izkušnje in znanje z zgoraj navedenih področij, odvisno od svojih delovnih področij. Posamezni člani uprave s poglobljenim strokovnim znanjem lahko, zlasti na podlagi dodelitve odgovornosti za posamezno področje, nadomestijo manj poglobljeno znanje drugih članov na teh področjih.

Nosilci ključnih funkcij v sistemu upravljanja tveganj

Pri oceni usposobljenosti nosilcev ključnih funkcij v sistemu upravljanja tveganj se upošteva znanje, pridobljeno z izobraževanjem in delovnimi izkušnjami. Pri tem se ocena izvede ob upoštevanju dodeljene odgovornosti za posamezno ključno funkcijo. V postopku ocenjevanja usposobljenosti se proučijo te zahteve:

- izobrazba, vključno z dodatnimi usposabljanji, pridobljenimi zahtevanimi licencami ali specialističnimi izpiti,
- zadostne strokovne izkušnje, pomembne za določeno ključno funkcijo,
- splošno znanje in izkušnje.

Ostalo zadevno osebje

Pri oceni usposobljenosti članov ostalega zadevnega osebja se upošteva znanje, pridobljeno z izobraževanjem in delovnimi izkušnjami. Pri tem se ocena izvede ob upoštevanju dodeljene odgovornosti za posamezno področje. V postopku ocenjevanja usposobljenosti se proučijo te zahteve:

- izobrazba,
- zadostne strokovne izkušnje, pomembne za določeno področje odgovornosti,
- splošno znanje in izkušnje.

B.2.3 Zahteve glede primernosti zadevnega osebja

Osebna zanesljivost in ugled

Da je zagotovljeno zanesljivo in preudarno upravljanje družbe, mora imeti zadevno osebje poleg ustrezne usposobljenosti tudi dober ugled in odsevati integriteto v svojih dejanjih. Zadevna oseba se šteje za primerno, če ni razlogov za drugačno domnevo. Okoliščine, ki vzbujajo utemeljen dvom o primernosti, so škodljive za ugled zadevne osebe in posledično za ugled družbe.

Ocena osebne zanesljivosti in ugleda se oblikuje na podlagi informacij, pridobljenih z zbiranjem dokumentacije za izvedbo postopka ocene sposobnosti in primernosti.

Neodvisnost zadevnega osebja

Zadevno osebje je zaradi narave poslovnih odnosov lahko izpostavljeno nasprotju interesov. Če pri delu posamezne zadevne osebe nastopi nasprotje interesov, mora zadevna oseba to razkriti in naprej delovati v interesu družbe. Če to ni mogoče, mora o tem obvestiti poslovodstvo družbe oziroma nadzorni svet, če se nasprotje interesov zazna pri članu uprave ali članu nadzornega sveta.

Časovna razpoložljivost

Člani nadzornega sveta in njegovih komisij morajo poleg celovitega poslovnega znanja, ustrezne osebne integritete, poslovne etičnosti in neodvisnosti izkazovati tudi, da so časovno razpoložljivi oziroma, da bodo med opravljanjem funkcije časovno razpoložljivi.

B.2.4 Postopek ocene

Postopek ocene sposobnosti in primernosti vodijo posebne komisije, katerih podrobno sestavo določa krovni notranji akt (politika). V postopku ocene zadevnega osebja jim kadrovska funkcija družbe pomaga pri izvajanju operativnih nalog, kot so pridobivanje, posredovanje, obdelava in shranjevanje dokumentov ter rezultatov ocene sposobnosti in primernosti.

Komisije na podlagi zbranih dokumentov in izjav opravijo oceno sposobnosti in primernosti ter izdajo oceno za zadevno osebo. Na podlagi ugotovljene ocene lahko določijo tudi potrebne dodatne ukrepe za zagotovitev ustrezne usposobljenosti zadevne osebe. Pri organih vodenja in nadzora komisije presojujejo tudi o sposobnosti celotnega organa.

Za celotno zadevno osebje velja dolžnost obveščanja o novih dejstvih in okoliščinah oziroma spremembah informacij, ki so bile predložene za začetno oceno primernosti. Ustrezno sestavljena komisija za oceno sposobnosti in primernosti oceni, ali so nova dejstva in okoliščine oziroma spremenjene informacije take, da zahtevajo ponoven postopek ocene sposobnosti in primernosti.

Kadrovska funkcija od zadevnih oseb vsaj enkrat letno zahteva pisno lastno izjavo. Izjava, ki jo poda zadevna oseba, potrjuje njeno upoštevanje trenutnih standardov sposobnosti in primernosti, vključno z zavezo, da kadrovsko funkcijo nemudoma obvesti o vseh okoliščinah, ki bi lahko vplivale na oceno njene sposobnosti in primernosti.

V letu 2025 so bili izvedeni celotni postopki ocene sposobnosti in primernosti vseh novih zadevnih oseb in letni pregled, na osnovi letnih izjav že ocenjenih zadevnih oseb.

B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti

Vodstvo družbe se zaveda, da je upravljanje tveganj ključno za doseganje poslovnih in strateških ciljev ter za dolgoročno zagotavljanje solventnosti družbe. Zato se v družbi stalno nadgrajuje sistem upravljanja tveganj.

Zavedanje o tveganjih, ki jim je družba izpostavljena, je bistveno za njeno varnost, finančno stabilnost in doseganje zastavljenih ciljev. Za vzpostavitev dobrih praks v povezavi z upravljanjem tveganj se v družbi spodbuja kultura upravljanja tveganj z ustrezno opredeljenim nagrajevanjem zaposlenih, njihovim usposabljanjem in vzpostavljenim notranjim obveščanjem.

Družba ima vzpostavljeno strategijo prevzemanja tveganj, ki opredeljuje pripravljenost za prevzem tveganj, in politike, ki pokrivajo celoten okvir upravljanja tveganj, lastne ocene tveganj in solventnosti (ORSA) ter upravljanja posamezne kategorije tveganj.

B.3.1 Organizacija upravljanja tveganj

Sistematično upravljanje tveganj vključuje ustrezno organizacijsko strukturo in jasno razmejene odgovornosti.

Za učinkovito delovanje sistema upravljanja tveganj je primarno odgovorna uprava družbe. Družba pri upravljanju tveganj uporablja model treh obrambnih linij, ki vključuje jasno razdelitev odgovornosti in naloge posamezne linije:

- prva obrambna linija vključuje vse organizacijske enote, ki opravljajo poslovno dejavnost (razvoj, prodaja in upravljanje pozavarovanj, zagotavljanje pozavarovalnih storitev, finančno poslovanje, računovodstvo, kontroling, kadrovska služba in druge dejavnosti);
- druga obrambna linija vključuje tri ključne funkcije (funkcija upravljanja tveganj, aktuarska funkcija, funkcija spremljanja skladnosti poslovanja) in odbor za upravljanje tveganj;
- tretjo obrambno linijo pokriva funkcija notranje revizije.

Uprava ima ključno vlogo in končno odgovornost za učinkovitost vzpostavljenih procesov upravljanja tveganj ter njihovo usklajenost s standardi skupine in veljavno zakonodajo. Pri tem ima predvsem naslednje odgovornosti:

- določitev strategije prevzemanja tveganj ter odobritev meja dovoljenega tveganja in operativnih limitov,
- sprejetje politik znotraj sistema upravljanja tveganj,
- odgovornost za implementacijo učinkovitih procesov upravljanja tveganj,
- spremljanje poslovanja z vidika tveganj in upoštevanje tveganj pri sprejemanju poslovnih odločitev.

Nadzorni svet odobri strategijo prevzemanja tveganj, politiko upravljanja tveganj in imenovanje ključnih funkcij v sistemu upravljanja tveganj. Prav tako obravnava tekoča poročila s področja upravljanja tveganj. Znotraj nadzornega sveta je vzpostavljena komisija za tveganja, ki mu zagotavlja strokovno podporo v povezavi z upravljanjem tveganj v družbi.

V **prvo obrambno linijo** so vključeni vsi zaposleni v družbi, ki so odgovorni za operativno izvajanje delovnih nalog tako, da se tveganja odpravljajo ali zmanjšujejo. Dodatno so za spremljanje in merjenje posameznih tveganj iz registra tveganj odgovorni še skrbniki tveganj. Vodstvo posameznih področij poskrbi, da so procesi, za katere so odgovorni, izvedeni tako, da se tveganja odpravljajo ali zmanjšujejo ter da so upoštevani okviri, določeni v strategiji prevzemanja tveganj. Prva obrambna linija je zadolžena tudi za spremljanje in merjenje tveganj, pripravo podatkov za redno poročilo o tveganjih za posamezno področje tveganj ter prepoznavanje novih tveganj.

V **drugi obrambni liniji** ima družba vzpostavljen odbor za upravljanje tveganj in tri ključne funkcije: aktuarsko funkcijo, funkcijo upravljanja tveganj in funkcijo spremljanja skladnosti poslovanja. Člane odbora in nosilce ključnih funkcij imenuje uprava, nosilce ključnih funkcij pa potrdi tudi nadzorni svet. Ključne funkcije družbe so neodvisne, organizirane so kot štabne službe in podrejene neposredno upravi. Njihove vloge in odgovornosti so opredeljene v politiki posamezne ključne funkcije oziroma v politiki upravljanja tveganj, kjer je opredeljena funkcija upravljanja tveganj. Funkcija upravljanja tveganj je podrobneje opisana v nadaljevanju tega razdelka, ostale ključne funkcije v sistemu upravljanja tveganj pa so podrobneje opredeljene v razdelkih [B.4.2 Funkcija spremljanja skladnosti poslovanja](#), [B.5 Funkcija notranje revizije](#) in [B.6 Aktuarska funkcija](#) tega poročila.

Funkcija upravljanja tveganj je predvsem odgovorna za:

- vzpostavitev učinkovitih procesov upravljanja tveganj in usklajevanje že vzpostavljenih procesov upravljanja tveganj v družbi,
- prepoznavanje, ocenjevanje, spremljanje in upravljanje tveganj ter poročanja o njih,
- združevanje tveganj v skupen profil tveganj, vključno z medsebojnimi vplivi,
- redno spremljanje profila tveganj,
- pripravo strategije prevzemanja tveganj in določanje mej dovoljenih tveganj,
- redno poročanje odboru za upravljanje tveganj, upravi, komisiji za tveganja nadzornega sveta in nadzornemu svetu,
- podporo upravi pri odločanju (vključno pri odločitvah, povezanih s strateškimi zadevami, kot so na primer strategija družbe, združitve in prevzemi ter večji projekti in naložbe),
- poročanje o morebitnih nevarnih okoliščinah.

Naloge, pristojnosti, odgovornosti in pooblastila nosilca funkcije upravljanja tveganj, predvidene postopke dela ter obveznosti, obdobje in naslovnike poročanja podrobneje ureja politika upravljanja tveganj.

V drugi obrambni liniji poleg ključnih funkcij deluje tudi **odbor za upravljanje tveganj** družbe (podrobneje opredeljen v razdelku [B.1.4 Odbori v sistemu upravljanja](#)). V odbor so vključeni predstavniki ključnih področij prve obrambne linije glede na profil tveganj družbe ter uprava družbe. Na seje odbora so vabljeni tudi nosilci drugih ključnih funkcij sistema upravljanja tveganj. Odbor je odgovoren predvsem za spremljanje profila tveganj družbe, analizo poročil o tveganjih in pripravo priporočil upravi.

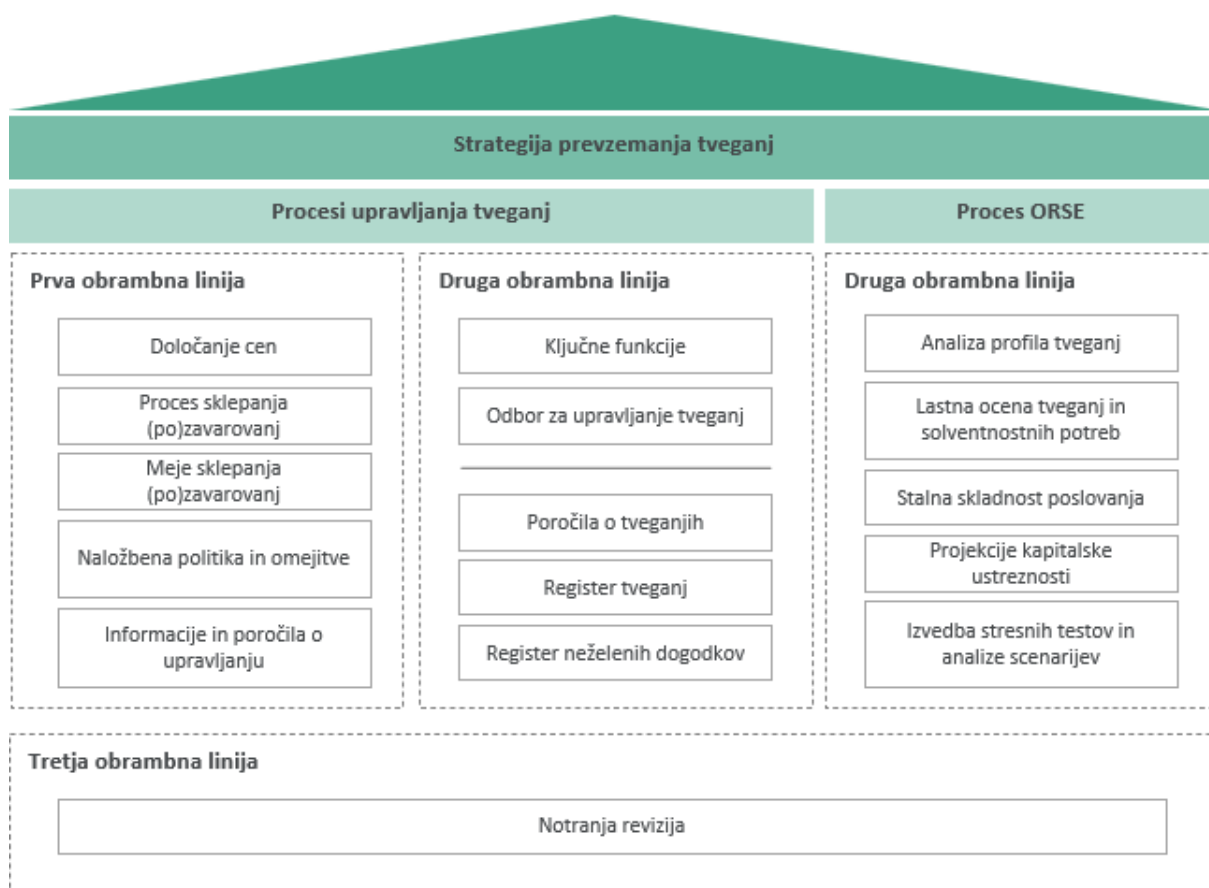
Tretjo obrambno linijo izvaja funkcija notranje revizije. Ta deluje popolnoma neodvisno od poslovnih področij in drugih funkcij. V sistemu upravljanja tveganj je funkcija notranje revizije odgovorna za neodvisno analizo, preverjanje ter oceno uspešnosti in učinkovitosti delovanja sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj.

B.3.2 Sestavni deli sistema upravljanja tveganj

Upravljanje tveganj je vključeno v vse faze poslovnega upravljanja in je sestavljeno iz naslednjih ključnih elementov:

- strategije prevzemanja tveganj,
- procesov upravljanja tveganj znotraj prve in druge obrambne linije,
- procesa ORSE.

Na naslednji sliki so prikazani sestavni deli sistema upravljanja tveganj v skupini.



Strategija prevzemanja tveganj

Družba želi pri poslovanju slediti poslovni strategiji in izpolnjevati ključne strateške cilje ter ob tem ohraniti ustrezno raven kapitala. S tem namenom je bila na ravni skupine sprejeta strategija prevzemanja tveganj Zavarovalne skupine Sava za strateško obdobje 2023–2027. Strategija prevzemanja tveganj opredeljuje:

- pripravljenost za prevzem tveganj po poslovnih odsekih,
- nabor ključnih kazalnikov in njihovih omejitev ter tolerance,
- nabor operativnih kazalnikov, ki se uporabljajo po posameznih poslovnih odsekih za tekoče spremljanje tveganj.

Glavna področja, na katerih temelji pripravljenost za prevzem tveganj družbe, so:

- solventnostni količnik,
- dobičkovnost poslovnih odsekov ter njihova sprejemljiva nihajnost (toleranca),
- kazalniki na področju naložb in likvidnosti .

Na podlagi pripravljenosti za prevzem tveganj družba določi strategijo prevzemanja tveganj, meje dovoljenega tveganja in operativne limite. Meje dovoljenega tveganja so meje posamezne kategorije tveganj, vključene v profil tveganj družbe, in določajo dopustna odstopanja od načrtovanih vrednosti. Te meje so določene na podlagi izsledkov analize občutljivosti, stresnih testov in scenarijev ter strokovne presoje.

Družba določi operativne limite, na primer omejitve pri sklepanju pozavarovanj in naložbene meje, s čimer zagotovi, da se dejavnosti prve obrambne linije opravljajo z upoštevanjem vidika pripravljenosti za prevzem tveganj. Poleg tega družba zagotavlja, da so za kršitve operativnih limitov dobro opredeljene in vzpostavljene eskalacijske poti in ukrepi vodstva.

Za redno spremljanje usklajenosti s strategijo prevzemanja tveganj je družba za vsako kategorijo tveganj določila minimalen sklop mer tveganja, ki omogoča spremljanje trenutnega profila tveganj in kapitalskega položaja družbe. Družba te mere tveganj redno spremlja.

Procesi upravljanja tveganj

Procesi upravljanja tveganj so neločljivo povezani in vključeni v poslovne procese, ki se izvajajo znotraj družbe. V upravljanje tveganj so vključene vse organizacijske enote družbe.

Glavni procesi upravljanja tveganj so:

- prepoznavanje tveganj,
- ocenjevanje (merjenje) tveganj,
- spremljanje tveganj,
- določanje ustreznih ukrepov za obvladovanje tveganj (upravljanje tveganj),
- poročanje o tveganjih.

Procesi upravljanja tveganj potekajo v vseh treh obrambnih linijah. Vloga posamezne obrambne linije je določena s politiko upravljanja tveganj. Procesi upravljanja tveganj so vključeni tudi v sistem odločanja. Vse pomembne poslovne in strateške odločitve se ovrednotijo tudi z vidika tveganj.

Prepoznavanje tveganj

V procesu prepoznavanja tveganj družba prepozna tveganja, ki jim je izpostavljena. Ključna tveganja so zbrana v registru tveganj in sestavljajo njen profil tveganj. Nabor ključnih tveganj se redno preverja in po potrebi dopolni z novimi tveganji.

Prepoznavanje tveganj v družbi poteka od zgoraj navzdol in tudi obratno. Od zgoraj navzdol poteka prepoznavanje tveganj prek funkcije upravljanja tveganj, odbora za upravljanje tveganj in uprave družbe. Gre za prepoznavanje novih in nastajajočih tveganj na podlagi spremljanja pravnega in poslovnega okolja, tržnega in tehnološkega razvoja ter strokovnega znanja. Ta pristop družba uporablja predvsem pri strateških tveganjih in pri tveganjih, kjer je pomembno upoštevanje daljšega časovnega obdobja. Družba pristop uporablja pri prepoznavanju tveganj ugleda in regulatornih tveganj, pa tudi pri tveganjih v povezavi z izgubo konkurenčne prednosti in tehnološkega zaostanka. Pristop uporabljamo tudi pri trajnostnih tveganjih.

Prepoznavanje od spodaj navzgor poteka s strani posameznih organizacijskih enot in skrbnikov tveganj (prve obrambne linije). Prepoznano tveganje družba kategorizira in ustrezno vključi v procese spremljanja, merjenja, upravljanja in poročanja. Družba vodi tudi register neželenih dogodkov, s pomočjo katerega lahko prepozna nova tveganja, predvsem operativna.

Prepoznavanje tveganj se izvaja ves čas, predvsem pri vseh večjih projektih in poslovnih pobudah, kot so uvedba novega produkta, investiranje v nov razred naložb, prevzemi in drugo. Poleg tega v družbi enkrat letno izvedemo tudi redni pregled celotnega registra tveganj.

Ocenjevanje tveganj

V družbi je vzpostavljeno redno ocenjevanje vseh tveganj, ki jim je ta izpostavljena. Pri njihovem merjenju družba uporablja kvantitativne in kvalitativne metode. Družba razvija lastne kvantitativne modele za vrednotenje tveganj v celotni Zavarovalni skupini Sava.

Tveganja se tako v družbi meri s:

- standardno formulo Solventnosti II,
- izračunom lastne ocene solventnostnih potreb v lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSI),
- analiziranjem analiz občutljivosti in scenarijev,
- kvalitativnim ocenjevanjem tveganj v registru tveganj,

- uporabo različnih mer tveganj, ki omogočajo poenostavljeno merjenje in spremljanje trenutnega profila tveganj.

Spremljanje tveganj

Spremljanje tveganj poteka na več ravneh: na ravni posamezne organizacijske enote in skrbnikov tveganj, v službi za upravljanje tveganj, na odboru za upravljanje tveganj ter na ravni uprave, komisije za tveganja in nadzornega sveta. Pri tem je določen standardni nabor mer tveganj, ki se redno spremljajo. Poleg tveganj se spremljajo in nadzorujejo tudi ukrepi za obvladovanje tveganj. Spremljajo se tudi neželeni dogodki in izvedba korektivnih ukrepov za preprečevanje ponovitve posameznega dogodka.

Obvladovanje tveganj

Uprava družbe je odgovorna za obvladovanje tveganj ter uporabo različnih tehnik in ukrepov v ta namen. Pri svojih odločitvah upošteva vidik stroškov in koristi posameznega ukrepa ter morebitna priporočila odbora za upravljanje tveganj oziroma ključnih funkcij.

Če nastane potreba po sprejetju novega ukrepa, s katerim bi omejili posamezno tveganje, družba izvede analizo tega ukrepa, pri čemer upošteva vidik gospodarnosti. Odpravljanje ali zmanjševanje tveganja mora biti stroškovno ugodnejše od pričakovanih posledic morebitne uresničitve tveganja, ob upoštevanju verjetnosti uresničitve in finančnih posledic.

Družba redno spremlja in nadgrajuje notranje-kontrolno okolje. Spremljanje neželenih dogodkov omogoča zaznavanje pomanjkljivih notranjih kontrol in ugotavljanje potreb po uvedbi novih notranjih kontrol, s čimer se preprečuje uresničevanje tveganj v prihodnje.

Vezano na kapitalsko ustreznost družba že pri poslovnem načrtovanju preveri, kako poslovna strategija vpliva na njen solventnostni položaj, in sicer tako iz zakonodajnega vidika kot z ORSE. Če se znotraj poslovnega leta sprejemajo odločitve, ki bistveno vplivajo na profil tveganj in niso bile ovrednotene z vidika tveganj pri poslovnem načrtovanju, družba ovrednoti vpliv teh odločitev na svoj profil tveganj in kapitalsko ustreznost ter preveri usklajenost s pripravljenostjo za prevzem tveganj. Če bi poslovna odločitev pomembno vplivala tudi na profil tveganj skupine, se ovrednoti še vpliv na profil tveganj in kapitalsko ustreznost skupine. Če poslovna odločitev ni skladna s pripravljenostjo za prevzem tveganj oziroma je meja dovoljenega tveganja presežena, družba odstopanje dokumentira in sprejme ustrezne ukrepe za uskladitev stanja.

Poročanje o tveganjih

Družba ima vzpostavljeno tudi redno poročanje o tveganjih. Skrbniki tveganj funkciji upravljanja tveganj poročajo o posameznih kategorijah tveganj, in sicer vnaprej določen nabor pomembnih mer tveganja in kvalitativne informacije. Na podlagi tega funkcija upravljanja tveganj skupaj s skrbniki tveganj pripravi poročilo o tveganjih, ki vključuje celoten profil tveganj družbe. Poročilo najprej obravnava odbor za upravljanje tveganj, nato pa še uprava, komisija za tveganja in nadzorni svet družbe.

Lastna ocena tveganj in solventnosti (ORSA)

Poleg navedenih procesov upravljanja tveganj družba izvaja ORSO, ki je opredeljena v politiki o lastni oceni tveganj in solventnosti. ORSA je proces, ki vključuje ugotovitev razlik med profilom tveganj in predpostavkami standardne formule, lastno oceno solventnostnih potreb, projekcije kapitalske ustreznosti, izvedbo analiz občutljivosti in scenarijev ter vzpostavitev povezave med profilom tveganj in upravljanjem kapitala. V ORSI se ocenijo vsa pomembna merljiva in nemerljiva tveganja, ki bi lahko vplivala na delovanje družbe z ekonomskega in zakonodajnega vidika.

Na ravni skupine poteka celovit proces ORSE in enotno poročanje Agenciji za zavarovalni nadzor v okviru skupnega poročila Zavarovalnice Sava, Zavarovalnice Vita, Save Re in Zavarovalne skupine Sava.

Osnova za pripravo ORSE je poslovni in strateški načrt družbe, upoštevanje trenutnega profila tveganj ter načrtovanih prihodnjih sprememb. Namen izvedbe ORSE je predvsem razumevanje lastnega profila tveganj in standardne formule ter analiziranje vpliva sprememb profila tveganj v naslednjih treh letih na kapitalsko ustreznost. V času celotne priprave ORSE je dejavno vključena uprava družbe, ki potrdi izhodišča za pripravo ORSE, obravnava ORSO ter jo kritično presoja in formalno odobri.

Rezultate ORSE upoštevamo v ostalih procesih, predvsem v procesih upravljanja kapitala in upravljanja tveganj. ORSA je vključena v proces odločanja in omogoča, da se ključne odločitve in poslovna strategija sprejemajo z upoštevanjem tveganj in z njimi povezanimi kapitalskimi zahtevami. Na podlagi rezultatov ORSE preverjamo tudi skladnost poslovne strategije s strategijo prevzemanja tveganj. Tako je vzpostavljena povezava med poslovno strategijo, prevzetimi kratko-, srednje- in dolgoročnimi tveganji ter kapitalskimi zahtevami, ki izvirajo iz teh tveganj, in upravljanjem kapitala.

Proces ORSE je zelo obsežen in se izvaja velik del leta. Na podlagi vhodnih podatkov iz poslovnega in strateškega načrta ter strategije prevzemanja tveganj, izračunamo SCR ter ovrednotimo bilanco stanja in primerne lastne vire sredstev v skladu s Solventnostjo II v naslednjem triletnem obdobju. Na podlagi projekcij preverimo stalno skladnost z zakonodajnimi zahtevami glede kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij. Preverimo tudi skladnost s strategijo prevzemanja tveganj.

Na podlagi rezultatov analize primernosti standardne formule za profil tveganj družbe, z uporabo lastnega solventnostnega modela izračunamo lastno oceno solventnostnih potreb za triletno obdobje. Dodatno izvedemo tudi analize občutljivosti in analizo izbranih scenarijev, ki so relevantni za (načrtovan) profil tveganj družbe.

Družba ORSO praviloma izvede najmanj enkrat letno. Del poročila ORSA, ki se nanaša na Savo Re in Zavarovalno skupino Sava, obravnava odbor za upravljanje tveganj in potrdi uprava, z njim se seznanj tudi komisija za tveganja nadzornega sveta in nadzorni svet Save Re. Skupno poročilo ORSA se po potrditvi na upravi predloži Agenciji za zavarovalni nadzor.

V primeru večjih sprememb profila tveganj ali primernih lastnih virov sredstev, ki niso bile načrtovane v poslovnem oziroma strateškem načrtu, družba glede na opredeljena merila izvede izredno ORSO.

ORSA je predmet vsakoletnih nadgradenj in izboljšav tako z vidika vrednotenja tveganj kot tudi z vidika integracije ORSE v procese, ki potekajo v družbi in v poslovno odločanje.

B.4 Sistem notranjega nadzora

B.4.1 Sistem notranjih kontrol

Sistem notranjih kontrol družbe je namenjen prepoznavanju, merjenju, spremljanju in obvladovanju tveganj na vseh ravneh poslovanja, vključno s poročanjem o tveganjih, ki jim je ali bi jim lahko bila družba izpostavljena pri svojem poslovanju. Hkrati ta sistem zagotavlja skladnost poslovanja z notranjimi pravili družbe ter izpolnjevanje zakonskih zahtev in zahtev drugih predpisov glede upravljanja tveganj.

Družba stremi k temu, da zaposleni razumejo pomen notranjih kontrol in so dejavno vključeni v postopke njihovega izvajanja. Postopki poročanja ustrezni ravni vodstva glede morebitnih težav, odstopanj, neskladnosti z etičnim kodeksom družbe ali drugih kršitev politik ali nezakonitih dejanj morajo zato biti nedvoumni, predstavljeni vsem zaposlenim in jasno zapisani v dokumentih, razpoložljivih vsem zaposlenim. Ustreznost sistema notranjih kontrol se posredno spremlja tudi s prijavo neželenih dogodkov v družbi. Zaposleni redno poročajo o neželenih dogodkih v register neželenih dogodkov, funkcija upravljanja tveganj pa spremlja njihovo reševanje in uvedbo novih notranjih kontrol, s katero se zmanjšuje uresničitev podobnih dogodkov v prihodnje.

Družba ima vzpostavljeno politiko notranjih kontrol, katere cilj je učinkovit in zanesljiv sistem notranjih kontrol. Politika določa temeljna načela, strukturo in nosilce nalog tega sistema v družbi kot sestavni del sistema korporativnega upravljanja družbe.

B.4.2 Funkcija spremljanja skladnosti poslovanja

Funkcija spremljanja skladnosti je ena od štirih ključnih funkcij v sistemu upravljanja tveganj. Kot notranja kontrolna funkcija je del druge obrambne linije znotraj treh obrambnih linij v sistemu notranjega upravljanja družbe. Njena glavna naloga je obvladovanje tveganj, ki izhajajo iz neskladij z zakonodajo.

Funkcija spremljanja skladnosti v Savi Re deluje v okviru Kabineta uprave in skladnosti poslovanja. Čeprav se dejavnost funkcije spremljanja skladnosti ne izvaja v okviru samostojne organizacijske enote, je zagotovljeno, da ima nosilec funkcije spremljanja skladnosti vedno neposreden dostop do uprave družbe. Nosilcu funkcije spremljanja skladnosti so dodane druge dejavnosti in naloge, zato so v družbi zagotovljeni ustrezni ukrepi za odpravo morebitnega nasprotja interesov pri izvajanju dejavnosti funkcije spremljanja skladnosti.

Nosilca funkcije spremljanja skladnosti poslovanja pooblasti uprava s soglasjem nadzornega sveta.

Naloge funkcije spremljanja skladnosti poslovanja so predvsem, da:

- spremlja in redno ocenjuje primernost in učinkovitost rednih postopkov in ukrepov, sprejetih za odpravljanje morebitnih pomanjkljivosti na področju skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami;
- svetuje in pomaga pri uskladitvi poslovanja družbe z obveznostmi, ki jih določajo predpisi, in z drugimi zavezami;
- ocenjuje možne vplive sprememb v pravnem okolju na poslovanje družbe z vidika skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami ter o tem obvešča tako poslovodstvo družbe kot tudi posamezne organizacijske enote ter poslovne in ključne funkcije;
- opredeljuje in ocenjuje tveganja glede skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami, po potrebi predlaga priporočila in usmeritve za obvladovanje tveganj skladnosti;

- seznanja poslovodstvo in organ nadzora družbe s skladnostjo poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami in oceno tveganja glede skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami;
- se povezuje z vodstvenimi delavci in jim svetuje glede vprašanj skladnosti poslovanja;
- sodeluje pri izmenjavi vprašanj s področja skladnosti poslovanja, dobrih praks in izkušenj na ravni obvladujoče družbe z drugimi kontrolnimi funkcijami in funkcijo nadzora;
- koordinira pripravo in sprejemanje politik in pravilnikov s področja spremljanja skladnosti med obvladujočo in odvisnimi družbami v skupini;
- koordinira pripravo pripomb v družbi na spremembe predpisov s področja zavarovalstva;
- sodeluje pri vzpostavitvi in dopolnjevanju programov skladnosti poslovanja na določenih zaključenih področjih, vključno z notranjimi kontrolami za skladnost poslovanja, ob upoštevanju potreb in zmožnosti procesov ter razpoložljivih virov, glede na zahteve posebne zakonodaje ali drugih predpisov ter dejavnike širšega poslovnega in strokovnega okolja (npr. sprejetih zavez iz pogodb, deklaracij ter drugih kolektivnih aktivnosti za dvigovanje standardov poštenega poslovanja v širšem okolju);
- pripravi predlog letnega načrta spremljanja skladnosti poslovanja za identifikacijo in oceno poglobitnih tveganj skladnosti poslovanja, s katerimi se srečuje, ter ga uskladi z nosilcem funkcije spremljanja skladnosti na ravni skupine in posreduje poslovodstvu in organu nadzora;
- pripravi obdobja poročila in jih posreduje poslovodstvu družbe, organu nadzora družbe, nosilcu funkcije v posamezni odvisni družbi pa tudi nosilcu funkcije spremljanja skladnosti na ravni skupine;
- pripravi poročila o svojih ugotovitvah v posameznih pregledih skladnosti in jih posreduje poslovodstvu družbe;
- spremlja izvajanje priporočil iz poročil o pregledih skladnosti.

B.5 Funkcija notranje revizije

Notranje revidiranje v družbi izvaja samostojna organizacijska enota služba notranje revizije, ki neposredno poroča upravi in revizijski komisiji in je funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih organizacijskih delov. S tako organizacijo je zagotovljena samostojnost in organizacijska neodvisnost njenega delovanja. Notranja revizija je sestavni del sistema notranjega nadzora družbe, ki zagotavlja neodvisno, redno in celovito pregledovanje in ocenjevanje ustreznosti upravljanja, upravljanja tveganj in kontrolnih postopkov družbe. Notranja revizija neposredno (pisno in ustno) poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu.

Funkcija notranje revizije je kot notranja kontrolna funkcija del tretje obrambne linije v sistemu upravljanja tveganj družbe.

Naloge notranje revizije so predvsem, da:

- na oceni tveganj vzpostavi stalen in celovit nadzor nad poslovanjem družbe z namenom preverjanja in ocenjevanja, ali so procesi upravljanja tveganj, kontrolnih postopkov in upravljanja družbe ustrezni ter ali delujejo tako, da se zagotavlja doseganje teh pomembnih ciljev družbe:
 - ◆ uspešno in učinkovito poslovanje družbe,
 - ◆ poslovna in finančna uspešnost ter varovanje sredstev pred izgubo,
 - ◆ zanesljivo, pravočasno ter pregledno notranje in zunanje računovodsko in neračunovodsko poročanje,
 - ◆ skladnost z zakoni in drugimi predpisi ter notranjimi pravili,
- presoja, ali upravljanje informacijske tehnologije v družbi podpira ter pomaga strategiji in ciljem družbe,
- ocenjuje tveganja prevar in način njihovega obravnavanja v družbi (vendar se ne pričakuje, da bi imel strokovno znanje osebe, katere glavna naloga je odkrivati in raziskovati prevare),
- svetuje,
- opravlja druge naloge, ki jih notranji reviziji nalaga zakonodaja.

Notranja revizija opravlja notranje revidiranje poslovanja v skladu s hierarhijo pravil notranjega revidiranja, ki jo sprejema Slovenski inštitut za revizijo na podlagi zakona, ki ureja revidiranje, in pisnimi pravili delovanja notranje revizije. Funkcija notranje revizije deluje skladno s sprejeto politiko notranje revizije, ki opredeljuje namen, pooblastilo notranje revizije, pristojnost, odgovornost in naloge notranje revizije. Prav tako določa položaj notranje revizije, vključno z naravo razmerja funkcijske odgovornosti vodje notranje revizije organu nadzora, daje pooblastila za dostop do zapisov, zaposlenih, prostorov in opreme, pomembnih za izvajanje posla, ter opredeljuje področje in dejavnosti notranje revizije.

Funkcija notranje revizije predloži upravi, revizijski komisiji nadzornega sveta in nadzornemu svetu letni načrt dela in letno poročilo o delovanju službe notranje revizije.

Nosilko funkcije notranje revizije je imenovala uprava s soglasjem nadzornega sveta družbe ob predhodnem mnenju revizijske komisije in je hkrati direktorica službe notranje revizije.

Notranja revizija mora biti neodvisna, notranji revizorji morajo biti pri svojem delu nepristranski in brez predsodkov, izogibati pa se morajo tudi vsakemu navzkrižju interesov. Direktorica notranje revizije mora organu nadzora najmanj enkrat na leto potrditi organizacijsko neodvisnost notranje revizije v okviru letnega poročanja o delu notranje revizije.

Družba v skladu z Zakonom o zavarovalništvu na podlagi pogodb o izločenem poslu za nedoločen čas izvaja ključne funkcije notranje revizije družb Zavarovalnice Sava, Zavarovalnice Vita, Save pokojninske in Save Infond.

Z razvojem v službi notranje revizije so se v 2025 še izpopolnile aktivnosti v povezavi z izvajanjem programske podpore celovitemu procesu notranjega revidiranja, podajanja celovitega mnenja na ravni celotne Zavarovalne skupine Sava, kompetenčnim modelom notranje revizije ter prilagajanja na nove

Globalne standarde notranjega revidiranja™. Od leta 2021 dalje je uvedena notranja revizija skupine (Group Internal Audit) na ravni celotne skupine. To predstavlja visoko raven rednega spremljanja razvoja in kakovosti funkcij notranje revizije odvisnih družb, prav tako pa je to podlaga za podajo celovitega mnenja uspešnosti in učinkovitosti delovanja sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj posameznih družb in skupine.

B.6 Aktuarska funkcija

Aktuarska funkcija je administrativni pojem in zajema vse izvajalce, kadar opravljajo aktuarske naloge druge obrambne linije, ki so podrobneje opisane v nadaljevanju. Izvajalci aktuarske funkcije so zaposleni na področjih aktuarske funkcije v aktuariatu družbe. Opravljajo tudi aktuarske naloge prve obrambne linije. Aktuarska funkcija sicer deluje kot druga obrambna linija, zato je organizirana tako, da ena oseba ne sme hkrati izvajati (prva linija) in nadzirati (druga linija) istih delovnih nalog.

Za izvajanje aktuarske funkcije družbe je odgovorna nosilka aktuarske funkcije. Imenovala jo je uprava s soglasjem nadzornega sveta družbe.

Naloge aktuarske funkcije družbe so predvsem, da:

- koordinira izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij in zagotavlja, da so te v skladu z veljavnimi predpisi;
- zagotovi ustreznost metod, modelov in predpostavk za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij tako, da odražajo ključna tveganja in so dovolj stabilni;
- oceni ustreznost in kakovost podatkov za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij in daje priporočila za prilagoditve procesov z namenom izboljšanja kakovosti podatkov;
- primerja najboljše ocene SII-rezervacij (pri tem in v nadaljnjem besedilu so SII-rezervacije zavarovalno-tehnične rezervacije, oblikovane v skladu z načeli Solventnosti II) z izkustvi ter ob morebitnih odstopanjih predlaga spremembe predpostavk in modelov vrednotenja;
- nadzira uporabo približkov pri izračunu SII-rezervacij;
- preverja ustreznost politike prevzemanja zavarovalnih tveganj in poda mnenje o ustreznosti višine zavarovalnih premij, ob upoštevanju vseh povezanih tveganj in vplivov sprememb portfelja, opcij in garancij, antiselekcije, inflacije in pravnih tveganj;
- preverja ustreznost ureditve pozavarovanja;
- sodeluje pri vpeljavi in izvajanju sistema upravljanja tveganj, zlasti pri razvoju, uporabi in spremljanju ustreznosti modelov za izračun kapitalskih zahtev za zavarovalna tveganja ter izvedbi ORSE;
- vsaj enkrat letno izdela pisno poročilo, ki ga predloži organu upravljanja (poslovodstvu), organu nadzora in lokalnemu nadzorniku; v poročilu dokumentira izvajanje in rezultate zgoraj navedenih nalog ter jasno opredeli morebitne pomanjkljivosti s priporočili, kako te pomanjkljivosti odpraviti;
- za posamezno priporočilo iz pisnega poročila v prejšnji točki predlaga odgovornega nosilca ter rok za odpravo nepravilnosti oziroma uresničitev priporočila, ki je usklajen z odgovornim nosilcem;
- sodeluje v odboru za upravljanje tveganj.

V skladu s politiko upravljanja tveganj je aktuarska funkcija v okviru druge obrambne linije dejavno vključena tudi v postavljanje in izvajanje sistema upravljanja tveganj družbe.

Nosilci aktuarskih funkcij družb Zavarovalne skupine Sava delujejo v aktuarskem odboru skupine, članstvo odbora pa je opredeljeno v poslovniku aktuarskega odbora Zavarovalne skupine Sava. Aktuarski odbor skupine v okviru svojih nalog sprejema odločitve v obliki predlogov sklepov in priporočil upravi Save Re, drugim ključnim funkcijam skupine in odboru za upravljanje tveganj skupine, kar izvaja skladno s poslovnikom aktuarskega odbora skupine. Člani aktuarskega odbora so s strani družbe zadolženi, da informacije o zadevnih dogovorih posredujejo ustreznim organom družbe.

V začetku leta 2024 je bil uradno ustanovljen še Odbor za rezervacije z namenom zagotovitve sistematičnega pregleda procesa oblikovanja in gibanja predpostavk, ki se uporabljajo pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij posamezne družbe v okviru vseh zavezujočih standardov, t. j. Solventnost II in MSRP, ter podajanja strokovnih mnenj in predlogov poslovodstvu družbe v povezavi z oblikovanjem predpostavk, ki so uporabljene pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Vloga odbora za rezervacije je podpora poslovodstvu družbe pri razumevanju ustreznosti uporabljenih predpostavk za izračun rezervacij ter razumevanju vpliva gibanja rezervacij in uporabljenih predpostavk na finančni izkaz družbe.

Naloge, pristojnosti in odgovornosti odbora za rezervacije so podrobneje opredeljene v Poslovniku o delu odbora za rezervacije Save Re d.d.

B.7 Zunanje izvajanje

Družba je v skladu z določili veljavnega zakona o zavarovalništvu sprejela politiko in pravilnik, s katerima ureja zunanje izvajanje ključnih ali pomembnih operativnih funkcij ali dejavnosti družbe. S politiko je določen okvirni način zunanjega izvajanja ključnih ali pomembnih operativnih funkcij – pogodbe o izločenih poslih, pogoji za sklenitev pogodb, njihovo vzdrževanje in dokumentiranje ter zagotovljeno delovanje družbe skladno s predpisanimi smernicami o izločenih poslih. Politika opisuje korake in odgovornosti pri predaji funkcije oziroma dejavnosti kot izločen posel ter določa standarde upravljanja in nadzora procesov prenosa funkcije oziroma dejavnosti v zunanje izvajanje. Opredeljuje tudi register izločenih poslov, ki zajema vse pogodbe, ki so štete kot izločeni posli, in določa način dokumentiranja za celoten proces odločanja, način zbiranja potrebnih dokumentov in podpisovanja pogodb. Politika določa, da ima vsak izločeni posel skrbnika, čigar glavna naloga je nadzor izločene funkcije oziroma dejavnosti. Vsi izvajalci izločenih poslov se s podpisom pogodbe zavežejo poslovati v skladu z veljavno zakonodajo in sodelovati z lokalnim nadzornikom, ki ga družba obvesti o svoji nameri še pred sklenitvijo pogodbe o izločenem poslu.

Družba je 31. 12. 2021 z odvisno družbo Sava Infond, d.o.o., sklenila Pogodbo o gospodarjenju s finančnimi instrumenti (pogodba o izločenem poslu), ki je začela veljati 1. 1. 2022.

Družba na podlagi pogodb o izločenem poslu za nedoločen čas izvaja ključne funkcije notranje revizije odvisnih družb Zavarovalnica Sava, Vita, Sava pokojninska in Sava Infond.

Družba na podlagi pogodbe o izločenem poslu za nedoločen čas izvaja ključno funkcijo spremljanja skladnosti v odvisni družbi Sava pokojninska.

Družba na podlagi pogodbe o izločenem poslu za nedoločen čas izvaja ključno funkcijo informacijske varnosti v odvisni družbi Sava Infond.

B.8 Druge informacije

Ocena primernosti sistema upravljanja družbe glede na naravo, obseg in kompleksnost tveganj

Družba ima vzpostavljen pregleden in primeren sistem upravljanja, ki temelji na sistemu upravljanja tveganj.

Politika upravljanja Sava Re določa poglobitve usmeritve upravljanja ob upoštevanju ciljev, poslanstva, vizije in vrednot družbe. Namen politike je opredeliti temelje sistema upravljanja, osnovna pravila upravljanja v družbi, osnovna pravila korporativnega upravljanja in pregledno organizacijsko strukturo z opredeljenimi, preglednimi in doslednimi notranjimi razmerji glede odgovornosti in pristojnosti v sistemu upravljanja. Upravljanje družbe je kombinacija postopkov in struktur, ki jih uprava in nadzorni svet ter njegove komisije uporabljajo za obveščanje, usmerjanje, upravljanje in spremljanje delovanja družbe za doseganje njenih ciljev. Politika je bila nazadnje dopolnjena oziroma spremenjena v novembru 2023.

Notranja revizija je v letnem poročilu o notranjem revidiranju za leto 2025 na podlagi vseh opravljenih preizkusov in uporabljenih metod po posameznih področjih revidiranja podala mnenje, da so notranje kontrole v družbi Sava Re ustrezne in da je stopnja zanesljivosti njihovega delovanja dobra. Prav tako meni, da je bilo upravljanje Sava Re ustrezno in se nenehno izpopolnjuje v želji doseči pomembne cilje poslovanja ter da družba dobro upravlja tveganja, pri čemer je njen namen uspešno in gospodarno poslovanje, obstajajo pa priložnosti za izboljšanje delovanja sistema. Pri izvajanju notranje-revizijskih poslov so bile ugotovljene posamezne nepravilnosti in pomanjkljivosti, na katere je notranja revizija opozorila in h katerim je dala priporočila za odpravo, zato da se kontrolni postopki ter upravljanje družbe in tveganj izboljšajo. Uprava družbe se zaveda možnih vplivov ugotovljenih nepravilnosti in pomanjkljivosti na doseganje ključnih ciljev družbe, zato sprejema ustrezne ukrepe oziroma si prizadeva, da bi te kršitve, nepravilnosti in pomanjkljivosti odpravila. Navedeno vodi k večji učinkovitosti delovanja notranjih kontrol in urejenosti poslovanja.

Da ima družba primeren sistem upravljanja, potrjuje tudi notranja revizija korporativnega upravljanja, ki je bila izvedena v letu 2025. Služba za notranjo revizijo je ocenila ustreznost, uspešnost in učinkovitost upravljanja tveganj ter sistema notranjih kontrol pri korporativnem upravljanju kot dober.

An aerial photograph of a river bend. The river is surrounded by a dense forest of tall, thin trees. In the center of the bend, there is a large, light-colored sandbar. A small, turquoise stream flows through the sandbar. The overall scene is a mix of green, brown, and turquoise colors.

C

PROFIL TVEGANJ

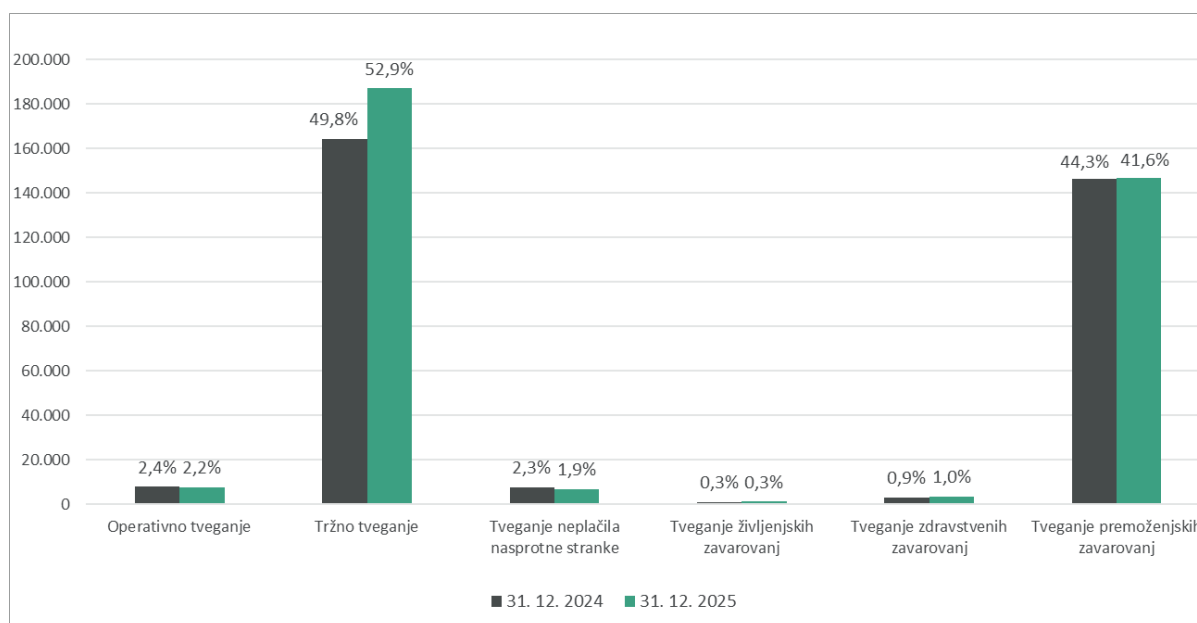
Družba je pri svojem poslovanju izpostavljena različnim vrstam tveganj. Ta dokument ne upošteva izčrpnega seznama vseh možnih tveganj, temveč predstavlja tveganja, ki jih je mogoče razumno predvideti v času priprave tega dokumenta. Družba tveganja prepoznava, meri, upravlja, spremlja in o njih poroča v skladu s procesi, opisanimi v razdelku [B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganj in solventnosti](#). Kategorije tveganj, katerim je družba izpostavljena, so:

- zavarovalna tveganja,
- tržna tveganja,
- kreditna tveganja,
- likvidnostna tveganja,
- operativna tveganja,
- strateška tveganja,
- druga pomembna tveganja.

V podrazdelkih spodaj je vsaka kategorija tveganj obravnavana ločeno razen strateških tveganj, ki so opisana v razdelku [C.6 Druga pomembna tveganja](#).

Nekatera od zgoraj naštetih kategorij tveganj družba redno meri z uporabo standardne formule, druga (predvsem težje merljiva tveganja) pa meri z metodami, opisanimi pri posamezni kategoriji tveganj. Na spodnjem grafu je prikazan profil tveganj družbe v skladu s standardno formulo.

Nediverzificirani SCR po modulih tveganj (v tisoč EUR in % od celote)⁹



Tudi konec leta 2025 so še vedno prevladujoča tržna tveganja in tveganja premoženjskih zavarovanj, ostale kategorije tveganj pa so manjše. Kapitalska zahteva za tržna tveganja se je v letu 2025 povišala predvsem zaradi višje vrednosti udeležb v odvisne in pridružene družbe, kar je posledica predvsem dobrih poslovnih rezultatov družb in ugodnejšega vrednotenja naložb. Prav tako se je v letu 2025 nekoliko zvišala kapitalska zahteva za tveganje premoženjskih zavarovanj, predvsem zaradi višje kapitalske zahteve za tveganje premij in rezervacij, kar izhaja predvsem iz rasti obsega pozavarovalnega posla. Delež tržnih tveganj se je v letu 2025 nekoliko povišal, delež tveganja premoženjskih zavarovanj pa znižal.

⁹ Delež posameznega modula tveganja je izračunan kot delež v vsoti vseh modulov tveganj.

Glavni izsledki ORSE 2025

Družba vsakoletno izvede ORSO, ki jo v prvem četrtletju poroča tudi Agenciji za zavarovalni nadzor. ORSA družbe vsebuje analizo vplivov poslovnega načrta in projekcij poslovanja na profil tveganj, pregled ustreznosti merjenja tveganj s standardno formulo, pripravo projekcij kapitalske ustreznosti v skladu s standardno formulo in projekcij lastne ocene solventnostnih potreb, analizo učinkov različnih scenarijev ter določitev možnih ukrepov vodstva. Tveganja, ki jih je težko kvantificirati, so v ORSI kvalitativno obravnavana.

Podlaga za izvedbo ORSE 2026 (o kateri smo regulatorju poročali v marcu 2026) je bil poslovni načrt Save Re, ki je bil potrjen v decembru 2025. Rezultati ORSE 2026 so pokazali robusten solventnostni položaj družbe ter visoko kapitalsko ustreznost. Solventnostni količnik družbe se bo, upoštevajoč finančni načrt in projekcije poslovanja, gibal nad ciljno višino solventnostnega količnika, določeno s strategijo prevzemanja tveganj (nad 200 %), tako v primeru standardne formule kot v primeru lastne ocene solventnostnih potreb. Metodologija izvedbe lastne ocene solventnostnih potreb je opisana pri posameznem tveganju v nadaljevanju.

Znotraj ORSE 2026 je bilo za Savo Re izvedenih tudi več relevantnih scenarijev. Družba je vpliv povečanih makroekonomskih tveganj na svoje poslovanje in solventnost analizirala s finančnim scenarijem, katerega izsledki so podrobneje opisani v razdelku [C.2.4 Upravljanje tveganja](#). Družba je analizirala vpliv fizičnih tveganj zaradi podnebnih sprememb z dvema dolgoročnima podnebnima scenarijema, s pomočjo katerih je ocenila vpliv fizičnih tveganj na naložbeni portfelj ter vpliv povišanja frekvence in jakosti naravnih katastrof na (po)zavarovalni portfelj. Izsledki podnebnih scenarijev so opisani v razdelku [C.6.6 Trajnostna tveganja in tveganja podnebnih sprememb](#). Posamezni scenarij sicer lahko znatno vpliva na solventnostni položaj družbe, a v nobenem od scenarijev solventnostni količnik družbe ne bi padel pod 200 %.

Vpliv geopolitične negotovosti in makroekonomskega okolja na profil tveganj družbe

Geopolitična tveganja so bila v letu 2025 zaradi nadaljevanja meddržavnih konfliktov in negotovosti v mednarodnih odnosih na visoki ravni. Vojna v Ukrajini se je nadaljevala, napetosti med velikimi silami pa so povečevale pritisk na evropsko gospodarstvo in varnost. V EU so prisotna politična razhajanja, kar otežuje usklajevanje skupnih ukrepov, na evropsko gospodarstvo pa vpliva trgovinski protekcionizem.

Kljub temu se je globalno gospodarstvo izkazalo za bolj odporno od pričakovanj, zaradi boljših finančnih pogojev ter rasti naložb in trgovine, povezane z umetno inteligenco. Povečala se je ranljivost, saj se kljub stabilni stopnji brezposelnosti v OECD¹⁰ na trgih dela kažejo prvi znaki upočasnjevanja.

Leto je bilo ugodno tudi z vidika donosov, razmere na obvezniških trgih pa so ostale stabilne. Bonitetne ocene evropskih podjetij so ostale dobre, banke so bile kapitalsko močne in tudi likvidnostnih težav ni bilo zaznati. Napoved OECD za rast BDP v evroobmočju za leto 2025 znaša 1,3 %. V letu 2026 je napovedana rast BDP v višini 1,2 %. Gospodarska rast v Sloveniji je v letu 2025 znašala 1,1 %¹¹. K temu sta največ prispevali višja domača potrošnja in rast bruto investicij.

Letna stopnja inflacije v državah evrskega območja je decembra 2025 znašala 2,0 %¹². ECB napoveduje inflacijo v višini 1,9 % za 2026 in 1,8 % za 2027¹³. ECB je v letu 2025 štirikrat znižala ključno obrestno mero (s 3,15 % na 2,15 %). Trg od ECB ne pričakuje večjih nižanj do konca leta 2026. Decembra je

¹⁰ OECD. Economic outlook. December 2025. Dostopno na:

https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2025/12/oecd-economic-outlook-volume-2025-issue-2_413f7d0a/9f653ca1-en.pdf

¹¹ Vir: Statistični urad, 2025, <https://www.stat.si/statweb/News/Index/14178>.

¹² Vir: Eurostat, 2026, ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Inflation_in_the_euro_area.

¹³ Vir: ECB, 2026, https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202512_eurosystemstaff~12ead61977.en.html.

ameriška centralna banka Federal Reserve (Fed) znižala obrestno mero za 25 bazičnih točk, obrestna mera pa je konec leta znašala 3,75 %¹⁴.

Družba je pri sklepanju pozavarovanj v letu 2025 sledila ključnim strateškim ciljem, s poudarkom na zmerni ter kakovostni rasti ter primerni razpršitvi pozavarovalnega portfelja. Kljub negotovim razmeram na geopolitičnem in makroekonomskem področju v svetovnem gospodarstvu, je pozavarovalna industrija skozi celotno leto 2025 beležila nadaljnja kapitalna vlaganja. Razlog so dobri rezultati zadnjih obdobj in nadaljevanje nižanja temeljnih obrestnih mer. Zaradi tega je bilo v letu 2025 opaziti povečanje razpoložljive kapacitete, kar je vplivalo na močnejšo konkurenco med pozavarovalci in posledično rahljanje pogojev in sicer tako z vidika cen pozavarovanj, kakor tudi z vidika širine kritij pozavarovalnih programov. Ne glede na sproščanje pogojev, pa so bili cedenti, ki so bili v bližnji preteklosti izpostavljeni večjim škodnim dogodkom, še vedno pod individualnim pritiskom pozavarovalnega trga in deležni nadaljnjih popravkov pogojev ob obnovah pogodb.

V skupini ocenjujemo, da bodo tveganja, povezana z makroekonomskimi oziroma geopolitičnimi razmerami, tudi v prihodnje povečana, zato v skupini in družbi spremljamo tovrstna tveganja, da lahko sprejmemo pravočasne ukrepe. Tveganja so bila v okviru scenarijev obravnavana tudi v lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSA).

Podnebne spremembe in prehod na trajnostno poslovanje

Znotraj trajnostnih tveganj so za družbo pomembna tveganja podnebnih sprememb, ki smo jim zaradi opravljanja svojih dejavnosti neposredno in posredno izpostavljeni, zato je njihovo spremljanje in upravljanje ključnega pomena za dolgoročno poslovanje.

V zadnjih letih se je povečalo število in jakost katastrofalnih škodnih dogodkov, zato se na ravni družbe še naprej spremlja tveganja podnebnih sprememb. V ORSI analiziramo tudi učinke podnebnih scenarijev na kapitalno ustreznost. Tveganja bolj podrobno obravnavamo v razdelku [C.6.6 Trajnostna tveganja in tveganja podnebnih sprememb](#).

Kibernetska tveganja in tveganja IKT

Kibernetska tveganja so bila v letu 2025 med ključnimi operativnimi tveganji, pomembna so tudi s strateškega vidika. Spremljanje in upravljanje teh tveganj ostaja ključnega pomena za družbo tudi v prihodnje. Uresničitev kibernetskih tveganj lahko vodi v popolno prekinitev poslovanja in visoko finančno škodo, hkrati pa vpliva na ugled. Zato poleg že vzpostavljenih ukrepov za preprečevanje tveganj na tem področju načrtujemo in izvajamo še dodatne aktivnosti. Varnostne grožnje in incidente redno spremljamo tudi v okviru storitev varnostno-operativnega centra (angl. Security Operation Center).

Skladno z DORO spremljamo v registru tveganj tudi pomembna IKT tveganja.

Umetna inteligenca

V letu 2025 smo nadaljevali sistematično vpeljavo umetne inteligence (UI) v ključne vidike poslovanja. Družba prepoznava pomembnost in priložnosti uporabe novih tehnologij, hkrati pa se zaveda, da uporaba UI predstavlja velik izziv in prinaša tudi določena tveganja. S tem namenom je bil opredeljen projekt, ki bo potekal do leta 2027 in predstavlja enega ključnih razvojnih stebrov v naslednjih letih s katerim se na ravni skupine naslavlja usklajen in nadzorovan pristop gradnje temeljev za uspešno vpeljavo tehnologij UI. Poleg tega so bile s ciljem boljšega upravljanja in uporabe UI sprejete politika in smernice uporabe UI, na temo UI pa so bila za zaposlene v družbi organizirana tudi izobraževanja.

¹⁴ Bloomberg, WIRP na dan 5. 1. 2026.

C.1 Zavarovalno tveganje

Izpostavljenost družbe zavarovalnemu tveganju izvira iz pogodb sprejetega pozavarovanja. Tveganje je povezano z zavarovanimi nevarnostmi in s spremljajočimi postopki ter izvira iz negotovosti, neločljivo povezanimi s pojavom, obsegom in časom nastanka obveznosti.

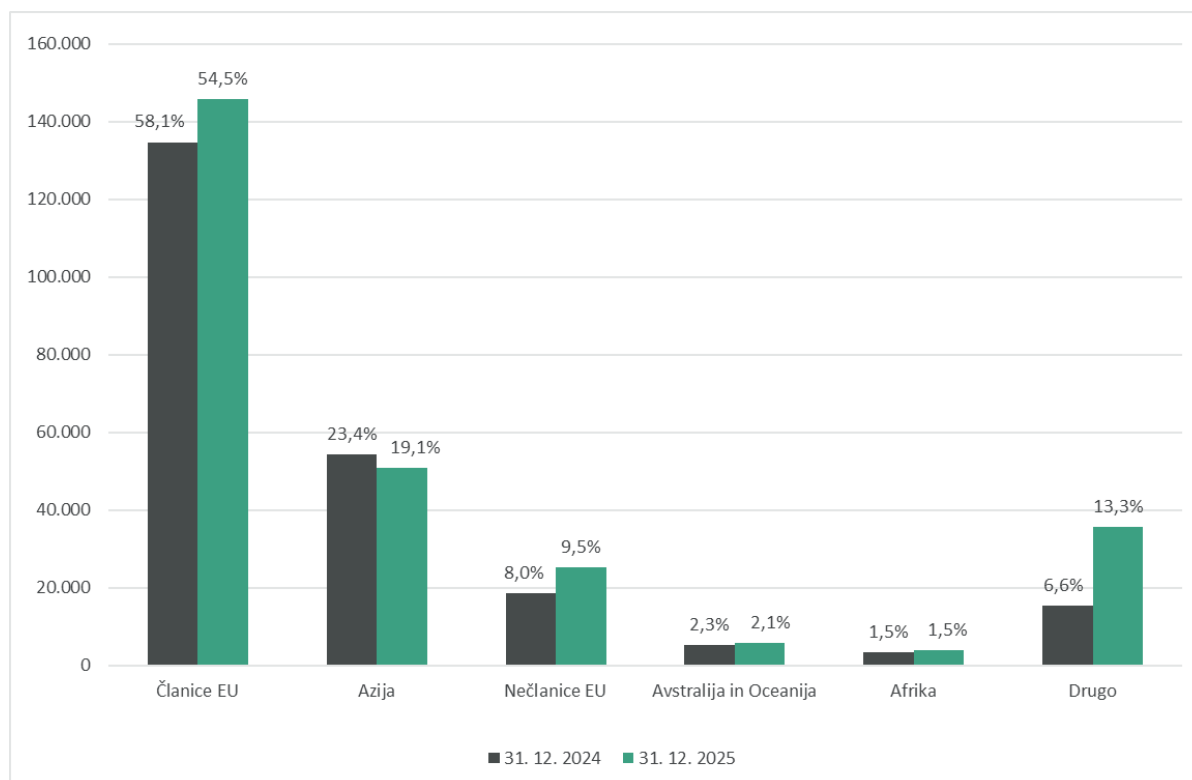
Zavarovalna tveganja v splošnem delimo na:

- tveganja premoženjskih zavarovanj,
- tveganja življenjskih zavarovanj (v okviru katerih se obravnavajo tudi rente, ki izvirajo iz premoženjskih pozavarovanj),
- tveganja zdravstvenih zavarovanj (sem uvrščamo tudi pozavarovanje nezgodnih zavarovanj).

Družba je izpostavljena vsem trem vrstam zavarovalnih tveganj. Med tveganja življenjskih zavarovanj družba uvršča večino tveganj sprejetih življenjskih pozavarovanj znotraj Zavarovalne skupine Sava, medtem ko so sprejeta življenjska pozavarovanja cedentov zunaj Zavarovalne skupine Sava skupaj s pozavarovanji nezgodnih zavarovanj obravnavana v okviru tveganj zdravstvenih zavarovanj. Tovrstna življenjska pozavarovanja so namreč zaradi enoletnega trajanja in po vsebini kritja tehnično primerljiva s sprejetimi pozavarovanji nezgodnih zavarovanj.

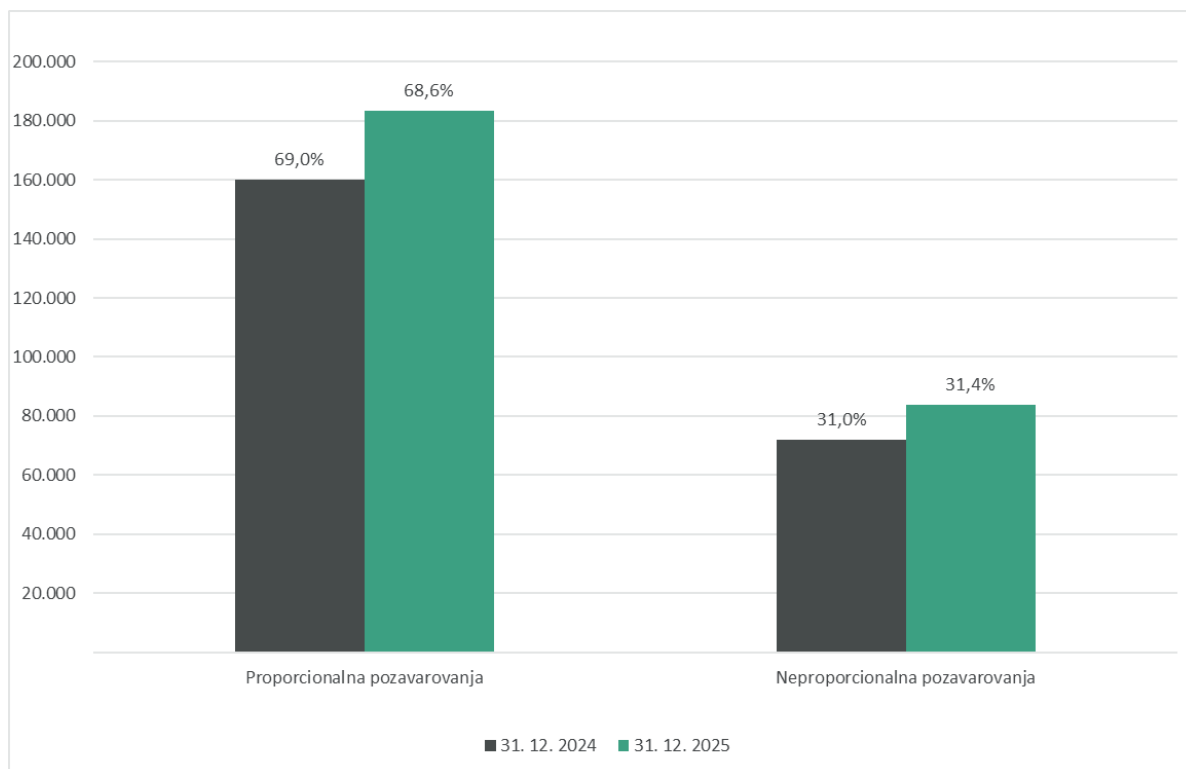
V nadaljevanju je prikazana struktura kosmate premije glede na tri različna merila – geografsko območje, obliko pozavarovanja in zavarovalno skupino.

Struktura kosmate premije po geografskih območjih (v tisoč EUR in % od celote)

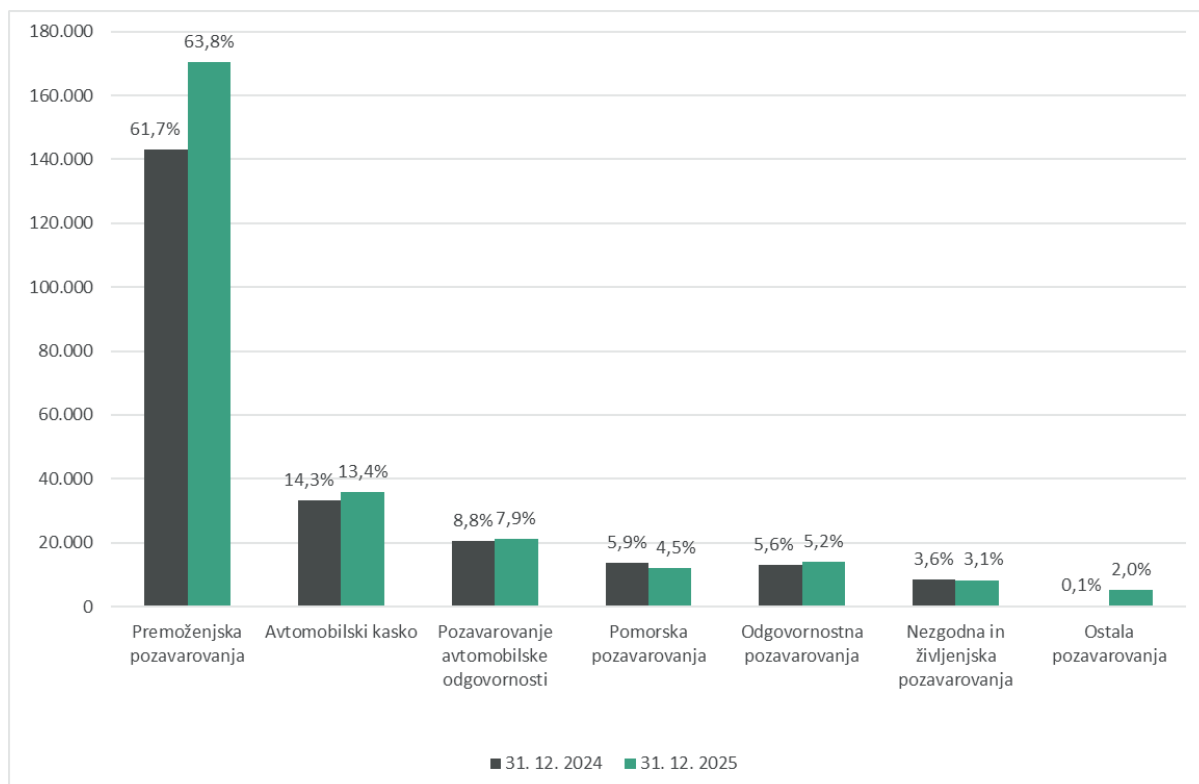


Kot je razvidno, je družba najbolj izpostavljena na trgih znotraj EU (predvsem v Sloveniji) ter v Aziji, za razpršitev pa si prizadeva še s prisotnostjo na ostalih trgih.

Struktura kosmate premije po obliki pozavarovanj (v tisoč EUR in % od celote)



Struktura kosmate premije po skupinah zavarovanj (v tisoč EUR in % od celote)



Glavnina premije izvira iz proporcionalnih pozavarovanj ter iz zavarovalne skupine premoženjskih pozavarovanj (v ožjem pomenu). Ostale pomembne zavarovalne skupine so precej enakomerno zastopane.

C.1.1 Izpostavljenost tveganju

Družba je izpostavljena predvsem naslednjim tveganjem premoženjskih zavarovanj in tveganjem zdravstvenih zavarovanj, ki se izvajajo na podobnih osnovah kot premoženjsko zavarovanje (v nadaljevanju NSLT zdravstvena zavarovanja):

- **Premijsko tveganje** je tveganje, da obračunana premija ne zadostuje za kritje obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo pozavarovalne pogodbe. To tveganje je odvisno od številnih dejavnikov, kot so na primer neustrezna ocena dogajanja na trgu, slaba ocena škodnega dogajanja, uporaba neustreznih statističnih podatkov, zavestna določitev prenizke premije za posamezne zavarovalne vrste poslovanja zaradi pričakovanih kompenzacijskih učinkov pri drugih zavarovalnih vrstah poslovanja oziroma neustrezna ocena vpliva zunanjih makroekonomskih dejavnikov, ki se med trajanjem lahko bistveno spremenijo. Sem uvrščamo:
 - ◆ tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje,
 - ◆ cenovno tveganje,
 - ◆ tveganje nastanka nepričakovanega obsega škod.

V skladu s sestavo portfelja k premijskemu tveganju največ prispevajo premoženjska pozavarovanja (v ožjem pomenu) in sicer proporcionalna, ki so največja po obsegu, in tudi neproporcionalna pozavarovanja, ki so zaradi nestanovitnosti škodnega dogajanja bolj tvegana.

- **Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij** je tveganje, da zavarovalno-tehnične rezervacije bodisi ne zadoščajo za pokrivanje vseh obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb zaradi neustreznih metod, neustreznih, nepopolnih in netočnih podatkov, neučinkovitih postopkov in kontrol ali neustrezne strokovne presoje, bodisi pride do napake pri poročanju, posledica katere so nezanesljive informacije o finančnem položaju družbe. Sem uvrščamo naslednja tveganja:
 - ◆ tveganje razpoložljivosti in točnosti podatkov,
 - ◆ tveganje uporabe nerazumnih metod ali predpostavk,
 - ◆ tveganje napake v izračunu,
 - ◆ tveganje kompleksnosti uporabljenih orodij v procesu, ki vodijo k zavajajočim rezultatom.

Podobno kot pri premijskem tveganju k tveganju nezadostnosti rezervacij največ prispevajo premoženjska pozavarovanja (v ožjem pomenu), pri katerih je zaradi večletne usmerjenosti družbe k tem poslom tudi obseg najboljših ocen rezervacij strukturno najobsežnejši.

- **Tveganje katastrof** vključuje pojav katastrofalnih dogodkov, ki se pojavljajo redko, vendar so finančni učinki posledic previsoki, da bi jih lahko pokrili s sicer ustrezno visoko premijo in dotlej ustrezno visoko oblikovanimi rezervacijami. Znotraj tega tveganja spremljamo tudi tveganja povezana s podnebnimi spremembami. Uresničilo bi se lahko ob ekstremnih dogodkih oziroma večjem številu katastrofalnih škod v krajšem obdobju. Tveganje vključuje tudi preveliko geografsko koncentracijo rizikov. Družba ima geografsko dobro razpršen portfelj, kar dodatno uravnava s programom retrocesije, zato razmeroma visoka kapitalna zahteva izhaja iz agregacije velikega števila zahtev za različne manjše naravne nevarnosti in regije ter različne katastrofalne dogodke, ki jih povzroči človek, ter je posledica dejstva, da je kritje pred katastrofalnimi dogodki osnovna in najpomembnejša dejavnost družbe. Program retrocesije je podrobneje opisan v razdelku [C.1.4 Upravljanje tveganja](#).
- **Tveganje predčasne prekinitve pogodb** je tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti, ki izhajajo iz sprememb v ravni ali nepredvidljivosti stopnje predčasne prekinitve polic. Družba ni pomembno izpostavljena tej vrsti tveganja.

Družba je v manjši meri izpostavljena naslednjim tveganjem življenjskih zavarovanj:

- biometrična tveganja, ki se delijo na:
 - ◆ tveganje umrljivosti,
 - ◆ tveganje dolgoživosti,

- ◆ tveganje invalidnosti in obolevnosti.
- tveganje stroškov servisiranja pogodb življenjskih zavarovanj,
- tveganje revizije,
- tveganje predčasne prekinitve pogodb življenjskih zavarovanj, ki vključuje prekinitve zaradi odkupov, kapitalizacij in prekinitvev zavarovanj zaradi neplačila,
- tveganje katastrofe življenjskih zavarovanj.

Druga zavarovalna tveganja, na primer tveganje ekonomskega okolja in tveganje obnašanja zavarovalcev, so lahko pomembna, se pa njihov vpliv posredno upošteva že v zgoraj naštetih tveganjih premoženjskih in življenjskih zavarovanj.

C.1.2 Merjenje tveganja

Družba za kvantitativno oceno zavarovalnih tveganj uporablja standardno formulo. Pri tem ne uporablja parametrov, specifičnih za posamezno podjetje, v skladu s členom 104(7) Direktive 2009/138/ES.

Na dan 31. 12. 2025 je bila družba izpostavljena tveganju premoženjskih zavarovanj v višini 147,0 milijona EUR (31. 12. 2024: 146,2 milijona EUR), tveganju zdravstvenih zavarovanj v višini 3,4 milijona EUR (31. 12. 2024: 3,0 milijona EUR) ter tveganju življenjskih zavarovanj v višini 1,2 milijona EUR (31. 12. 2024: 1,0 milijona EUR). Kapitalska zahteva za tveganje premoženjskih zavarovanj predstavlja 41,6 %, kapitalska zahteva za tveganje zdravstvenih zavarovanj 1,0 %, kapitalska zahteva za tveganje življenjskih zavarovanj pa 0,3 % vsote SCR vseh modulov tveganj¹⁵. Največji delež v nediverzificiranem tveganju premoženjskih zavarovanj ima tveganje premij in rezervacij, visok delež pa ima tudi tveganje katastrof.

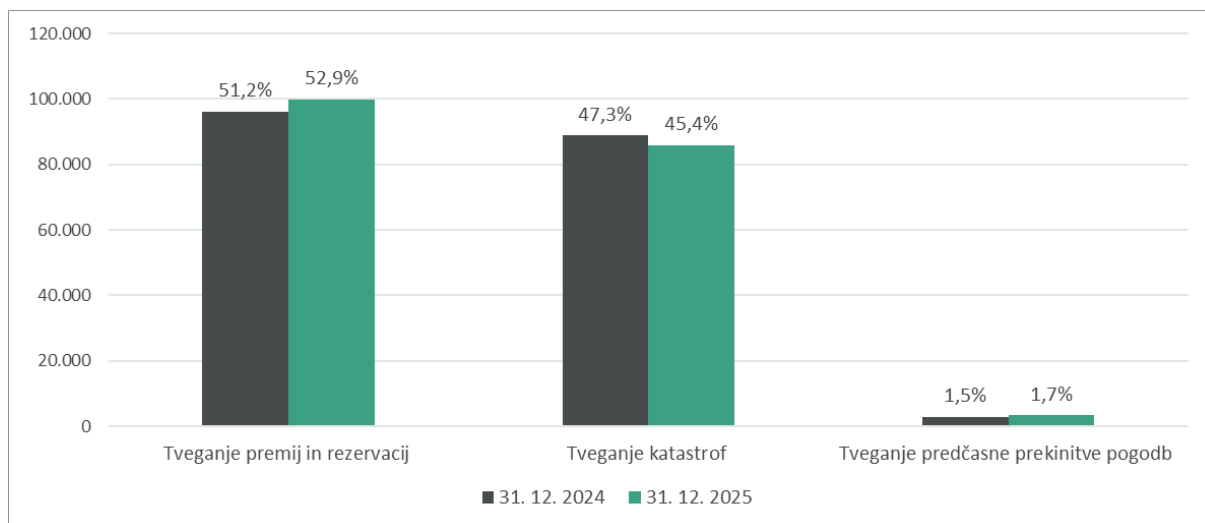
Kapitalska zahteva za tveganja premoženjskih zavarovanj se je na dan 31. 12. 2025 nekoliko povečala, kar izhaja iz višjega tveganja premij in rezervacij, tveganje katastrof pa se je nekoliko znižalo. Tveganje predčasnih prekinitvev je ostalo na podobni ravni. Kapitalska zahteva za tveganje premij in rezervacij se je povečala zaradi rasti obsega premij, ki je posledica povečanja obsega posla, prav tako pa se je povečal tudi obseg rezervacij, kar je prav tako posledica rasti obsega posla. Kapitalska zahteva za tveganje katastrof je v letu 2025 nižja kot v letu 2024 predvsem zaradi metodoloških sprememb.

Kapitalski zahtevi za tveganja zdravstvenih zavarovanj in tveganja življenjskih zavarovanj ostajata v letu 2025 na podobni ravni kot v letu 2024 in sta relativno majhni.

Spodnja slika prikazuje strukturo tveganj premoženjskih zavarovanj kot najpomembnejše postavke zavarovalnih tveganj.

¹⁵ Upoštevana je vsota SCR vseh modulov tveganj, vključno z operativnim tveganjem.

Nediverzificirano tveganje premoženjskih zavarovanj po podmodulih tveganja (v tisoč EUR in % od celote)¹⁶



Poleg kvantitativnega merjenja tveganj družba izpostavljenost tveganju premoženjskih zavarovanj četrtletno spremlja še z analizo kombiniranih količnikov posameznih pogodb in homogenih skupin tveganja, s preverjanjem ustreznosti zavarovalno-tehničnih rezervacij, spremljanjem agregatnih izpostavljenosti naravnim nesrečam po geografskih območjih ter večjih novo sklenjenih pogodb. Na podlagi teh medletnih informacij, družba spremlja profil zavarovalnih tveganj in zaznava morebitne spremembe, kar vodstvu omogoča pravočasno ukrepanje.

C.1.3 Koncentracija tveganja

Kot največje tveganje premoženjskih zavarovanj družbe ocenjujemo tveganje naravnih nesreč. Družba ima največjo izpostavljenost naravnim nesrečam v Sloveniji (temu sledi tudi kapaciteta pozavarovalne zaščite), izpostavljenosti na drugih območjih pa so razmeroma dobro razpršene po vsem svetu.

V spodnji preglednici so navedene kosmate izpostavljenosti naravnim nesrečam družbe za 10 držav z največjo izpostavljenostjo na dan 31. 12. 2025.

Največje kosmate izpostavljenosti Save Re naravnim nesrečam po državah (v tisoč EUR)¹⁷

Država	31. 12. 2025	Država	31. 12. 2024
Slovenija	472.051	Slovenija	468.546
Črna gora	49.486	Kitajska	44.674
Kitajska	41.039	Grčija	31.160
Grčija	39.110	Ciper	30.262
Ciper	33.280	Tajvan	29.951
Srbija	32.240	Združeno kraljestvo	28.922
Pakistan	29.302	Srbija	28.753
Poljska	29.266	Vietnam	27.792
Maldivi	29.027	Avstrija	27.405
Tajvan	27.863	Poljska	26.757
Skupaj	782.664	Skupaj	744.220

¹⁶ Delež posameznega podmodula tveganja je izračunan kot delež v vsoti vseh podmodulov tveganja.

¹⁷ Ko govorimo o izpostavljenosti se v državah, kjer so na voljo podatki o modelirani izpostavljenosti uporabi PML predpostavke (250-letni dogodek), kjer pa ti podatki niso na voljo se kot maksimalna izpostavljenost upošteva zavarovalna vsota.

Izpostavljenost do Slovenije je bila v primerjavi s preteklim letom na primerljivi ravni, nekoliko pa so se povečale izpostavljenosti na drugih trgih. Med države z največjo kosmato izpostavljenostjo so se v letu 2025 uvrstile tudi Črna gora, Pakistan in Maldivi.

C.1.4 Upravljanje tveganja

Družba svoja zavarovalna tveganja upravlja predvsem s pomočjo ustaljenih postopkov za prevzem v kritje, zapisanih v notranjih smernicah za sklepanje pozavarovanj. Te opredeljujejo zahteve za partnerje, določajo minimalno zahtevano raven informacij o poslu in določajo okvir za pričakovani rezultat posla. Hkrati določajo tudi postopek prevzema v kritje in ravni pristojnosti tako, da so v proces vgrajene primerne kontrole. Družba zavarovalno tveganje obvladuje tudi z geografsko razpršitvijo, omejitvami agregatne izpostavljenosti in ga zmanjšuje z ustreznim programom pozavarovanja (retrocesije).

Družba vsako leto pregleda in določi prevzemne limite. Ti omejujejo višino limita zavarovalne vsote oziroma največje verjetne škode (PML) posamezne pogodbe in pozavarovalne premije, oboje za prevzeti delež v lastni izravnavi družbe, ter višino pričakovane agregatne izpostavljenosti katastrofalnemu dogodku po geografskih območjih. Prevzemne limite potrdi tudi nosilec aktuarske funkcije, tako se zagotovi njihova skladnost s pripravljenostjo za prevzem tveganj. Prevzemni limiti so sestavni del smernic za sklepanje pozavarovanj. Družba ima v smernicah za sklepanje pozavarovanj opredeljen postopek odobritve prevzemanja pozavarovanj v odvisnosti od kompleksnosti posla, vključno s pristojnostmi in odgovornostmi ter načrti posredovanja v nadaljnjo obravnavo.

Poleg navedenega družba analizira tudi vpliv različnih analiz občutljivosti na višino tveganja. V letu 2025 smo posodobili metodologijo in pripravili tudi rezultate za leto 2024. V izračunu na dan 31. 12. 2025 smo testirali vpliv **povečanja vseh premij, ki nastopajo v izračunu tveganja premije premoženjskih in NSLT zdravstvenih zavarovanj, za 10 %**. Ob 10-odstotnem povečanju premij se tveganje premij in rezervacij premoženjskih zavarovanj poveča za 4,1 %, tveganje premij in rezervacij NSLT zdravstvenih zavarovanj pa za 5,1 %. Povečanje ima manjši vpliv tudi na višino primernih lastnih virov sredstev. Povišanje ne vpliva pomembno na solventnost družbe.

Analizirali smo tudi vpliv **povečanja škodnih rezervacij, ki nastopajo v izračunu tveganja rezervacij premoženjskih in NSLT zdravstvenih zavarovanj, za 10 %**. Ob 10-odstotnem povečanju škodnih rezervacij se tveganje premij in rezervacij premoženjskih zavarovanj poveča za 6,0 %, tveganje premij in rezervacij NSLT zdravstvenih zavarovanj pa za 5,0 %. Povečanje ima pomemben vpliv tudi na znižanje primernih lastnih virov sredstev. Povišanje ima tako večji vpliv na solventnost družbe.

Vpliv analiz občutljivosti na primerne lastne vire sredstev, SCR in solventnostni količnik družbe (skupaj za premoženjska in NSLT zdravstvena zavarovanja)¹⁸

v tisoč EUR	Primerni lastni viri sredstev	Razlika glede na osnovno vrednost	SCR	Razlika glede na osnovno vrednost	Solventnostni količnik	Razlika glede na osnovno vrednost
Osnovne vrednosti na dan 31. 12. 2025	853.551		277.005		308 %	
Povečanje premij premoženjskih in NSLT zdravstvenih zavarovanj	853.444	-107	280.714	3.709	304 %	-4 o. t.
Povečanje škodnih rezervacij premoženjskih in NSLT zdravstvenih zavarovanj	829.051	-24.499	281.442	4.438	295 %	-13 o. t.
Osnovne vrednosti na dan 31. 12. 2024	759.481		258.013		294 %	

¹⁸ Zaradi spremembe metodologije se poročani podatki na dan 31. 12. 2024 razlikujejo od podatkov, poročanih v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Save Re, d.d., za leto 2024.

v tisoč EUR	Primerni lastni viri sredstev	Razlika glede na osnovno vrednost	SCR	Razlika glede na osnovno vrednost	Solventnostni količnik	Razlika glede na osnovno vrednost
Povečanje premij premoženjskih in NSLT zdravstvenih zavarovanj	759.399	-83	260.241	2.228	292 %	-2 o. t.
Povečanje škodnih rezervacij premoženjskih in NSLT zdravstvenih zavarovanj	736.247	-23.234	262.796	4.784	280 %	-14 o. t.

Spodaj podrobneje navajamo obvladovanje tveganj za posamezno tveganje premoženjskih zavarovanj in NSLT zdravstvenih zavarovanj ter združeno za življenjska zavarovanja.

Premijsko tveganje

Postopki za obvladovanje premijskega tveganja zajemajo predvsem ustrezen prevzem rizikov v pozavarovanje in redno četrtletno spremljanje rezultatov posameznih zavarovalnih vrst, po potrebi pa tudi pogodb ali partnerjev, ter ustrezen odziv na rezultate.

Tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje obvladujemo z dodatnimi izobraževanji prevzemnikov rizika, s pripravo čimbolj razumljivih, nedvoumnih in podrobnih navodil ter z določitvijo primernih prevzemnih limitov, usklajenih s pripravljenostjo za prevzem tveganj, določeno v strategiji prevzemanja tveganj, poslovnimi strategijami in programom retrocesije. Poleg tega posebno pozornost posvečamo temu, da pogodbe sklepamo s preverjenimi in zaupanja vrednimi cedenti ter da so vzpostavljene primerne omejitve koncentracije izpostavljenosti po cedentih, geografskih regijah in homogenih skupinah tveganja, ki ohranjajo potrebno razpršenost rizikov. Veliko tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje je tudi napačno ocenjevanje PML. Za zmanjševanje tega tveganja družba postavlja smernice za določanje PML, sodeluje s prevzemno službo cedentov pri prevzemu največjih posameznih rizikov, organizira izobraževanja in si prizadeva, da retrocesijski program krije tudi napake pri postavljanju PML.

Cenovno tveganje lahko družba večinoma obvladuje le posredno, saj pri proporcionalnih pozavarovanjih deli usodo s svojimi cedenti. Prav zato je preverjanje cedentov glavni sestavni del prevzemanja tveganj. Neposredno lahko družba obvladuje povezano neustreznost pogodbenih določil, ki je tveganje, da družba sklene pogodbe s spremljajočimi tveganji, ki se jih ob sklenitvi ni zavedala in jih ni upoštevala pri določanju premije. To se lahko zgodi zaradi slabih in pomanjkljivih informacij s strani cedenta ali zaradi neustreznega tolmačenja pogojev. Za ustrezno presojo vseh tveganj je potrebno popolno razumevanje vseh pozitivnih in negativnih strani sklenjenih pogodb in z njimi povezanih tveganj. Tveganje poskuša družba omejevati tako, da pred sklenitvijo pogodbe naredi podrobno analizo partnerja in tržišča, spremlja informacije iz okolja (mediji, konkurenca, stranke), zakonodajo in njene zahteve, opazuje trend gibanja škod v preteklosti (celotnega trga) in napovedi za prihodnost. Dodatno lahko družba uporabi posebna določila pozavarovalnih pogodb za omejitve nestanovitnosti rezultatov, kot so določila o drseči in profitni proviziji ter omejitvi škodnega količnika.

Tveganje nastanka nepričakovanega obsega škod je lahko posledica napačne ocene rizika pri sklepanju, pojava novih vrst škod, spremembe prakse sodišč, povečanja ozaveščenosti ljudi o pravicah, ki jih imajo iz zavarovalnih pogodb, sprememb makroekonomskih okoliščin, neustreznih človeških posegov v okolje in tudi neustreznega programa retrocesije. Tveganje poskušamo nadzorovati s poglobljenim ocenjevanjem rizikov pri sprejemanju v pozavarovanje in skrbnim dodeljevanjem pooblastil za sklepanje pogodb. Kot tveganje neustreznega načrtovanja produkta lahko tudi to tveganje družba obvladuje s posebnimi določili proporcionalnih pozavarovalnih pogodb, ki omejujejo udeležbo pozavarovatelja na nepričakovanih škodah, pri neproporcionalnih pogodbah pa družba ne prevzema neomejenih intervalov kritja. Velikega pomena pri zmanjševanju tega tveganja sta tudi vsakoletno preverjanje ustreznosti retrocesijske zaščite z uporabo različnih stresnih testov in scenarijev ter ustrezno določanje samopridržajev. Lastni deleži in pozavarovalna zaščita za posamezna tveganja so v

letu 2025 povečini ostali na podobnih ravneh kot v predhodnem letu, so se pa dokupile dodatne pozavarovalne zaščite za kritje škod z naslova naravnih nesreč (podinterval kritja in kritje za zaščito premije za enkratno ponovno vzpostavitev kritja prvega intervala osnovne CAT pogodbe), s katerimi se je znižala volatilitnost neto retencije teh škod.

Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij

Družba ima za obvladovanje tveganja zavarovalno-tehničnih rezervacij vzpostavljene dobre postopke in učinkovite kontrole za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij v skladu z MSRP in predpisi Solventnosti II. Poleg tega vsako leto izvede analizo ustreznosti oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij v predhodnih letih, na podlagi katere analizira vse glavne vzroke za morebitne neustrezne višine rezervacij. Vse tako pridobljene izkušnje se nato uporabijo pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij v prihodnosti. Učinkovit postopek za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij je vzpostavljen na podlagi več ključnih korakov. Na podlagi dokumentiranja in razumevanja postopka izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij se opredelijo in opišejo morebitna tveganja, kot so:

- razpoložljivost in točnost podatkov,
- primernost metod in predpostavk,
- napake v izračunu,
- podpora procesa v informacijskem sistemu in orodjih.

Za vsako opredeljeno tveganje se vzpostavi kontrola za njegovo ublažitev. Opišejo se vzpostavljene kontrole, ki zagotavljajo kakovost podatkov in zmanjšujejo tveganja, povezana z izračuni zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zasnovo in operativno učinkovitost kontrol preverimo najmanj enkrat letno oziroma ob večjih spremembah postopka ali metod in modelov, uporabljenih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Primeri kontrol vključujejo:

- uskladitev podatkov o zavarovalno-tehničnih postavkah s finančnimi evidencami družbe,
- medsebojni strokovni pregled aktuarskih metod in predpostavk,
- opredeljene kontrole o upravljanju sprememb za IT orodja, uporabljena v postopku,
- pregled aktuarske funkcije in potrditev zabeleženih zneskov zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Postopek izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij se redno potrjuje. Pri bistvenih spremembah v postopku, metodologiji ali modelih, uporabljenih za oblikovanje zavarovalno-tehničnih rezervacij, se potrjevanje izvede v skladu s časovnim razporedom poročanja.

Tveganje predčasne prekinitve pogodb

Ocenjujemo, da je tveganje predčasne prekinitve pogodb za družbo manj pomembno, saj je velika večina sklenjenih pozavarovalnih pogodb enoletnih, dodatno pa tveganje obvladujemo tudi z negovanjem dobrih poslovnih odnosov z dolgoletnimi in novimi cedenti in podrobnim proučevanjem tržnih razmer.

Tveganje katastrof

Družba obvladuje tveganje katastrof s premišljenim sprejemanjem rizikov v pozavarovanje, geografsko razpršitvijo in ustrezno retrocesijsko zaščito za naravne nesreče in nesreče, ki jih povzroči človek.

Družba ima za morebitno naravno katastrofo sklenjeno neproporcionalno zaščito samopridržaja (CAT XL), posebej za posle v skupini in posebej za sprejete pozavarovalne posle zunaj nje. Še pred delovanjem neproporcionalne zaščite je portfelj v Sloveniji zaščiten s proporcionalno retrocesijo, in sicer ekscedentnim kritjem, ki zagotavlja zaščito na ravni posameznih rizikov (vključno z napako PML), in s kvotnim kritjem potresnih zavarovanj. Tako bi družba ob hujšem dogodku utrpela škodo največ v višini

prioritete CAT XL kritja, povečano za premijo za obnovitev kritja. V primeru nadaljnjih koriščenj kritja se upoštevajo pogodbena določila o obnovitvah kritja oziroma bi se družba zaščitila z novim kritjem za preostalo dobo trajanja, kar je običajen instrument, razpoložljiv na mednarodnem pozavarovalnem trgu, katerega cena je zaradi krajšega obdobja izpostavljenosti praviloma nižja od prvotnega kritja. Za leto 2026 se je Sava Re za portfelj v Sloveniji dodatno zaščitila z agregatno CAT zaščito pred večjo frekvenco katastrof ter obnovila tudi kritje za zaščito premije za enkratno ponovno vzpostavitev kritja prvega intervala osnovne CAT pogodbe. Na ta način solventnost družbe niti ob morebitnem večjem številu katastrofalnih dogodkov v enem letu ne bi bila ogrožena.

Družba je obravnavala tudi različne scenarije in njihov vpliv na poslovanje in njen solventnostni položaj. Pri določitvi scenarijev smo izhajali iz lastnega profila tveganj ter poskušali prepoznati, kateri dogodki bi lahko pomembno vplivali na poslovanje in kapitalsko ustreznost, pri čemer smo upoštevali tudi verjetnost uresničitve.

Tveganje katastrof je za družbo zelo pomembno tveganje. Zato družba v procesu ORSE vsako leto testira scenarij katastrof ter njihov vpliv na solventnost. Družba je v okviru ORSE 2026 tveganje katastrof obravnavala z dvema dolgoročnima podnebnima scenarijema, ki sta opisana v razdelku [C.6.6 Trajnostna tveganja in tveganja podnebnih sprememb](#).

Tveganje življenjskih zavarovanj

Ocenjujemo, da je tveganje življenjskih zavarovanj za družbo manj pomembno. Tveganje obvladujemo s poenotenim pristopom ob prevzemu tveganj v Zavarovalni skupini Sava, dobrimi poslovnimi odnosi z dolgoletnimi cedenti zunaj skupine ter podrobnim proučevanjem tržnih razmer. Postopki za obvladovanje tveganja predčasne prekinitve pogodb so spremljanje števila in deleža prekinjenih zavarovanj in spremljanje ukrepov cedenta za omejevanje prekinitve pogodb. Postopki za obvladovanje tveganja umrljivosti so dosledna uporaba protokolov za sprejem v zavarovanje, v katerih se natančno določi odstopanje od običajnega rizika umrljivosti, uporaba ustreznih tablic umrljivosti ter ustrezna retrocesijska zaščita. Postopki za obvladovanje tveganja stroškov servisiranja pogodb so spremljanje stroškov servisiranja pogodb življenjskih zavarovanj, opazovanje makroekonomske situacije (npr. inflacije) ter načrtovanje stroškov servisiranja pogodb v prihodnjih letih.

C.2 Tržno tveganje

Tržno tveganje je nevarnost izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju, ki lahko neposredno ali posredno nastane zaradi nihanj v stopnji in nepredvidljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov. V sklop tržnih tveganj spadajo naslednja tveganja:

- **Tveganje obrestne mere** je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer neugodno vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev in obveznosti. Med obrestno občutljive naložbe spadajo obveznice, depoziti, posojila, obvezniški in mešani vzajemni skladi ter dolžniški alternativni skladi. Pri obveznostih so obrestno občutljive predvsem zavarovalno-tehnične rezervacije. V izračunu kapitalske zahteve za tveganje obrestne mere se pri sredstvih upošteva vrednost obrestno občutljivih sredstev, pri obveznostih pa najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezervacije za zaposlenca.
- **Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev** je tveganje, da bi se ob padcu cen znižala vrednost lastniških vrednostnih papirjev. Temu tveganju so izpostavljene udeležbe v odvisne in pridružene družbe, naložbe v lastniške alternativne sklade, naložbe v delnice ter delniške in mešane vzajemne sklade. Na višino tveganja v izračunu kapitalskih zahtev vpliva tudi raven simetrične prilagoditve, ki je določena na podlagi preteklega gibanja delniškega indeksa.
- **Tveganje nepremičnin** je tveganje zmanjšanja vrednosti nepremičnin zaradi sprememb v ravni ali nestanovitnosti njihovih cen. Temu tveganju so izpostavljene nepremičnine, namenjene lastni uporabi, naložbene nepremičnine, nepremičninski skladi in pravice do uporabe sredstev v najemu.
- **Valutno tveganje** je tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost sredstev ali povečala vrednost obveznosti v tujih valutah.
- **Tveganje kreditnih pribitkov** je tveganje občutljivosti sredstev na spremembe vrednosti ali nestanovitnost kreditnih pribitkov nad netvegano obrestno mero. Temu tveganju so izpostavljene obveznice, depoziti, posojila, obvezniški in mešani vzajemni skladi ter dolžniški alternativni skladi.
- **Tveganje tržne koncentracije** je tveganje pomanjkljive razpršenosti portfelja sredstev ali večje izpostavljenosti tveganju neplačila enega izdajatelja vrednostnih papirjev ali skupine povezanih izdajateljev.

C.2.1 Izpostavljenost tveganju

Družba ima na datum poročanja spodaj navedeno sestavo naložb, ki vpliva na višino tržnih tveganj.

Sestava naložb, zajetih v tržna tveganja (v skladu s Solventnostjo II)

(v tisoč EUR)	31. 12. 2025	Struktura 31. 12. 2025	31. 12. 2024	Struktura 31. 12. 2024
Naložbeni razred				
Obveznice	451.536	40,0 %	404.354	40,0 %
Državne obveznice	282.767	25,0 %	276.188	27,4 %
Podjetniške obveznice	168.769	14,9 %	128.166	12,7 %
Investicijski skladi	35.325	3,1 %	33.296	3,3 %
Depoziti	1.018	0,1 %	1.042	0,1 %
Delniške naložbe	616.826	54,6 %	554.615	54,9 %
Udeležbe v odvisne in pridružene družbe	613.209	54,3 %	551.410	54,6 %
Kotirajoče delnice	924	0,1 %	828	0,1 %
Nekotirajoče delnice	2.693	0,2 %	2.377	0,2 %
Nepremičnine	16.299	1,4 %	13.847	1,4 %
Nepremičnine za lastno rabo	4.379	0,4 %	3.588	0,4 %
Druge nepremičnine	11.920	1,1 %	10.259	1,0 %
Posojila in hipoteke	8.163	0,7 %	2.603	0,3 %
Skupaj	1.129.168	100 %	1.009.756	100 %

Vrednost naložb, ki jih družba upošteva pri izračunu tržnih tveganj, je na dan 31. 12. 2025 znašala 1.129,2 milijona EUR (31. 12. 2024: 1.009,8 milijona EUR). Povečanje vrednosti naložb v letu 2025 je posledica višje vrednosti udeležb v odvisne in pridružene družbe ter pozitivnega denarnega toka iz poslovanja. Glede ne preteklo obdobje so se povečale naložbe v državne obveznice in podjetniške obveznice, na kar je vplivalo investiranje prostega denarnega toka in izboljšano vrednotenje teh naložb. Na povišanje naložb v investicijske sklade so v veliki meri vplivala dodatna vplačila v delniške in alternativne sklade. Na višje stanje posojil in hipotek pa je vplivalo predvsem dano posojilo pridruženi družbi DCB. Vrednost udeležb v odvisne družbe se je v primerjavi s preteklim letom povišala, kar je posledica dobrih poslovnih rezultatov odvisnih družb.

Iz sestave naložb je razvidno, da glavnino finančnih naložb družbe predstavljajo strateške udeležbe in finančni instrumenti s stalnim donosom. Struktura portfeljskih naložb, v kateri prevladujejo finančni instrumenti s stalnim donosom, je posledica usmeritev družbe, ki si pri upravljanju finančnih naložb prizadeva predvsem za usklajevanje narave naložb z obveznostmi, ki jih te pokrivajo.

Glavnino delniških naložb družbe predstavljajo udeležbe, delež portfeljskih naložb¹⁹ v finančnih instrumentih s spremenljivim donosom je razmeroma majhen. Glavnina tržnih tveganj portfeljskih naložb posledično izhaja iz naslova obrestnega in kreditnega tveganja.

C.2.2 Merjenje tveganja

Družba za kvantitativno oceno tržnih tveganj uporablja standardno formulo in lastno oceno tržnih tveganj.

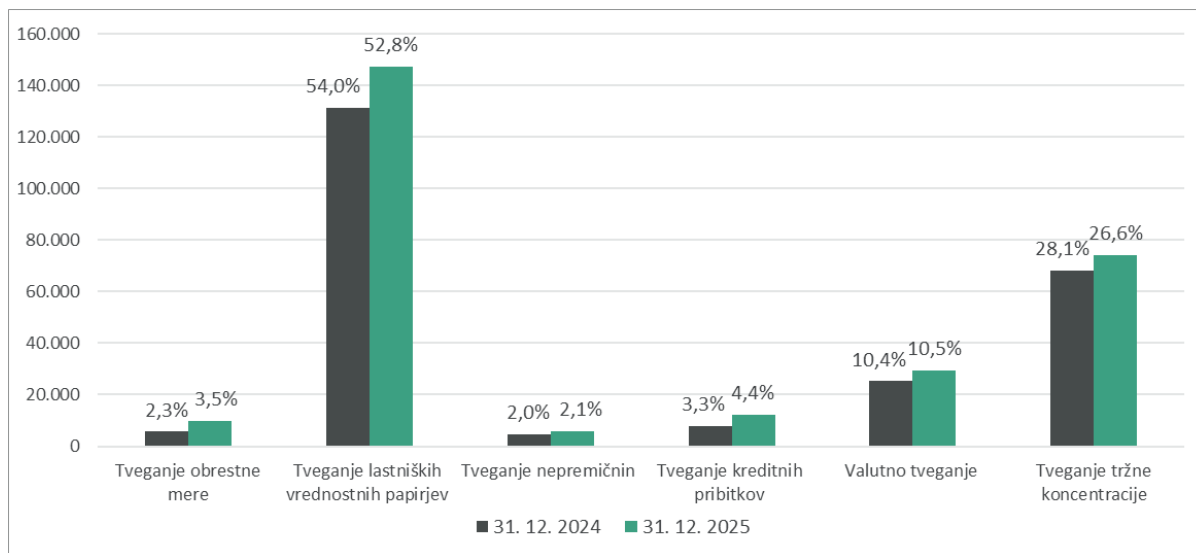
Zahtevani solventnostni kapital v skladu s standardno formulo za tržna tveganja je na dan 31. 12. 2025 znašal 187,0 milijona EUR (31. 12. 2024: 164,4 milijona EUR), kar predstavlja 52,9 % vsote SCR vseh modulov tveganj²⁰. Povišanje kapitalske zahteve je v veliki meri posledica višje vrednosti udeležb v odvisne in pridružene družbe, kar vpliva na višje tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev ter višje tveganje koncentracije. Družba ima naložbe v udeležbe v zavarovalnice znotraj Evropske unije v višini 496,2 milijona EUR (31. 12. 2024: 432,5 milijona EUR), v zavarovalnice zunaj

¹⁹ Sredstva, upoštevana pri izračunu tržnih tveganj, zmanjšana za udeležbe v odvisne družbe.

²⁰ Upoštevana je vsota SCR vseh modulov tveganj, vključno z operativnim tveganjem.

Evropske unije v višini 72,0 milijona EUR (31. 12. 2024: 65,0 milijona EUR), v preostale odvisne in pridružene družbe pa v višini 45,0 milijona EUR (31. 12. 2024: 53,9 milijona EUR). Izpostavljenost družbe udeležbam v odvisne in pridružene družbe tako predstavlja pomemben delež kapitalske zahteve za tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev in tveganja tržne koncentracije. Vrednost udeležb v zavarovalnice znotraj in zunaj Evropske unije se je glede na lani precej povišala, kar je predvsem posledica dobrih poslovnih rezultatov družb in ugodnejšega vrednotenja naložb. Vrednost udeležb v preostale odvisne in pridružene družbe pa se je znižala, na kar vpliva metodologija vrednotenja pridružene družbe DCB, kjer se dobro ime prevrednoti na 0 EUR.

Nediverzificirano tržno tveganje po podmodulih tveganja (v tisoč EUR in % od celote)²¹



Tveganje obrestne mere predstavlja razmeroma majhen delež v kapitalski zahtevi tržnih tveganj. Tveganje se je v letu 2025 nekoliko povišalo, kar je posledica višje krivulje netveganih obrestnih mer ter višjega obsega obrestno občutljivih sredstev. Družba tekoče spremlja, analizira in obravnava obseg prevzetega obrestnega tveganja. Zaradi dejavnosti, ki jih izvaja z namenom obvladovanja obrestnega tveganja in vzpostavljenih notranjih kontrol, menimo, da je tveganje dobro obvladovano.

Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev z 52,8-odstotnim deležem v tržnih tveganjih predstavlja največje posamično tržno tveganje. Glavnina kapitalske zahteve izhaja iz udeležb v odvisne in pridružene družbe. Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, ki izhaja iz portfeljskih naložb, je zaradi manjše izpostavljenosti razmeroma nizko. Tveganje se je v letu 2025 povišalo, kar je predvsem posledica višje vrednosti udeležb v odvisne in pridružene družbe. Dodatno je vplivala tudi rast vrednosti ostalih lastniških vrednostnih papirjev ter nekoliko višja (s strani EIOPE) predpisana simetrična prilagoditev²².

Tveganje nepremičnin je majhno, saj je delež nepremičnin v strukturi naložbenega portfelja omejen z limitnim sistemom družbe in je v celotnem portfelju razmeroma majhen. Tveganje se je v letu 2025 nekoliko povišalo, kar izhaja iz dodatnih vlaganj v nepremičninske sklade in nove cenitve nepremičnin.

Tveganje kreditnih pribitkov je razmeroma majhno in v strukturi tržnih tveganj predstavlja 4,4 % kapitalske zahteve. Tveganje se je v letu 2025 nekoliko povišalo, predvsem zaradi povečanja obsega dolžniških vrednostnih papirjev. Družba ima za obvladovanje kreditnega tveganja postavljen limitni sistem, ki določa maksimalne izpostavljenosti do posameznega izdajatelja, regije, panoge in bonitetnega razreda, s katerim preprečuje prevzemanje tveganj, ki presega pripravljenost za prevzem tveganj družbe.

²¹ Delež posameznega podmodula tveganja je izračunan kot delež v vsoti vseh podmodulov tveganja.

²² Šok se prilagodi glede na (ne)stanovitnost trga lastniških vrednostnih papirjev.

Valutno tveganje predstavlja 10,5 % tržnih tveganj. Temu tveganju so izpostavljena tako sredstva kot obveznosti. Tveganje se je v letu 2025 nekoliko povišalo.

Tveganje tržne koncentracije z 26,6-odstotnim deležem predstavlja drugo največje posamično tržno tveganje družbe. Višina tveganja je posledica udeležb v odvisne družbe, ki niso zavarovalnice v Evropski uniji, ki se v skladu s standardno formulo upoštevajo kot ena izpostavljenost. Na višino tveganja vplivajo tudi udeležbe v pridružene družbe, ki se obravnavajo kot ločena izpostavljenost, ter zato presegajo prag izpostavljenosti v tveganju koncentracije. Tveganje se je glede na 31. 12. 2024 zvišalo, predvsem zaradi višje vrednosti udeležb v odvisne družbe, ki niso zavarovalnice v Evropski uniji. V okviru portfeljskih naložb je tveganje koncentracije majhno, saj družba spremlja in uravnava izpostavljenost oziroma koncentracije portfeljskih naložb do posamezne regije, panoge in vrste naložb. S tem preprečuje velike koncentracije v naložbenem portfelju in omejuje višino tveganja.

Pri ocenjevanju tveganj, povezanih z naložbenim portfeljem, družba redno spremlja tudi druge mere tveganj oziroma uspešnosti naložbenega portfelja:

- trajanje,
- poraba kapitala,
- tržni in knjigovodski donos ter donosnost,
- nihajnost donosov.

Pri upravljanju sredstev in obveznosti družba za posamezen portfelj sredstev in obveznosti četrtno izračunava in spremlja:

- modificirano trajanje, konveksnost in ključno stopnjo trajanja,
- napoved denarnih tokov,
- spremembo poštene vrednosti,
- valutno strukturo sredstev in obveznosti.

Družba za spremljanje in ocenjevanje tržnih tveganj poleg standardne formule uporablja tudi lastno oceno solventnostnih potreb. V lastni oceni solventnostnih potreb med finančnimi tveganji ocenjujemo tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, obrestno tveganje in kreditno tveganje finančnih naložb. Za vrednotenje lastniških vrednostnih papirjev uporabljamo model vrednotenja dolgoročnih naložb CAPM (angl. *Capital Asset Pricing Model*), pri katerem za vsak lastniški vrednostni papir posebej določimo delniški indeks, ki predstavlja tržni donos v modelu (za osnovo uporabljamo ustrezne scenarije ekonomskega generatorja). V lastni oceni solventnostnih potreb upoštevamo vse tržne lastniške vrednostne papirje, ki so dovolj likvidni, da smo lahko na zgodovinskih podatkih z ustrežno zanesljivostjo ocenili parametre modela. Za ostale naložbe upoštevamo šok, ki ga predpisuje standardna formula. Tveganje obrestne mere v lastni oceni solventnostnih potreb ocenimo za vse obrestno občutljive naložbe in obveznosti, pri čemer valute z manjšim deležem v portfelju pretvorimo v tisto izmed modeliranih valut, s katero je imela v zadnjem petletnem obdobju najstabilnejši menjalni tečaj²³. V lastni oceni solventnostnih potreb ocenjujemo tudi kreditno tveganje finančnih naložb, v katerem sta zajeti tudi tveganje tržne koncentracije in tveganje kreditnih pribitkov. Pri tveganju kreditnih pribitkov je v standardni formuli v skladu s 180. členom Delegirane uredbe za nekatere državne obveznice predviden šok 0 %. Glede na gibanje trga v preteklosti tudi te obveznice nosijo nekaj tveganja in ga zato, skupaj z drugimi dolžniškimi vrednostnimi papirji, ocenjujemo tudi v lastni oceni solventnostnih potreb.

V lastnem modelu so obravnavane le finančne naložbe brez udeležb v odvisne in pridružene družbe. Te pri izračunu tveganja lastniških vrednostnih papirjev upoštevamo enako kot v standardni formuli, pri izračunu tveganja tržne koncentracije pa izpostavljenosti iz naslova udeležb v odvisne družbe, ki niso zavarovalnice v Evropski uniji, obravnavamo kot posamezne izpostavljenosti.

²³ Modelirane valute so evro, ameriški dolar, kitajski juan, indijska rupija in južnokorejski von.

V lastni oceni solventnostnih potreb je kapitalska zahteva za tržna tveganja nižja kot v standardni formuli, kar je predvsem posledica nižje kapitalske zahteve za udeležbe v lastni oceni solventnostnih potreb, lastna ocena solventnostnih potreb, ki se nanaša na portfeljske naložbe pa je nekoliko višja kot v standardni formuli, kar je predvsem posledica obravnave državnih obveznic znotraj EU, ki jih standardna formula obravnava kot netvegane, v lastni oceni solventnostnih potreb pa ocenimo tudi tveganje teh naložb.

C.2.3 Koncentracija tveganja

Največjo izpostavljenost med finančnimi naložbami v odvisne in pridružene družbe predstavlja naložba v Zavarovalnico Sava, katere vrednost predstavlja 60,4 % celotne vrednosti finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe (31. 12. 2024: 58,9 %). Celotna izpostavljenost Save Re tveganju finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe na dan 31. 12. 2025 znaša 613,2 milijona EUR (31. 12. 2024: 551,4 milijona EUR).

Izpostavljenost do Zvezne republike Nemčije predstavlja največjo koncentracijo do posameznega izdajatelja. Največjo regijsko koncentracijo ima družba do področja Evropske unije.

Tveganj, povezanih s koncentracijo, se družba zaveda in jih dejavno obvladuje z ustrezno postavljenimi limiti najvišje dovoljene izpostavljenosti znotraj svojega limitnega sistema.

C.2.4 Upravljanje tveganja

Okvir za upravljanje tržnega tveganja družbe predstavljata politika upravljanja sredstev in obveznosti ter politika upravljanja naložbenega tveganja. V njima so opredeljene:

- osnovne naložbene usmeritve,
- mere za spremljanje uspešnosti upravljanja naložb,
- mere za spremljanje naložbenih tveganj,
- spremljanje skladnosti portfelja z veljavnim limitnim sistemom,
- odgovorne osebe v naložbenem procesu.

Pri upravljanju in spremljanju tržnih tveganj družba upošteva:

- pripravljenost za prevzem tveganj, določeno v strategiji prevzemanja tveganj,
- operativne limite za finančne naložbe,
- mere uspešnosti in tveganosti naložb ter obveznosti.

Tveganja, ki izhajajo iz portfelja finančnih naložb, družba obvladuje s tekočim spremljanjem in analiziranjem finančnih podatkov izdajateljev, spremljanjem tržnih cen finančnih instrumentov, rednim analiziranjem upravljanja sredstev in obveznosti, ki jih obravnava odbor za upravljanje tveganj ter analizami občutljivosti na pomembne parametre tržnih tveganj.

Družba tveganja, ki izhajajo iz udeležb v odvisne družbe, upravlja predvsem z jasno določeno poslovno strategijo in strategijo prevzemanja tveganj skupine, ki jo morajo družbe v skupini upoštevati, ter z aktivnim upravljanjem odvisnih družb.

V okviru tržnih tveganj smo izvedli več analiz občutljivosti različnih parametrov, ki vplivajo na višino zahtevanega solventnostnega kapitala tržnih tveganj in višino primernih lastnih virov sredstev družbe ter posledično na njen solventnostni položaj. V spodnji preglednici so prikazani rezultati posameznih analiz občutljivosti.

Vpliv analiz občutljivosti na primerne lastne vire sredstev, SCR in solventnostni količnik družbe

v tisoč EUR	Primerni lastni viri sredstev	Razlika glede na osnovno vrednost	SCR	Razlika glede na osnovno vrednost	Solventnostni i količnik	Razlika glede na osnovno vrednost
Osnovne vrednosti na dan 31. 12. 2025	853.551		277.005		308 %	
Zvišanje obrestnih mer za 100 bazičnih točk	846.674	-6.876	276.289	-715	306 %	-2 o. t.
Znižanje obrestnih mer za 100 bazičnih točk	860.779	7.228	277.942	938	310 %	2 o. t.
Padec vrednosti lastniških vrednostnih papirjev za 20 %	849.192	-4.359	275.184	-1.821	309 %	1 o. t.
Znižanje vrednosti nepremičnin za 15 %	850.132	-3.418	276.485	-519	307 %	-1 o. t.
Znižanje vrednosti udeležbe v Zavarovalnico Sava za 20 %	777.654	-75.897	264.907	-12.098	294 %	-14 o. t.
Znižanje vrednosti udeležbe v Zavarovalnico Vita za 20 %	827.759	-25.792	272.839	-4.165	303 %	-5 o. t.
Povišanje kreditnih pribitkov za 100 bazičnih točk	840.777	-12.773	276.466	-538	304 %	-4 o. t.
Osnovne vrednosti na dan 31. 12. 2024	759.481		258.013		294 %	
Zvišanje obrestnih mer za 100 bazičnih točk	754.980	-4.502	257.197	-816	294 %	0 o. t.
Znižanje obrestnih mer za 100 bazičnih točk	763.891	4.409	259.034	1.022	295 %	1 o. t.
Padec vrednosti lastniških vrednostnih papirjev za 20 %	755.835	-3.647	256.748	-1.264	294 %	0 o. t.
Znižanje vrednosti nepremičnin za 15 %	756.551	-2.930	257.610	-402	294 %	0 o. t.
Znižanje vrednosti udeležbe v Zavarovalnico Sava za 20 %	692.963	-66.519	247.818	-10.195	280 %	-14 o. t.
Znižanje vrednosti udeležbe v Zavarovalnico Vita za 20 %	737.460	-22.022	254.589	-3.424	290 %	-4 o. t.
Povišanje kreditnih pribitkov za 100 bazičnih točk	749.153	-10.328	257.627	-386	291 %	-3 o. t.

Prva analiza občutljivosti je **zvišanje oziroma znižanje obrestnih mer**. Analizo smo izvedli tako, da smo osnovno krivuljo netvegane obrestne mere za vse ročnosti povečali oziroma zmanjšali za 100 bazičnih točk. Nato smo izvedli nov izračun primernih lastnih virov sredstev in SCR za vsa obrestno občutljiva sredstva in obveznosti. Primerni lastni viri sredstev družbe se ob povišanju obrestnih mer za 100 bazičnih točk znižajo manj kot znaša meja pomembnosti²⁴ družbe, hkrati pa se zniža tudi SCR družbe. Tako je vpliv analize občutljivosti na solventnostni količnik majhen. V analizi občutljivosti znižanja obrestnih mer za 100 bazičnih točk je vpliv na primerne lastne vire sredstev in SCR ravno obraten. Vpliv analize občutljivosti na solventnostni količnik je majhen.

Druga je analiza občutljivosti **padca vrednosti lastniških vrednostnih papirjev** družbe, ki smo jo izvedli tako, da smo na dan poročanja znižali vrednost lastniških vrednostnih papirjev za 20 %. Vrednosti udeležb v odvisne in pridružene družbe nismo znižali. Vpliv padca vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je sorazmeren z višino analize občutljivosti. Analiza občutljivosti vpliva predvsem na znižanje primernih lastnih virov sredstev, zmanjša pa se tudi kapitalska zahteva za tržna tveganja. Znižanje primernih lastnih virov sredstev in znižanje SCR je manjše od meje pomembnosti družbe, vpliv na solventnostni količnik pa je zelo majhen.

²⁴ Meja pomembnosti je mera družbe, vezana na višino njenih primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala. Dne 31. 12. 2025 je meja pomembnosti družbe znašala 12,0 milijona EUR.

Tretja je analiza občutljivosti **padca cen nepremičnin**, ki smo jo izvedli tako, da smo vrednosti nepremičnin znižali za 15 %. Osnova za izračun je stanje nepremičnin na datum poročanja. Analiza občutljivosti vpliva predvsem na znižanje primernih lastnih virov sredstev, zniža pa tudi kapitalsko zahtevo tveganja nepremičnin. Vpliv znižanja vrednosti nepremičnin na primerne lastne vire sredstev in SCR je manjši od meje pomembnosti. Vpliv analize občutljivosti na solventnostni količnik je posledično majhen.

Omenili smo že, da vrednost udeležb v odvisne družbe pomembno vpliva na bilanco stanja in višino tržnih tveganj družbe, zato smo v četrti analize občutljivosti testirali, kako **20 % padec vrednosti dveh največjih udeležb v odvisni družbi**, Zavarovalnice Sava in Zavarovalnice Vita, vpliva na naš solventnostni položaj. Naložbe v odvisne zavarovalne družbe se v bilanci stanja v skladu s Solventnostjo II izkazujejo z uporabo prilagojene kapitalske metode, ki pomeni razliko med sredstvi in obveznostmi odvisne družbe, vrednotenimi v skladu s Solventnostjo II. Vrednost udeležbe v Zavarovalnico Sava je v bilanci stanja v skladu s Solventnostjo II na dan 31. 12. 2025 znašala 370,4 milijona EUR (31. 12. 2024: 324,9 milijona EUR) in je predstavljala 60,4 % (31. 12. 2024: 58,9 %) celotne vrednosti finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe. Analiza občutljivosti 20 % padca udeležbe v Zavarovalnico Sava pomembno zniža primerne lastne vire sredstev in SCR Save Re. Ker se primerni lastni viri sredstev znižajo bolj, kot se zniža SCR, občutno pade tudi solventnostni količnik družbe, vendar še vedno ostaja visok. Vrednost udeležbe v zavarovalnico Vita je v bilanci stanja v skladu s Solventnostjo II na dan 31. 12. 2025 znašala 125,8 milijona EUR (31. 12. 2024: 107,5 milijona EUR) in je predstavljala 20,5 % (31. 12. 2024: 19,5 %) celotne vrednosti finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe. Analiza občutljivosti 20 % padca udeležbe v Zavarovalnico Vita pomembno zniža primerne lastne vire sredstev Save Re, zniža pa se tudi SCR. Ker se primerni lastni viri sredstev znižajo bolj, kot se zniža SCR, pade tudi solventnostni količnik, vendar še vedno ostaja visok.

Peta je analiza občutljivosti **povišanja kreditnih pribitkov**. Analizo smo izvedli tako, da smo kreditne pribitke povečali za 100 bazičnih točk, nato pa smo izvedli nov izračun primernih lastnih virov sredstev in SCR. Primerni lastni viri sredstev družbe se ob povišanju kreditnih pribitkov znižajo nekoliko več kot znaša meja pomembnosti družbe, hkrati pa se nekoliko zniža tudi SCR družbe, tako je vpliv analize občutljivosti na solventnostni količnik razmeroma majhen.

Analiza scenarijev v ORSI

Družba je v ORSI analizirala vpliv povečanih makroekonomskih tveganj na svoje poslovanje in solventnost s finančnim scenarijem, v okviru dveh dolgoročnih podnebnih scenarijev pa je analizirala vpliv fizičnih tveganj na naložbeni portfelj. Finančni scenarij je opisan v nadaljevanju, podnebna scenarija pa sta opisana v razdelku [C.6.6 Trajnostna tveganja in tveganja podnebnih sprememb](#).

V okviru finančnega scenarija je družba predpostavila, da se fiskalne težave evropskih držav stopnjujejo, posledično segment državnih obveznic jedrnih držav izgine. Scenarij predvideva, da se pribitki za tveganje državnih obveznic povečajo na nivoje, ki ustrezajo 97,5 kvantilu pribitkov za tveganje ne-jedrnih državnih obveznic v obdobju 1997–2025. Povečano kreditno tveganje držav se odrazi tudi v povečanih pribitkih za tveganje ostalih dolžniških naložb, scenarij predpostavlja tudi padec vrednosti ostalih naložbenih razredov. Na podlagi scenarija so bili preračunani učinki na planirani portfelj naložb ob koncu leta 2026. Tak scenarij bi imel velik vpliv na primerne lastne vire sredstev družbe (vpliv znatno presega mejo pomembnosti družbe). Zaradi znižanja vrednosti naložb se zniža tudi kapitalska zahteva za tržno tveganje in posledično tudi SCR družbe. Solventnost bi se v primeru realizacije finančnega scenarija precej znižala, vendar bi družba še vedno ostala nad ciljno višino solventnostnega količnika iz strategije prevzemanja tveganj (200 %) ter znatno nad regulatorno višino 100 %. Družba tovrstne scenarije uporablja tudi za določitev morebitnih ukrepov vodstva v primeru realizacije scenarija.

Načelo preudarne osebe

Pri naložbenih odločitvah družba upošteva vsa tveganja povezana z naložbami in ne le tveganja, ki so upoštevana v izračunu kapitalskih zahtev. Strateška alokacija naložb je določena s pomočjo procesa optimizacije, ki temelji na historičnih podatkih posameznih naložbenih razredov in upošteva pripravljenost družbe za prevzem tržnih tveganj.

Osebe, odgovorne za sprejemanje naložbenih odločitev prevzemajo in upravljajo naložbeno tveganje v skladu s smernicami, opredeljenimi v politiki upravljanja naložbenega tveganja, ki je zasnovana na podlagi načela preudarne osebe.

Vsa sredstva družba nalaga tako, da so zagotovljene varnost, kakovost, likvidnost in donosnost portfelja kot celote. Poleg tega zagotavlja tako lokalizacijo teh sredstev, da je zagotovljena njihova razpoložljivost.

Sredstva za kritje zavarovalno-tehničnih rezervacij družba nalaga na način, ki ustreza naravi in trajanju pozavarovalnih obveznosti. Ta sredstva so naložena v najboljšem interesu vseh imetnikov polic in upravičencev.

Družba ima vzpostavljen limitni sistem, ki upošteva maksimalne pričakovane izgube posameznega izdajatelja, omejitve, ki jih iz naslova tveganja tržne koncentracije predpisuje standardna formula, in omejitve, ki izhajajo iz pripravljenosti za prevzem tveganj in sprejemljive nihajnosti donosa finančnih naložb. Poleg limitov po tipih naložb, sektorjih, regijah in izdajateljih, ima družba opredeljene tudi limite v povezavi z bonitetnimi ocenami naložb, s čimer dodatno omeji kreditno tveganje.

V primeru konflikta interesov družba zagotovi, da se naložba izvede v najboljšem interesu zavarovalcev in upravičencev.

C.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju družbe zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki jim je družba izpostavljena.

C.3.1 Izpostavljenost tveganju

Družba je v okviru kreditnega tveganja izpostavljena:

- tveganju neplačila nasprotne stranke,
- tveganju kreditnih pribitkov,
- tveganju tržne koncentracije.

Tveganje kreditnih pribitkov in tveganje tržne koncentracije sta, skladno z razvrščanjem in merjenjem tveganj v standardni formuli obravnavani in prikazani v razdelku [C.2 Tržno tveganje](#). V nadaljevanju tega razdelka pa navajamo podrobnosti, povezane s tveganjem neplačila nasprotne stranke.

Tveganje neplačila nasprotne stranke vključuje izgube zaradi nepričakovanega neplačila ali poslabšanja kreditnega položaja nasprotnih strank in dolžnikov v prihodnjih 12 mesecih. Tveganje zajema pogodbe za zmanjševanje tveganja, predvsem pozavarovalne pogodbe in terjatve do zavarovalnih posrednikov, pa tudi druge kreditne izpostavljenosti, ki jih ne zajema tveganje kreditnih pribitkov znotraj standardne formule (denar in denarni ustrezniki ter depoziti pri cedentih). Kreditno tveganje terjatev iz poslovanja izhaja iz zamud pri poplačilu terjatev, ki se v družbi pojavljajo na področju terjatev iz aktivnih pozavarovalnih poslov in regresnih terjatev. V izogib zamudam pri plačilih družba natančno spremlja cedente ter dejavno izterjuje zapadle in neplačane terjatve. Zato je izpostavljenost družbe tveganju neplačila nasprotne stranke majhna.

C.3.2 Merjenje tveganja

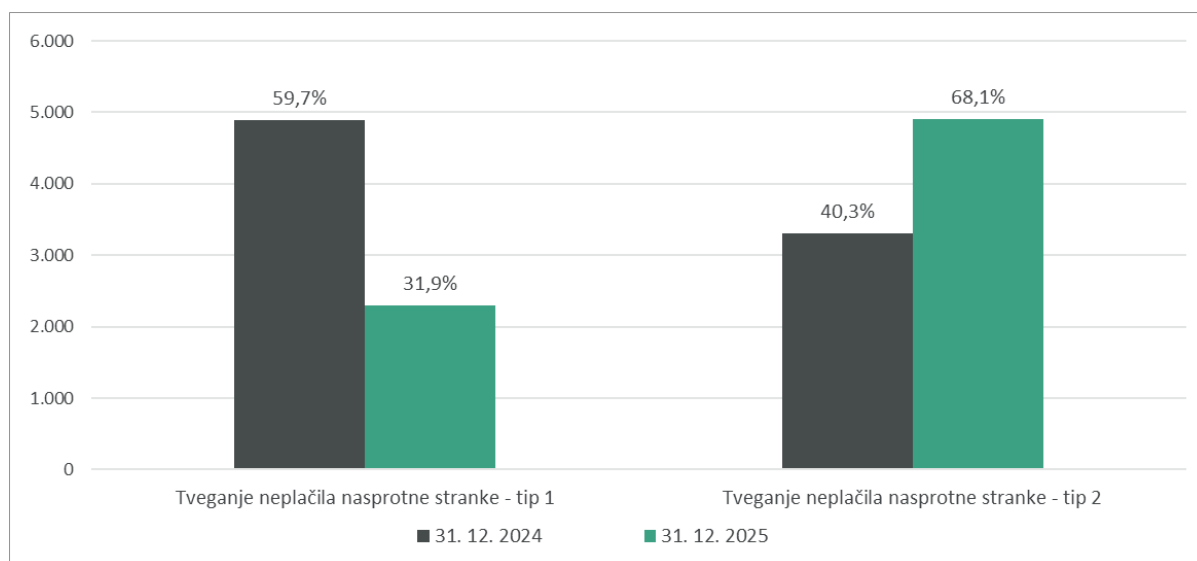
Družba za kvantitativno oceno kreditnega tveganja uporablja standardno formulo. Kot je zapisano zgoraj, sta tveganji kreditnih pribitkov in tržne koncentracije vključeni v modulu tržnih tveganj, tveganje neplačila nasprotne stranke pa v ločenem modulu tveganja neplačila nasprotne stranke. V nadaljevanju so tako prikazani rezultati za tveganje neplačila nasprotne stranke, medtem ko so tržna tveganja obravnavana v razdelku [C.2 Tržno tveganje](#).

Kapitalska zahteva družbe v skladu s standardno formulo za tveganje neplačila nasprotne stranke je na dan 31. 12. 2025 znašala 6,8 milijona EUR (31. 12. 2024: 7,7 milijona EUR), kar predstavlja 1,9 % vsote SCR vseh modulov tveganj²⁵.

V spodnjem grafu je prikazana sestava modula tveganja neplačila nasprotne stranke v skladu s standardno formulo.

²⁵ Upoštevana je vsota SCR vseh modulov tveganj, vključno z operativnim tveganjem.

Nediverzificirano tveganje neplačila nasprotne stranke po podmodulih tveganja (v tisoč EUR in % od celote)²⁶



Tveganje tipa 1 vključuje izpostavljenosti v povezavi s pozavarovalnimi in sozavarovalnimi pogodbami, ter denar in denarne ustreznike. Tveganje je na dan 31. 12. 2025 nekoliko nižje kot na dan 31. 12. 2024. Izpostavljenost do retrocesionarjev se je v primerjavi s preteklim letom povišala, izpostavljenost do bank iz naslova denarnih ustreznikov pa se je nekoliko znižala. Znižanje je delno posledica metodološke spremembe, da se depoziti pri cedentih po novem obravnavajo v tipu 2, na 31. 12. 2024 pa so bili vključeni v tip 1.

V tveganju tipa 2 so upoštevani depoziti pri cedentih ter vse terjatve SII-bilance stanja, ki niso zajete v tveganju tipa 1, iz njih so izločene le terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb in odložene terjatve za davek. Tveganje je na dan 31. 12. 2025 nekoliko višje kot na 31. 12. 2024.

Poleg izračuna SCR v skladu s standardno formulo družba v ORSI uporablja lasten solventnostni model za oceno kreditnega tveganja finančnih naložb. V tem modelu pri vseh naložbah v dolžniške instrumente upoštevamo tveganje kreditnih pribitkov, tveganje migracij in tveganje neplačila. Tako je kreditno tveganje, povezano s finančnimi naložbami, obravnavano kot celota, saj se upošteva sprememba vrednosti naložb tako zaradi spremembe višine pribitkov na netvegano krivuljo obrestnih mer (tveganje kreditnih pribitkov), spremembe bonitetnih ocen (tveganje migracij) kot tudi spremembe zaradi propada izdajatelja (tveganje neplačil). Ker so omenjena tveganja med seboj tesno povezana, so v ORSI obravnavana v skupnem modelu. Več o lastnem modelu za vrednotenje tržnih in kreditnih tveganj je navedeno v razdelku [C.2.2 Merjenje tveganja](#). Za del tveganja neplačila nasprotne stranke v povezavi s pozavarovatelji in sozavarovatelji menimo, da standardna formula ustrezno ovrednoti tveganje, zato lastnega izračuna na tem delu ne izvajamo, denar in denarne ustreznike pa obravnavamo kot netvegane naložbe.

Pri tveganju neplačila nasprotne stranke družba nima večjih koncentracij tveganja.

C.3.3 Upravljanje tveganja

V izogib preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma sektorju in tudi drugim možnim oblikam koncentracije, ima družba v skladu z limitnim sistemom svoj naložbeni portfelj razmeroma dobro razpršen.

²⁶ Delež posameznega podmodula tveganja je izračunan kot delež v vsoti vseh podmodulov tveganja.

Kreditno tveganje sredstev iz po(so)zavarovalnih pogodb družba obvladuje predvsem z omejevanjem izpostavljenosti do posameznega po(so)zavarovalnega partnerja ter sklepanjem pogodb s partnerji z visoko bonitetno oceno.

V izogib zamudam pri plačilih družba natančno spremlja cedente ter dejavno izterjuje zapadle in neplačane terjatve.

V družbi četrtno spremljamo in poročamo o izpostavljenosti kreditnemu tveganju, kar omogoča pravočasno sprejetje ukrepov, če so ti potrebni. Spremljamo tudi bonitetne ocene partnerjev in morebitne kazalnike poslabšanja te ocene. S tem namenom je vzpostavljen tudi proces preverjanja zunanjih bonitetnih ocen s strani bonitetne komisije, ki deluje v okviru odbora za upravljanje tveganj.

Družba je v okviru preverjanja ustreznosti uporabljenih bonitetnih ocen v izračunu kapitalске ustreznosti testirala vpliv poslabšanja bonitetnih ocen retrocesionarjev. Predpostavili smo, da se vsem partnerjem zniža bonitetna ocena za eno stopnjo kreditne kvalitete in na podlagi tega izračunali vpliv na SCR in solventnostni količnik. Vpliv na solventnost družbe je majhen.

Vpliv analize občutljivosti na primerne lastne vire sredstev, SCR in solventnostni količnik

v tisoč EUR	Primerni lastni viri sredstev	Razlika glede na osnovno vrednost	SCR	Razlika glede na osnovno vrednost	Solventnostni količnik	Razlika glede na osnovno vrednost
Osnovne vrednosti na dan 31. 12. 2025	853.551		277.005		308 %	
Poslabšanje bonitetne ocene partnerjev	853.434	-117	280.138	3.133	305 %	-3 o. t.
Osnovne vrednosti na dan 31. 12. 2024	759.481		258.013		294 %	
Poslabšanje bonitetne ocene partnerjev	759.482	0	260.762	2.749	291 %	-3 o. t.

C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da družba v nekem trenutku ni sposobna poravnati svojih obveznosti oziroma je zaradi pomanjkanja likvidnih sredstev primorana prodajati manj likvidna sredstva z diskontom oziroma najemati nova posojila. Likvidnostno tveganje je tveganje, ki izhaja iz kratkoročnih denarnih tokov, in ne tveganje, ki izhaja iz dolgoročne neusklajenosti sredstev in obveznosti.

C.4.1 Izpostavljenost tveganju

Družba ima precejšnje denarne obveznosti (ki izhajajo predvsem iz obveznosti do cedentov, zato je treba denarne tokove ustrezno upravljati in tako zagotoviti primerno raven likvidnosti). Družba zato skrbno načrtuje in spremlja uresničitev denarnih tokov (denarne prilive in odlive). Prav tako redno spremlja strukturo terjatev po zapadlosti in upošteva vpliv poplačila terjatev na tekočo likvidnost.

C.4.2 Merjenje tveganja

Likvidnostno tveganje spada med tveganja, ki so težko merljiva in ga standardna formula ne ovrednoti. V družbi ga redno spremljamo in obvladujemo.

Za določitev izpostavljenosti likvidnostnemu tveganju družba izvaja, analizira in spremlja naslednje mere tveganja:

- denar na bančnih računih,
- odstotek visoko likvidnih finančnih naložb, glede na skupni znesek finančnih naložb,
- vrednost nelikvidnih naložb,
- vse druge zakonske predpisane mere.

C.4.3 Koncentracija tveganja

Družba ni izpostavljena koncentraciji likvidnostnih tveganj, lahko pa v nekaterih primerih nastanejo izredne likvidnostne potrebe.

C.4.4 Upravljanje tveganja

Družba v strategiji prevzemanja tveganj opredeljuje likvidnostno tveganje kot eno ključnih. Za obvladovanje likvidnostnih tveganj ima vzpostavljeno politiko upravljanja likvidnostnega tveganja, ki opredeljuje upravljanje likvidnosti, mere likvidnostnega tveganja in postopke ob izrednih likvidnostnih potrebah. Zaradi narave likvidnostnega tveganja, ga družba ne upravlja z dodatnim kapitalom, temveč z ustrežno strategijo zagotavljanja zadostne likvidnosti.

Ocenjena likvidnostna potreba družbe je sestavljena iz ocene potrebe po normalni tekoči likvidnosti (izvira iz poslovanja in zapadlosti naložb v portfelju) in likvidnostne rezerve (ocenjene na podlagi maksimalnih tedenskih odlivov glede na zgodovinske podatke).

Družba izvaja oceno normalne tekoče likvidnosti v obdobju do enega leta na podlagi analize predvidenih denarnih tokov v mesečnih in tedenskih načrtih, ki upoštevajo predvideno dinamiko zapadlosti naložb ter druge prilive in odlive iz poslovanja, in sicer tako, da se uporabijo historični podatki poslovanja družbe, zajeti v preteklih mesečnih in tedenskih likvidnostnih načrtih, ter pričakovanja glede poslovanja v prihodnje.

Likvidnostne potrebe se zagotavljajo z alokacijo sredstev v instrumente denarnega trga v odstotku, ki je skladen z ocenjeno normalno tekočo potrebo po likvidnosti. Sredstva za pokrivanje ocenjene

likvidnostne rezerve družba zagotavlja tako, da ima vsaj 20 % portfeljskih finančnih naložb investiranih v visoko likvidna sredstva (kategorija L1A po ECB metodologiji, naložbe v ameriške državne obveznice, državni in nadnacionalni izdajatelji z bonitetnima ocenama AAA in AA+, denar in denarni ustrezniki in skladi denarnega trga za upravljanje KNPVP²⁷). Odstotek naložbenega portfelja družbe, investiran v visoko likvidna sredstva, je na dan 31. 12. 2025 znašal 45 % (31. 12. 2024: 51 %), kar kaže na zelo likviden naložbeni portfelj.

Zaradi vsega navedenega menimo, da je likvidnostno tveganje družbe majhno in dobro obvladovano.

Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije

Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije (EPIFP), družba v skladu z drugo točko 260. člena Delegirane uredbe izračuna kot razliko med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami brez dodatka za tveganje, izračunanimi v skladu s Solventnostjo II, in izračunom zavarovalno-tehničnih rezervacij brez dodatka za tveganje z upoštevanjem predpostavke, da premije v povezavi z obstoječimi zavarovalnimi in pozavarovalnimi pogodbami, za katere se pričakuje, da bodo prejete v prihodnosti, iz različnih vzrokov niso prejete ne glede na pravne ali pogodbene pravice imetnika police, da prekine polico, med katerimi pa ni tega, da se je zgodil zavarovani dogodek. Pri slednjem izračunu se predvideva 100-odstotna stopnja prekinitev polic, pri življenjskih zavarovanjih pa se vse police obravnavajo kot kapitalizirane.

Izračun EPIFP se od konca leta 2024 za premoženjska in NSLT zdravstvena zavarovanja izvaja na ravni posamezne pogodbe in je enak višini pričakovanih prihodnjih premij, zmanjšanih za pripadajoče prihodnje pričakovane škode, provizije in druge stroške, ki so upoštevani pri izračunu najboljših ocen rezervacij. Prav tako se ločeno izračunava tudi EPIFP za življenjska zavarovanja.

Znesek EPIFP družbe je na dan 31. 12. 2025 znašal 13,1 milijona EUR (31. 12. 2024: 11,0 milijona EUR). Povečanje EPIFP je skladno s povečanjem obsega posla na proporcionalnem delu portfelja izven skupine.

²⁷ Kolektivni naložbeni podjem, ki vlaga v prenosljive vrednostne papirje.

C.5 Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje izgube zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi, delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

C.5.1 Izpostavljenost tveganju

Operativna tveganja ne spadajo med največja tveganja Save Re. Kljub temu je med njimi kar nekaj tveganj, ki so pomembna za družbo. Spodaj so navedena ključna operativna tveganja družbe v letu 2025, razvrščena glede na višino ocene iz registra tveganj (od najvišje ocene proti nižji navzdol):

- tveganje kršitve varstva osebnih podatkov,
- tveganja, povezana s podatki in pravilnostjo poročanja,
- tveganja, povezana s kibernetскими napadi,
- tveganja, povezana s skladnostjo z zakoni in predpisi na področju IT-sistemov,
- tveganje sankcijske klavzule na posameznem trgu, kjer je družba prisotna,
- tveganja, povezana z IT-sistemi.

C.5.2 Merjenje tveganja

Družba vsaj enkrat letno izvede izračun kapitalske zahteve za operativna tveganja na podlagi standardne formule. Tak izračun višine operativnega tveganja ima le omejeno uporabno vrednost, saj ne temelji na dejanski izpostavljenosti družbe operativnim tveganjem temveč na približku, izračunanem predvsem na podlagi premij, rezervacij in stroškov družbe.

Kapitalska zahteva za operativna tveganja v skladu s standardno formulo je na dan 31. 12. 2025 znašala 7,8 milijona EUR (31. 12. 2024: 7,8 milijona EUR), kar predstavlja 2,2 % vsote SCR vseh modulov tveganj²⁸.

Iz navedenega razloga družba za ocenjevanje operativnih tveganj uporablja predvsem kvalitativno ocenjevanje verjetnosti nastanka in finančnega vpliva v okviru registra tveganj ter analizo posameznih scenarijev. Z rednim četrletnim ocenjevanjem tveganj si družba ustvari aktualno sliko o svoji izpostavljenosti tovrstnim tveganjem.

C.5.3 Koncentracija tveganja

Družba ni bila izpostavljena pomembni koncentraciji operativnih tveganj.

C.5.4 Upravljanje tveganja

Za učinkovito upravljanje operativnih tveganj ima družba vzpostavljene procese prepoznavanja, merjenja, spremljanja, upravljanja in poročanja o operativnih tveganjih. Podrobnejšo opredelitev odgovornosti in procesov upravljanja operativnih tveganj določata politika upravljanja operativnih tveganj in pravilnik o upravljanju tveganj.

Glavni ukrepi za obvladovanje operativnih tveganj, ki jih družba izvaja, so predvsem:

- vzdrževanje učinkovitega sistema vodenja poslovnih procesov in ustreznosti ter učinkovitosti delovanja sistema notranjih kontrol,

²⁸ Upoštevana je vsota SCR vseh modulov tveganj, vključno z operativnim tveganjem.

- ozaveščanje in izobraževanje vseh zaposlenih o njihovi pomembnosti pri izvajanju sistema notranjih kontrol in obvladovanju operativnih tveganj,
- vzdrževanje evidence in spremljanje neželenih dogodkov ter sprejem potrebnih ukrepov,
- izvajanje varnostnih politik v zvezi z informacijsko varnostjo,
- razvoj IT na področju zmanjševanja kibernetskih tveganj,
- načrt neprekinjenega poslovanja za vse kritične procese (tako družba zmanjšuje tveganje nepripravljenosti na incidente in zunanje dogodke, posledično pa prekinitve poslovanja),
- informacijsko podprti postopki in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja,
- spremljanje kazalnikov operativnih tveganj (kazalniki so določeni v strategiji prevzemanja tveganj in se uporabljajo tudi za posredno merjenje tveganja ugleda),
- ohranjanje dobre poslovne kulture in vlaganje v zaposlene,
- ozaveščanje zaposlenih, vključenih v postopke obdelav osebnih podatkov, za učinkovito obvladovanje tveganj glede varstva osebnih podatkov,
- stalno izobraževanje in ozaveščanje zaposlenih.

Vse pomembnejše notranje kontrole operativnih tveganj so povezane s tveganji in vključene v register tveganj. Družba spremlja pomanjkljivosti in novo uvedene izboljšave na področju notranjih kontrol.

Ocene operativnih tveganj družba redno poroča v poročilu o tveganjih, ki ga obravnavajo odbor za upravljanje tveganj, uprava, komisija za tveganja nadzornega sveta in nadzorni svet. Funkcija upravljanja tveganj in odbor za upravljanje tveganj, če je potrebno, upravi podata priporočila za nadaljnje ukrepanje in izboljšavo procesov upravljanja operativnih tveganj.

Kibernetska tveganja so bila tudi v letu 2025 med ključnimi operativnimi tveganji. Njihovo spremljanje in upravljanje je ključnega pomena za družbo, zato redno izvajamo aktivnosti za preprečevanje in upravljanje teh tveganj. Družba poleg že vzpostavljenih ukrepov za preprečevanje, načrtuje in izvaja dodatne aktivnosti. Varnostne grožnje in incidenti se redno spremljajo v okviru storitev varnostno operativnega centra (angl. *Security Operation Centre*). V letu 2025 je bil opredeljen projekt na ravni skupine za izboljšavo različnih varnostnih procesov in vpeljavo rešitev v poslovanje družb, kateremu sledi tudi Sava Re. Na ravni projekta potekajo aktivnosti za uvedbo šestih novih orodij oziroma tehnologij, pri čemer ima vsako svoj jasno opredeljen program.

C.6 Druga pomembna tveganja

Med druga pomembna tveganja družba uvršča predvsem strateška tveganja. Gre za tveganje nepričakovanega znižanja vrednosti družbe zaradi neugodnega učinka odločitev vodstva, sprememb poslovnega in pravnega okolja ali tržnega razvoja. Negativen vpliv teh dogodkov lahko vpliva na poslovne rezultate ali kapitalsko ustreznost družbe. V nadaljevanju obravnavamo strateška tveganja, poleg njih pa ločeno še nastajajoča in trajnostna tveganja.

C.6.1 Izpostavljenost tveganju

Družba je izpostavljena različnim notranjim in zunanjim strateškim tveganjem. Spodaj so navedena ključna strateška tveganja družbe v letu 2025, razvrščena glede na višino ocene iz registra tveganj (od najvišje ocene proti nižji):

- tveganje poslabšanja makroekonomskih razmer in geopolitičnega položaja, kar lahko oteži možnost sklepanja pozavarovanj oziroma nedoseganje načrtovanih donosov naložbenega portfelja,
- tveganja, povezana s slabšimi pogoji za pridobitev ustreznega pozavarovanja,
- tveganja, povezana s predpostavkami za načrtovanje,
- tveganje, da cene pozavarovalnih kritij na trgu zaradi viška kapitala ne sledijo škodam (angl. soft market),
- tveganja, povezana s spremembami zakonodaje na področju pozavarovalnih poslov.

V letu 2025 ostajajo visoko ocenjena tveganja, povezana s poslabšanjem makroekonomskih razmer. Visoke ocene tveganj so se obdržale zaradi nadaljevanja negotovih geopolitičnih razmer. Kljub nestabilnosti so se zaradi nadaljnjih kapitalskih vlaganj, povečane razpoložljive kapacitete in posledične večje konkurenčnosti pozavarovateljev dodatno rahljali pogoji pridobitve pozavarovalnega kritja, predvsem s cenovnega vidika. Nižje pozavarovalne cene bodo sicer omogočile lažje pridobivanje primerne retrocesije, vendar bodo zahtevale večjo pozornost, da bodo prevzeta pozavarovanja sklenjena z ustreznimi premijami. Družba ocenjuje, da bodo strateška tveganja povečana tudi v prihodnjem letu.

C.6.2 Merjenje tveganja

Strateška tveganja so po svoji naravi zelo raznolika in močno odvisna od različnih (tudi zunanjih) dejavnikov, zato jih težko kvantitativno ovrednotimo. Poleg tega niso vključena v izračun zahtevanega kapitala v skladu s standardno formulo.

Družba zato strateška tveganja ocenjuje kvalitativno v registru tveganj, pri čemer se ocenjuje verjetnost nastanka in finančni vpliv posameznega dogodka. Poleg tega poskuša družba ključna strateška tveganja ovrednotiti z uporabo kvalitativne analize različnih scenarijev. Na podlagi kombinacije obeh vrst analiz družba dobi sliko o stanju in spremembah izpostavljenosti tej vrsti tveganj.

C.6.3 Koncentracija tveganja

Družba strateška tveganja obvladuje in ni izpostavljena pomembni koncentraciji tveganj.

C.6.4 Upravljanje tveganja

Družba za preprečitev uresničitve posameznega strateškega tveganja izvaja predvsem preventivne dejavnosti.

Pri prepoznavanju in upravljanju strateških tveganj poleg posameznih organizacijskih enot dejavno sodelujejo tudi uprava, odbor za upravljanje tveganj in funkcija upravljanja tveganj. Strateška tveganja družba upravlja tudi na podlagi sprotne spremljanja uresničitve kratkoročnih in dolgoročnih ciljev ter s spremljanjem prihodnjih regulatornih sprememb in dogajanj na trgu.

Družba bo tudi v prihodnje stremela k temu, da bodo višine kritij in premij v sklenjenih pozavarovalnih pogodbah ustrezno vključevale učinke škodne inflacije in škodnega dogajanja ter da bo pridobila optimalno retrocesijsko kritje v danih razmerah. Prav tako bo družba skrbno pretehtala vplive razmer na naložbeni portfelj in prilagajala naložbene usmeritve razmeram na trgu.

Strateška tveganja, ki izhajajo iz **udeležb v odvisnih in pridruženih družbah**, sodijo med največja tovrstna tveganja. Družba tveganja dejavno upravlja:

- s sistemom vodenja in nadzora ter jasnim razmejevanjem odgovornosti na vseh ravneh,
- s politikami s področja upravljanja tveganj,
- s sistematičnim upravljanjem tveganj v okviru treh obrambnih linij (podrobneje opisano v razdelku [B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti](#)),
- s poslovno strategijo in strategijo prevzemanja tveganj, ki sta postavljeni od zgoraj navzdol, pri čemer se upoštevajo vidiki skupine kot celote in tudi vidiki posamezne družbe v skupini,
- s celovitim sistemom spremljanja poslovanja in poročanja o poslovanju in povezanih tveganjih na vseh ravneh.

Družba se zaveda, da je ugled pomemben za izpolnjevanje poslovnih ciljev in doseganje strateških načrtov na dolgi rok. Zato je **tveganje ugleda** v strategiji prevzemanja tveganj opredeljeno kot eno ključnih. Družba si prizadeva, da kar najbolj omeji možnost dejanj, ki bi lahko pomembno vplivala na ugled. Najpomembnejši dejavnik zagotavljanja dobrega ugleda in uspešnega poslovanja družbe je ustrezna kakovost storitev, zato je skrb za dvig kakovosti storitev in zadovoljstva strank stalna in izjemno pomembna naloga vseh zaposlenih. Poleg tega družba uvaja postopke, ki zmanjšujejo tveganje ugleda, na primer postopke za ugotavljanje sposobnosti in primernosti zaposlenih na ključnih delovnih mestih, sistematično delovanje funkcije spremljanja skladnosti poslovanja, načrtovanje neprekinjenega poslovanja, testiranje stresnih dogodkov in scenarijev ter načrtovanje ukrepov in odziva v primeru uresničitve tveganja. Tveganja v povezavi z ugledom družba obvladuje tudi s pravočasnim in točnim poročanjem nadzornim ustanovam ter dobro načrtovanim obveščanjem javnosti. Dodatno družba spremlja še operativne kazalnike, s katerimi se posredno meri tudi tveganje ugleda.

Regulatorno tveganje družba upravlja in zmanjšuje z rednim spremljanjem predvidenih sprememb zakonodaje, merjenjem morebitnih učinkov teh sprememb na njeno poslovanje na krajši in daljši rok ter s sistematično vpeljavo novih zakonodajnih zahtev. V skladu z zakonodajo ima družba vzpostavljeno funkcijo spremljanja skladnosti poslovanja, ki spremlja in ocenjuje tudi primernost in učinkovitost rednih postopkov in ukrepov, sprejetih za odpravljanje morebitnih pomanjkljivosti glede skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami.

Med strateška tveganja družba uvršča tudi **projektna tveganja**. Družba tveganja na vsakem od ključnih projektov sistematično spremlja, analizira in obvladuje z namenom pravočasnega sprejema potrebnih ukrepov. Tveganja projektov se vodijo in ocenjujejo s strani udeležencev projektne skupine in drugih deležnikov tudi v registru tveganj.

Na ravni skupine je bil v letu 2025 opredeljen projekt na področju vpeljave umetne inteligence, v sklopu katerega bodo potekale aktivnosti tudi na družbi. Ključna tveganja na projektu so prepoznana na področju kvalitete podatkov ter pravnem in varnostnem področju.

C.6.5 Nastajajoča tveganja

Za zagotovitev uspešnega poslovanja na dolgi rok je za družbo zelo pomembno tudi napovedovanje in prepoznavanje novih tveganj. Družba poskuša slediti trendom, tehnološkemu razvoju in dogodkom, ki

lahko vplivajo na razvoj tveganj v prihodnje. Ker je pojav tovrstnih tveganj težko natančno predvideti, družba pridobiva informacije iz zunanjih virov in poskuša opredeliti, kaj bi lahko pomembno vplivalo na poslovanje v naslednjih obdobjih.

V letu 2025 je Sava Re izvedla anketo, s katero je pridobila ocene, katera nastajajoča tveganja bodo najbolj vplivala na poslovanje družbe. Na podlagi pridobljenih ocen in števila ocenjevalcev je bil izveden izračun povprečne ocene za vsako tveganje. Srednjeročno je bilo najvišje ocenjeno tveganje večjega kibernetkega napada in kibernetke prevare, sledijo mu tveganje geopolitične nestabilnosti in njenih posledic ter makroekonomska tveganja. Na dolgi rok ostaja najvišje ocenjeno tveganje kibernetkega napada in kibernetke prevare, sledijo pa mu fizična podnebna tveganja (ekstremne vremenske razmere) in tveganje naraščajočega deleža starega prebivalstva.

Družba bo tudi v naprej analizirala tovrstna tveganja, jih upoštevala pri načrtovanju poslovnih aktivnosti in sprejemala potrebne ukrepe za zagotovitev stabilnega poslovanja na daljši rok.

C.6.6 Trajnostna tveganja in tveganja podnebnih sprememb

V strateškem obdobju 2023–2027 daje družba velik pomen trajnostnemu razvoju, zato je bila v sodelovanju z vsemi odvisnimi družbami v skupini pripravljena in sprejeta strategija trajnostnega razvoja. Družba tudi vse več pozornosti namenja tveganjem, povezanim s trajnostnim razvojem. V okviru trajnostnih tveganj družba med pomembnimi tveganji obravnava tveganja podnebnih sprememb. Poleg tega pa družba obravnava tudi tveganja, povezana z izgubo biotske raznovrstnosti.

Tako kot ostale družbe, tudi Sava Re prehaja na bolj trajnostno poslovanje. Sava Re je kot obvladujoča družba Zavarovalne skupine Sava zavezana tudi za poročanje skladno z Direktivo EU o poročanju podjetij glede trajnostnosti (CSRD) in posledično poročanje po Enotnih evropskih standardih za poročanje o trajnostnosti (ESRS), zato je vzpostavila celovito poročanje o trajnostnosti v vseh vidikih poslovanja. V okviru tega poročanja javno razkrivamo tudi informacije glede pomembnih trajnostnih tveganj, upoštevamo pa tudi zahteve delegirane uredbe Solventnosti II in trajnostna tveganja integriramo v sistem upravljanja tveganj. Družba pri prevzemanju individualnih tveganj v pozavarovanje upošteva smernice Zavarovalne skupine Sava za odgovoren prevzem okoljskih, družbenih in upravljavskih tveganj na področju premoženjskih zavarovanj. Na ravni skupine je vzpostavljena tudi Trajnostna naložbena politika Zavarovalne skupine Sava, ki med drugim opredeljuje dejavnosti, v katere skupina ne bo vlagala (panoge, opredeljene kot netrajnostne). Družba ima vzpostavljen tudi sistem tekočega spremljanja novosti na področju zakonodaje.

V naslednjih letih si bo družba še naprej prizadevala prispevati k trajnostnemu razvoju ter spremljala in upravljala tveganja, povezana s prehodom na trajnostno poslovanje.

Tveganja podnebnih sprememb

Družba se zaveda pomembnosti tveganja podnebnih sprememb za njeno dolgoročno delovanje zato spremlja tako fizična tveganja kot tveganja prehoda. Sava Re tveganja prehoda aktivno upravlja s sprejemanjem ustreznih internih aktov in upoštevanjem zakonodajnih zahtev na področju podnebnih tveganj. Vpliv fizičnih tveganj na poslovanje se posredno spremlja s spremljanjem škodnih dogodkov, spremljanjem dobičkovnosti in poslovnih rezultatov.

Tveganja podnebnih sprememb so vključena tudi v register tveganj in so periodično ocenjena. Ključna podnebna tveganja družbe, razvrščena glede na višino ocene iz registra tveganj (od najvišje ocene proti nižji), so:

- povečevanje odškodninskih zahtevkov zaradi povečane pogostosti in koncentracije izrednih vremenskih pojavov in naravnih nesreč (vročinskih valov, zemeljskih plazov, poplav, požarov v naravi in neviht, toča),

- manjša razpoložljivost in nedosegljive cene retrocesije zaradi povečane pogostosti, vzročne povezanosti in moči naravnih nesreč,
- povečanje stroška kapitala zaradi večje pogostosti in moči izrednih vremenskih dogodkov.

Tveganja podnebnih sprememb in njihov vpliv na poslovanje družbe in skupine so podrobneje prikazana tudi v letnem poročilu družbe v poglavju B.ESRS E1 *Podnebne spremembe SBM-3 – Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom*.

V aktualni ORSI so bila tovrstna tveganja obravnavana kvalitativno in kvantitativno. V kvalitativni oceni sta zajeta verjetnost in vpliv teh tveganj v dolgoročnem obdobju. Analizirana je bila materialnost izpostavljenosti fizičnim tveganjem in tveganjem prehoda, in sicer v naložbenem portfelju in portfelju premoženjskih zavarovanj, pri katerih je kvalitativna analiza pokazala, da bi lahko družba zaradi podnebnih sprememb doživela največje učinke.

Vključena sta bila tudi dva scenarija podnebnih sprememb, oblikovana na podlagi SSP scenarijev, ki sta bila izvedena na načrtovanih podatkih za leto 2026, analizirata pa učinke v dolgoročnem obdobju. SSP (angl. *Shared Socioeconomic Pathways*) scenariji so bili definirani s strani Medvladnega sveta za podnebne spremembe (angl. *IPCC*) in vključujejo poleg projekcij emisij toplogrednih plinov, definiranih z RCP scenariji, različna predvidevanja glede družbenoekonomskih globalnih sprememb do leta 2100.

V obeh scenarijih, SSP2-4.5²⁹ in SSP5-8.5³⁰, je družba analizirala vpliv fizičnih tveganj na naložbeni in zavarovalni portfelj v dolgoročnem obdobju med leti 2071 in 2100.

Oba scenarija predpostavljata povečanje pribitkov za tveganje dolžniških vrednostnih papirjev ter padec vrednosti delnic in nepremičnin glede na sektor in državo izdajatelja. Višina padca vrednosti naložbe v posamezni državi je odvisna od ranljivosti posamezne države na podnebna tveganja. Šoki so v scenariju SSP2-4.5 nekoliko nižji kot v scenariju SSP5-8.5.

Oba scenarija predpostavljata tudi, da se v Sloveniji tekom enega leta zgodi več katastrofalnih dogodkov (povečana jakost in frekvenca naravnih katastrof). Scenarij SSP2-4.5 predpostavlja tri dodatne katastrofalne dogodke, scenarij SSP5-8.5 pa predpostavlja pet dodatnih katastrofalnih dogodkov še z nekoliko višjo jakostjo. Prav tako pa se v istem letu zgodi še ciklon v severozahodnem Pacifiku, ki se v scenariju SSP5-8.5 združi še z drugim tropskim sistemom.

Oba scenarija bi imela velik vpliv na lastne vire sredstev (vpliv znatno presega mejo pomembnosti družbe), SCR pa bi se v obeh scenarijih nekoliko znižal. V obeh scenarijih solventnost znatno pade, a družba še vedno ostane nad ciljno ravnjo kapitaliziranosti (200 %). Družba bo v prihodnje izvajala različne ukrepe za zmanjševanje učinkov tovrstnih scenarijev (prizadevala si bo za ustrezno razpršenost pozavarovalnega portfelja, omejevala svojo geografsko izpostavljenost, skrbela za ustrezno retrocesijsko zaščito, upoštevala trajnostne politike, spremljala pokazatelje tveganj, prilagajala politike na spremenjene okoliščine itd.).

Druga trajnostna tveganja

Sava Re poleg podnebnih tveganj spremlja še druga trajnostna tveganja. Ta so vključena tudi v register tveganj, v katerem so periodično ocenjena.

V letu 2025 so bila na ravni družbe in skupine med ključna trajnostna tveganja z najvišjo oceno uvrščena tveganja ugleda (npr. tveganje obtožitve lažnega zelenega oglaševanja) in regulativna tveganja (npr. neustrezna ali nepravočasna implementacija regulative na področju trajnostnosti). V primerjavi z letom

²⁹ SSP2-4.5 oziroma scenarij poznega prehoda (»delayed transition«) predvideva, da se izpusti toplogrednih plinov sprva še počasi povečujejo, nato pa se sredi in proti koncu 21. stoletja zmanjšujejo, vendar ostanejo sorazmerno veliki. Zaradi poznega prehoda se predpostavijo nagle in večje spremembe politik, ki zasledujejo podnebno nevtralnost.

³⁰ SSP5-8.5 ne predvideva večjih uspehov pri omejevanju izpustov, upoštevanje so trenutne politike (brez sprememb v prihodnje), zato se pri tem scenariju izpusti skozi celotno 21. stoletje hitro povečujejo, kar vodi v visoka fizična tveganja (»hot house world«).

2024 je bilo nekoliko nižje ocenjeno tveganje neustrezne ali nepravočasne implementacije regulative na področju trajnostnosti, saj na področju v 2025 ni bilo novih zakonodajnih zahtev.

Poleg tveganj, povezanih z izgubo ugleda in zakonodajo, spremljamo tudi druga tveganja s področja trajnostnosti, na primer tveganje nepravočasnega prepoznavanja sprememb v okolju (pri deležnikih) zaradi prilagajanja novi zakonodaji in novim strategijam, tveganje neustreznega protokola žvižgaštva in ostala tveganja. Glede na leto 2024 se nobeno od tveganj ni povečalo.

C.7 Druge informacije

Družba v zvezi s profilom tveganj nima drugih pomembnih informacij.

An aerial photograph of a lush green forest. The trees are dense and vibrant green. In the bottom right corner, a river or stream flows through the forest, its surface reflecting the surrounding greenery. The overall scene is peaceful and natural.

D.

**VREDNOTENJE ZA
NAMENE
SOLVENTNOSTI**

V skladu s 174. členom ZZavar-1 se sredstva ovrednotijo z zneskom, po katerem bi se sredstvo izmenjalo med dobro obveščenima strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu. Obveznosti pa se vrednotijo z zneskom, po katerem bi se lahko prenesle ali poravnale med dobro obveščenima strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu. Vrednost obveznosti se ne prilagaja kreditni sposobnosti družbe.

Vrednotenje sredstev se izvaja skladno z določili MSRP, ki jih je sprejela EU, razen v primeru, kjer Delegirana uredba in podzakonski akti določajo uporabo več načinov vrednotenja in je to skladno z načeli Solventnosti II. Pri večini primerov drugih sredstev in obveznosti (razen pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah; ZTR) MSRP zagotavljajo vrednotenje, ki je v skladu z načeli Solventnosti II.

Izhodišče za bilanco stanja v skladu s Solventnostjo II (v nadaljevanju SII-bilanca stanja), kjer so sredstva in obveznosti vrednotena v skladu z načeli vrednotenja iz členov 174 do 190 ZZavar-1, je izkaz finančnega položaja, kot je pripravljen za namene poročanja družbe v skladu z MSRP, in je v tem dokumentu opredeljen kot bilanca stanja v skladu z MSRP. V dokumentu za obveznosti in sredstva iz zavarovalnih pogodb v skladu z MSRP 17 uporabljamo izraz kosmate MSRP rezervacije, za obveznosti in sredstva iz pozavarovalnih pogodb pa izraz pozavarovalni del MSRP rezervacij.

Glede na bilanco stanja v skladu z MSRP so izvedene prerazporeditve in prevrednotenja postavk za namene SII bilance stanja. V tem razdelku je opisana izvedba tovrstnih prerazporeditev in prevrednotenj samo za tiste postavke, kjer se vrednost v skladu s Solventnostjo II (v nadaljevanju SII-vrednost) razlikuje od vrednosti v skladu z MSRP. Pri vseh preostalih postavkah velja, da MSRP zagotavljajo vrednotenje, ki je skladno z načeli Solventnosti II.

V spodnji preglednici je prikazana bilanca stanja na dan 31. 12. 2025, kjer so prikazane vrednosti sredstev in obveznosti v skladu z MSRP (bilanca stanja v skladu z MSRP), pa tudi sredstva in obveznosti v skladu z načeli vrednotenja iz členov 174 do 190 ZZavar-1 ob upoštevanju prevrednotenja in prerazporeditev postavk sredstev in obveznosti (SII-bilanca stanja).

Bilanca stanja v skladu z MSRP in v skladu z SII na dan 31. 12. 2025

v tisoč EUR		MSRP	Prevrednotenje	Prerazporeditve	Solventnost II
Sredstva					
1.	Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj (D.1.1)	0	0	0	0
2.	Neopredmetena sredstva (D.1.2)	6.331	-6.331	0	0
3.	Odložene terjatve za davek (D.1.3)	3.437	5.568	0	9.006
4.	Opredmetena sredstva, namenjena lastni uporabi (nepremičnine in oprema) (D.1.4)	2.823	1.556	0	4.379
5.	Opredmetena sredstva, ki niso namenjena lastni uporabi (nepremičnine in oprema) (D.1.5)	7.528	4.392	0	11.920
6.	Naložbe v odvisne in pridružene družbe (D.1.5)	328.219	284.990	0	613.209
7.	Delnice (D.1.5)	3.617	0	0	3.617
8.	Obveznice (D.1.5)	451.520	16	0	451.536
9.	Naložbeni skladi (D.1.5)	35.325	0	0	35.325
10.	Depoziti razen denarnih ustreznikov (D.1.5)	998	20	0	1.018
11.	Posojila in hipotekarni krediti (D.1.6)	8.034	129	0	8.163
12.	Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem (D.1.7)	50.480	-17.640	9.300	42.140
13.	Depoziti pri cedentih (D.1.8)	0	0	11.902	11.902
14.	Terjatve do zavarovancev in zavarovalnih posrednikov (D.1.9)	0	0	20.568	20.568
15.	Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja (D.1.10)	0	0	1.269	1.269
16.	Druge terjatve (D.1.11)	220	0	0	220
17.	Lastne delnice (D.1.12)	24.939	89.572	0	114.511
18.	Denar in denarni ustrezniki (D.1.13)	7.083	0	0	7.083
19.	Druga sredstva (D.1.14)	1.340	-1.340	0	0
Skupaj sredstva		931.896	360.932	43.039	1.335.867
Obveznosti					
20.	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije – premoženjska in NSLT zdravstvena zavarovanja (D.2)	257.311	-9.437	27.953	275.827
21.	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje) (D.2)	13.991	-9.249	0	4.742
22.	Druge rezervacije razen ZTR (D.3.1)	575	0	0	575
23.	Depoziti pozavarovateljev (D.3.2)	0	0	3.520	3.520
24.	Odložene obveznosti za davek (D.1.3)	0	5.456	0	5.456
25.	Finančne obveznosti, razen finančnih obveznosti do finančnih institucij (D.3.7)	430	0	0	430
26.	Obveznosti do zavarovancev in zavarovalnih posrednikov (D.3.3)	0	0	4.517	4.517
27.	Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja (D.3.4)	0	0	7.049	7.049
28.	Ostale obveznosti do dobaviteljev (D.3.5)	8.084	0	0	8.084
29.	Podrejene obveznosti (D.3.6)	125.242	-6.558	0	118.685
30.	Druge obveznosti (D.3.8)	3.015	0	0	3.015
Skupaj obveznosti		408.648	-19.788	43.039	431.899
Presežek sredstev nad obveznostmi		523.247	380.720	0	903.967

Bilanca stanja v skladu z MSRP in v skladu z SII na dan 31. 12. 2024

v tisoč EUR		MSRP	Prevrednotenje	Prerazporeditve	Solventnost II
Sredstva					
1.	Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj (D.1.1)	0	0	0	0
2.	Neopredmetena sredstva (D.1.2)	6.482	-6.482	0	0
3.	Odložene terjatve za davek (D.1.3)	4.155	5.053	0	9.209
4.	Opredmetena sredstva, namenjena lastni uporabi (nepremičnine in oprema) (D.1.4)	2.595	993	0	3.588
5.	Opredmetena sredstva, ki niso namenjena lastni uporabi (nepremičnine in oprema) (D.1.5)	7.643	2.616	0	10.259
6.	Naložbe v odvisne in pridružene družbe (D.1.5)	325.410	226.001	0	551.410
7.	Delnice (D.1.5)	3.205	0	0	3.205
8.	Obveznice (D.1.5)	404.284	70	0	404.354
9.	Naložbeni skladi (D.1.5)	33.296	0	0	33.296
10.	Depoziti razen denarnih ustreznikov (D.1.5)	1.023	19	0	1.042
11.	Posojila in hipotekarni krediti (D.1.6)	2.579	24	0	2.603
12.	Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem (D.1.7)	63.770	-15.492	441	48.719
13.	Depoziti pri cedentih (D.1.8)	0	0	11.779	11.779
14.	Terjatve do zavarovancev in zavarovalnih posrednikov (D.1.9)	0	0	21.704	21.704
15.	Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja (D.1.10)	0	0	416	416
16.	Druge terjatve (D.1.11)	1.032	0	0	1.032
17.	Lastne delnice (D.1.12)	24.939	43.940	0	68.879
18.	Denar in denarni ustrezniki (D.1.13)	14.724	0	0	14.724
19.	Druga sredstva (D.1.14)	995	-995	0	0
Skupaj sredstva		896.130	255.748	34.340	1.186.218
Obveznosti					
20.	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije – premoženjska in NSLT zdravstvena zavarovanja (D.2)	265.384	-11.076	28.435	282.744
21.	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje) (D.2)	15.022	-7.793	0	7.228
22.	Druge rezervacije razen ZTR (D.3.1)	474	0	0	474
23.	Depoziti pozavarovateljev (D.3.2)	0	0	0	0
24.	Odložene obveznosti za davek (D.1.3)	0	4.970	0	4.970
25.	Finančne obveznosti, razen finančnih obveznosti do finančnih institucij (D.3.7)	261	0	0	261
26.	Obveznosti do zavarovancev in zavarovalnih posrednikov (D.3.3)	0	0	5.047	5.047
27.	Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja (D.3.4)	0	0	857	857
28.	Ostale obveznosti do dobaviteljev (D.3.5)	3.372	0	0	3.372
29.	Podrejene obveznosti (D.3.6)	125.058	-10.082	0	114.977
30.	Druge obveznosti (D.3.8)	2.668	0	0	2.668
Skupaj obveznosti		412.239	-23.981	34.340	422.598
Presežek sredstev nad obveznostmi		483.891	279.728	0	763.620

Družba med zunajbilančnimi postavkami na dan 31. 12. 2025 izkazuje 10,0 milijona EUR (31. 12. 2024: 10,0 milijona EUR) potencialne terjatve v višini nominalne vrednosti izbranih podrejenih instrumentov, za katere družba nadaljuje aktivnosti za zaščito svojih interesov. Poleg tega so med zunajbilančnimi postavkami na dan 31. 12. 2025 izkazane tudi pogojne obveznosti iz naslova danih zavez za vplačila v alternativne sklade in sicer v višini 6,4 milijona EUR (31. 12. 2024: 3,5 milijona EUR).

D.1 Sredstva

V nadaljevanju so predstavljene posamezne kategorije sredstev skupaj z opisom načina vrednotenja pomembnejših kategorij, v kolikor se vrednotenje razlikuje od MSRP vrednotenja.

D.1.1 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj

Časovno razmejevanje stroškov pridobivanja zavarovanj se v skladu z določili MSRP 17 upošteva pri vrednotenju zavarovalnih pogodb, zato družba v bilanci stanja v skladu z MSRP ločeno ne izkazuje odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj.

Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj so v SII-bilanci stanja družbe ovrednoteni z ničelno vrednostjo.

D.1.2 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva so v okviru Solventnosti II vrednotena z vrednostjo nič, vendar se jih lahko pripozna in meri po vrednosti, ki je večja od nič, če jih je mogoče prodati ločeno in če obstaja objavljena tržna cena na delujočem trgu za enaka ali podobna neopredmetena sredstva.

Družba nima neopredmetenih sredstev, ki bi se lahko prodala ločeno, in ne more dokazati, da obstaja tržna vrednost za enaka ali podobna sredstva. SII-vrednost neopredmetenih osnovnih sredstev je ovrednotena z ničelno vrednostjo.

D.1.3 Odložene terjatve in obveznosti za davek

Podlaga za opredelitev obveznosti in terjatev za odloženi davek je prepoznavanje začasnih razlik. To so razlike med davčno vrednostjo posameznega sredstva ali obveznosti in knjigovodsko vrednostjo posameznega sredstva ali obveznosti. Začasne razlike so lahko obdavčljive začasne razlike oziroma zneski, ki se prištejejo k obdavčljivemu dobičku v prihodnjih obdobjih, ali pa zneski, ki se odštejejo od obdavčljivega dobička v prihodnjih obdobjih. Odloženi davki se tako pripoznajo kot terjatve ali obveznosti za odloženi davek, kot posledica obračunavanja sedanjih in prihodnjih davčnih posledic.

V SII-bilanci stanja se odložene terjatve in obveznosti za davek oblikujejo iz vrednosti terjatev in obveznosti za odloženi davek v bilanci stanja v skladu z MSRP in iz dodatno obračunanih terjatev in obveznosti za odloženi davek iz prevrednotenj v SII-bilanci stanja ter se prikazujejo ločeno (bruto princip).

V SII-bilanci stanja se terjatve in obveznosti za odloženi davek obračunavajo od vseh prevrednotenj razen od:

- prevrednotenja postavke udeležb v odvisnih in pridruženih družbah, ker imajo te udeležbe značaj strateških naložb – v tem primeru se razlike pri prevrednotenju obravnavajo kot stalne razlike ter ne izpolnjujejo pogoja začasnih razlik in s tem osnove za obračun odloženih davkov iz te postavke,
- prevrednotenja postavke lastnih delnic, ki kotirajo na borzi, ker ta ne predstavlja obdavčljive začasne razlike,
- prevrednotenja postavke podrejenih obveznosti, ker ta ne predstavlja obdavčljive začasne razlike.

Davčna stopnja, po kateri so bile v letu 2025 obračunane odložene terjatve in obveznosti za davek, znaša 22 % (2024: 22 %). Družba je iz naslova prevrednotenja skladno z načeli Solventnosti II oblikovala dodatne neto terjatve za odloženi davek, skupna višina neto terjatev za odloženi davek pa znaša 3,6 milijona EUR (2024: 4,2 milijona EUR). V spodnji preglednici je prikazan podrobnejši pregled po posameznih postavkah.

Odložene terjatve in obveznosti za davek

v tisoč EUR	31. 12. 2025			31. 12. 2024		
	MSRP vrednost	Prevrednotenje	SII-vrednost	MSRP vrednost	Prevrednotenje	SII-vrednost
Odložene terjatve za davek	3.437	5.568	9.006	4.155	5.053	9.209
Finančne naložbe	2.788	0	2.788	3.727	0	3.727
Kosmate ZTR	138	0	138	27	0	27
Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	-86	3.881	3.795	-241	3.408	3.167
Druge postavke odloženih terjatev za davek	597	1.688	2.285	643	1.645	2.288
Odložene obveznosti za davek	0	5.456	5.456	0	4.970	4.970
Finančne naložbe	0	1.002	1.002	0	601	601
Kosmate ZTR	0	4.111	4.111	0	4.151	4.151
Druge postavke odloženih obveznosti za davek	0	342	342	0	219	219

Večji učinek odloženih terjatev za davek je na finančnih naložbah, ki izhaja že iz bilance stanja v skladu z MSRP in je posledica prevrednotenja naložb, dodatno na SII-bilanci stanja pa izhaja učinek odloženih terjatev za davek še iz prevrednotenja ZTR prenesenih pozavarovateljem ter iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev.

Največji učinek na višino odloženih obveznosti za davek izhaja iz naslova prevrednotenja kosmatih ZTR.

D.1.4 Opredmetena osnovna sredstva, namenjena lastni uporabi

Družba od neodvisnega zunanega ocenjevalca vrednosti nepremičnin vsaka tri leta pridobi oceno poštene vrednosti nepremičnin, namenjenih za lastno uporabo. Cenitev je bila opravljena v letu 2025. Oprema za neposredno opravljanje zavarovalne dejavnosti predstavlja nepomemben znesek in ga družba v SII-bilanci stanja prikazuje v enaki višini kot v bilanci stanja v skladu z MSRP. Pravica do uporabe sredstev v najemu se v SII-bilanci stanja prikazuje enako kot v bilanci stanja v skladu z MSRP.

D.1.5 Naložbe

Opredmetena sredstva, ki niso namenjena lastni uporabi

Metodologija je skladna z metodologijo, ki se uporablja za opredmetena osnovna sredstva, namenjena lastni uporabi, ki je podrobno opisana v razdelku [D.1.4 Opredmetena osnovna sredstva, namenjena lastni uporabi](#).

Udeležbe

Metodologijo vrednotenja ločimo na vrednotenje udeležb v zavarovalnicah in vrednotenje udeležb v družbah, ki niso zavarovalnice.

Udeležbe v zavarovalnicah

V SII-bilanci stanja se deleži udeležb v zavarovalnice vrednotijo po pošteni vrednosti. Te je mogoče pridobiti prek:

- tržne cene, ki jo je mogoče neposredno opazovati, ali
- vrednotenja z uporabo prilagojene kapitalske metode (čista vrednost sredstev deleža udeležbe, kjer se sredstva in obveznosti prilagodijo na SII-vrednosti).

Za kapitalske naložbe v odvisne družbe Save Re, ki so zavarovalnice in ne kotirajo na organiziranem trgu, se tržna vrednost za potrebe izračuna kapitalskih zahtev v skladu s standardno formulo izračuna na podlagi vrednotenja z uporabo prilagojene kapitalske metode – presežka SII-vrednosti sredstev nad obveznostmi posamezne zavarovalnice, saj nobena od odvisnih družb v skupini ne kotira na borzi.

Kjer je delež Save Re v odvisni družbi manjši od 100 % izvedemo sorazmerne prilagoditve.

Udeležbe v družbe, ki niso zavarovalnice

Družba v SII-bilanci stanja vrednoti pošteno vrednost deležev udeležb v družbah, ki niso zavarovalnice, z uporabo kapitalske metode MSRP v skladu s 13(5) členom Delegirane uredbe, pri čemer nabavno vrednost, ki je osnova za izračun kapitalske metode, zmanjša za dobro ime, ki je bilo del nabavne vrednosti. Vrednost dobrega imena in drugih neopredmetenih sredstev, ki bi bila v skladu z metodologijo vrednotenja sredstev ovrednotena z ničelno vrednostjo, družba odšteje od dobljene vrednosti družbe.

Delnice

Delnice, ki kotirajo

Delnice, ki kotirajo, so tako v bilanci stanja v skladu z MSRP kot v SII-bilanci stanja vrednotene po tržni vrednosti na podlagi zadnje objavljene tržne cene.

Delnice, ki ne kotirajo

Netržne delnice so tako v bilanci stanja v skladu z MSRP kot v SII-bilanci stanja vrednotene po tržni vrednosti, pri čemer se tržna cena izračuna s pomočjo modela. V primeru, da naložbe niso modelsko vrednotene, se zaradi nematerialnosti predpostavi, da je nabavna vrednost zadosten približek tržni vrednosti.

Obveznice

Vse obveznice se v SII-bilanci vrednotijo po pošteni vrednosti. Obveznice, ki so sicer v bilanci stanja v skladu z MSRP vrednotene po odplačni vrednosti, se v SII-bilanci stanja prevrednotijo na pošteno vrednost ob upoštevanju tržne cene na datum poročanja.

Investicijski skladi

Družba naložbe v vzajemne sklade in ETF³¹-je vrednoti na podlagi zadnjega objavljenega tečaja tako v bilanci stanja v skladu z MSRP kot v SII-bilanci stanja.

Družba tudi naložbe v alternativne sklade (nepremičninski in infrastrukturni skladi, skladi zasebnega dolga, skladi zasebnega kapitala ipd.) tako v bilanci stanja v skladu z MSRP kot v SII-bilanci stanja vrednoti tržno na podlagi vrednosti, prejete s strani upravljalcev skladov.

Depoziti, ki niso denarni ustrezniki

Družba razvršča depozite, ki niso denarni ustrezniki, v skupino naložb vrednotenih po odplačni vrednosti. Za potrebo sestave SII-bilance stanja se predpostavi, da je odplačna vrednost dovolj dober približek tržne vrednosti.

V primerjavi s prikazano vrednostjo v bilanci stanja v skladu z MSRP se vrednost depozitov v SII-bilanci prikaže brez vpliva pričakovanih kreditnih izgub (ECL), kar je prikazano kot prevrednotenje.

Depoziti z originalno zapadlostjo do treh mesecev se v SII-bilanci prerazporedijo iz postavke denarja in denarnih ustreznikov v postavko depozitov, ki niso denarni ustrezniki.

D.1.6 Posojila in hipotekarni krediti

Družba razvršča posojila v skupino naložb vrednotenih po odplačni vrednosti. Za potrebo sestave SII-bilance stanja se predpostavi, da je odplačna vrednost dovolj dober približek tržne vrednosti.

V primerjavi s prikazano vrednostjo v bilanci stanja v skladu z MSRP se vrednost posojil v SII-bilanci prikaže brez vpliva pričakovanih kreditnih izgub (ECL), kar je prikazano kot prevrednotenje.

D.1.7 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

Družba v bilanci stanja v skladu z MSRP znotraj zneska ZTR prenesenega pozavarovateljem izkazuje neto vrednost pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva (knjigovodska vrednost portfeljev pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva) in pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti (knjigovodska vrednost portfeljev pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti). Sredstva in obveznosti iz pozavarovalnih pogodb družba oblikuje v skladu z MSRP 17.

Osnovni posel družbe predstavljajo sprejeta pozavarovanja, zato zaradi jasnosti zaščito tega posla z nadaljnjim pozavarovanjem oziroma oddano pozavarovanje imenujemo retrocesija.

V SII-bilanci stanja se v postavko znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem, ne prerazporedi nobenih postavk.

V SII-bilanci stanja družba iz postavke znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem, prerazporedi zapadle obveznosti za retrocedirano premijo, ki so v SII-bilanci stanja uvrščene v postavko obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja, zapadle terjatve za provizijo iz naslova retrocediranega posla, ki so v SII-bilanci stanja uvrščene v postavko terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja ter depozite pozavarovateljev, ki so v SII-bilanci stanja uvrščene v postavko depoziti pozavarovateljev.

Prevrednotenje izhaja iz razlik med metodologijama vrednotenja MSRP rezervacij in SII rezervacij.

³¹ Zaprti investicijski sklad (angl. Exchange Traded Fund).

Osnovo za izračun najboljše ocene rezervacij oddanih v retrocesijo, ki se nanašajo na posel zunaj skupine, predstavljajo projekcije nediskontiranih denarnih tokov za potrebe priprave zakonske bilance stanja v skladu z MSRP 17. Ob tem se iz MSRP 17 denarnih tokov izločijo kategorije, ki glede na določila Delegirane uredbe niso sestavni del najboljše ocene rezervacij, nato pa se ti denarni tokovi razdelijo po vrstah poslovanja ter valutah in diskontirajo z uporabo krivulj netveganih obrestnih mer.

Pri izračunu najboljše ocene rezervacij, oddanih v retrocesijo, za posel v skupini družba izhaja iz denarnih tokov, ki nastopajo pri izračunu kosmate najboljše ocene rezervacij, in iz uporabe predpostavk, ki so usklajene z uporabljenimi predpostavkami pri izračunu kosmate najboljše ocene rezervacij.

Upoštevanje časovne vrednosti denarja je enako kakor pri kosmatih najboljših ocenah rezervacij. Prilagoditev za pričakovana neplačila nasprotne stranke se izvede na podlagi delitve zneska najboljše ocene rezervacij, prenesenega pozavarovateljem po bonitetnih ocenah nasprotnih strank in s temi bonitetnimi ocenami povezanimi verjetnostmi neplačila.

D.1.8 Depoziti pri cedentih

Skladno z nekaterimi pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije cedenti zadržijo kot garancijo za izplačilo bodočih škod in plačajo praviloma po preteku enega leta. Denarni tokovi, vezani na te depozite, se v skladu z določili MSRP 17 vključujejo v vrednotenje zavarovalnih pogodb, zato družba v bilanci stanja v skladu z MSRP ločeno ne izkazuje depozitov pri cedentih.

V SII-bilanci stanja družba v to postavko prerazporedi znesek depozitov pri cedentih iz kosmatih MSRP rezervacij.

D.1.9 Terjatve do zavarovancev in zavarovalnih posrednikov

Denarni tokovi, vezani na terjatve iz naslova sprejetega pozavarovanja, se v skladu z določili MSRP 17 vključujejo v vrednotenje zavarovalnih pogodb, zato družba v bilanci stanja v skladu z MSRP ločeno ne izkazuje terjatev iz naslova prejetih pozavarovanj.

V SII-bilanci stanja družba v postavko terjatev do zavarovancev in zavarovalnih posrednikov iz kosmatih MSRP rezervacij prerazporedi zapadle terjatve za premijo prejetega pozavarovanja in sozavarovanja.

D.1.10 Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja

Denarni tokovi vezani na terjatve iz naslova oddanih pozavarovanj se v skladu z določili MSRP 17 vključujejo v vrednotenje pozavarovalnih pogodb, zato družba v bilanci stanja v skladu z MSRP ločeno ne izkazuje terjatev iz naslova oddanih pozavarovanj.

V SII-bilanci stanja družba iz pozavarovalnega dela MSRP rezervacij prerazporedi v postavko terjatev iz pozavarovanja in sozavarovanja zapadle terjatve za provizijo iz oddanega pozavarovanja.

D.1.11 Druge terjatve

V postavki druge terjatve izkazujemo kratkoročne terjatve državnih in drugih institucij, kratkoročne terjatve iz oddaje prostorov in opreme in podobno.

Vrednotenje v SII-bilanci stanja je enako kakor za bilanco stanja v skladu z MSRP.

D.1.12 Lastne delnice

Lastne delnice kotirajo na organiziranem trgu, zato se za namene SII-bilance stanja prevrednotijo na zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja SII-bilance stanja.

D.1.13 Denar in denarni ustrezniki

Vrednotenje v SII-bilanci stanja je enako kakor v bilanci stanja v skladu z MSRP. Depoziti z izvirno zapadlostjo do treh mesecev se v SII-bilanci stanja obravnavajo enako kot depoziti z daljšo zapadlostjo, zato se izvede prerazporeditev v postavko depozitov, ki niso denarni ustrezniki.

D.1.14 Druga sredstva, ki niso izkazana drugje

Druga sredstva sestavljajo kratkoročne časovne razmejitve (kratkoročno odloženi stroški in kratkoročno nezaračunani prihodki). Med kratkoročno odloženimi stroški izkazujemo vnaprej plačane stroške zavarovanj, licenc, zakupnin in podobno. Druga sredstva se v SII-bilanci stanja pripoznajo v enaki višini kakor za bilanco stanja v skladu z MSRP, razen vnaprej plačanih stroškov, ki so ovrednoteni z ničelno vrednostjo.

D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Družba v bilanci stanja v skladu z MSRP znotraj zavarovalno-tehničnih rezervacij izkazuje neto vrednost zavarovalnih pogodb, ki so sredstva (knjigovodska vrednost portfeljev zavarovalnih pogodb, ki so sredstva) in zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti (knjigovodska vrednost portfeljev zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti). Sredstva in obveznosti iz zavarovalnih pogodb družba oblikuje v skladu z MSRP 17.

V SII-bilanci stanja se v postavko zavarovalno-tehničnih rezervacij ne prerazporedi nobenih postavk.

V SII-bilanci stanja družba iz postavke zavarovalno-tehničnih rezervacij prerazporedi:

- zapadle terjatve za premijo prejetega pozavarovanja v postavko Terjatve iz naslova zavarovanj in do zavarovalnih posrednikov,
- zapadle obveznosti za provizijo prejetega pozavarovanja v postavko Obveznosti do zavarovancev in zavarovalnih posrednikov,
- premijske depozite pri cedentih v postavko Depoziti pri cedentih,
- škodne depozite pri cedentih v postavko Depoziti pri cedentih.

Prevrednotenje pa izhaja iz razlik med metodologijama vrednotenja MSRP rezervacij in SII rezervacij.

Vrednotenje pozavarovalnega dela zavarovalno-tehničnih rezervacij je opisano pri vrednotenju sredstev v razdelku [D.1.7 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem](#).

Izračuni najboljše ocene rezervacij se izvajajo na ravni pogodbe, končne vrednosti pa družba poroča na ravni vrst poslovanja. Zaradi zanemarljivega obsega in narave obveznosti sprejetih življenjskih pozavarovanj zunaj skupine, je metodologija za vrednotenje teh obveznosti enaka kot za premoženjska in NSLT zdravstvena zavarovanja, zato so obveznosti sprejetih življenjskih pozavarovanj razporejene k NSLT zdravstvenim zavarovanjem.

Najboljša ocena rezervacij je sestavljena iz najboljše ocene premijskih rezervacij in najboljše ocene škodnih rezervacij.

Osnovo za izračun najboljše ocene rezervacij, ki se nanašajo na posel zunaj skupine, predstavljajo projekcije nediskontiranih denarnih tokov za potrebe priprave zakonske bilance stanja v skladu z MSRP 17. Ti denarni tokovi so ločeni na denarne tokove, ki se nanašajo na preteklo kritje, in denarne tokove, ki se nanašajo na bodoče kritje. Prvi predstavljajo osnovo za izračun najboljše ocene škodnih rezervacij, drugi pa osnovo za izračun najboljše ocene premijskih rezervacij.

Ob tem se iz MSRP 17 denarnih tokov izločijo kategorije, ki glede na določila Delegirane uredbe niso sestavni del najboljše ocene rezervacij, nato pa se ti denarni tokovi razdelijo po vrstah poslovanja ter valutah in diskontirajo z uporabo krivulj netveganih obrestnih mer.

Najpomembnejši predpostavki pri izračunu najboljše ocene rezervacij sta ocena premije za posamezno pogodbo ter uporabljeni ultimatívni količniki, predvsem za zadnje pogodbeno leto, kjer je zaradi neznanih škod in še neizteklega kritja največ negotovosti. Za sprejeta pozavarovanja zunaj skupine je zaradi večjega obsega katastrofalnih dogodkov delež pričakovanih ultimatívni škod v pričakovanih ultimatívni premijah zadnjega pogodbenega leta nekoliko višji kot leto poprej, kar pa zaradi dobrega pozavarovalnega programa ni znatno vplivalo na rezultate tega poslovnega odseka skupine.

Najboljša ocena rezervacij, ki se nanašajo na posel v skupini, se prevzame s strani odvisnih družb, njihovim denarnim tokovom se dodajo zgolj še pričakovani bodoči interni stroški, povezani s servisiranjem teh pogodb.

Dodatek za tveganje družba izračunava v skladu z Delegirano uredbo. Pri tem uporabljamo poenostavljeno metodo za projekcijo prihodnjih zneskov SCR, in sicer upoštevamo raven (2) hierarhije iz 77. člena Sklepa o podrobnejših navodilih za vrednotenje zavarovalno-tehničnih rezervacij: za določanje celotnega zahtevanega solventnostnega kapitala za vsako prihodnje leto se uporabi razmerje

najboljše ocene za navedeno prihodnje leto in najboljše ocene zavarovalno-tehničnih rezervacij na datum vrednotenja. Izračunan dodatek za tveganje se dodeli na posamezne vrste poslovanja v razmerju izračunanih kapitalskih zahtev.

D.2.1 Vrednosti SII-zavarovalno-tehničnih rezervacij

V spodnjih preglednicah so prikazane vrednosti kosmate najboljše ocene rezervacij, pozavarovalnega dela najboljše ocene rezervacij in dodatka za tveganje po posameznih vrstah poslovanja.

Najboljša ocena rezervacij po vrstah poslovanja na dan 31. 12. 2025

(v tisoč EUR)	Kosmati znesek	Pozavarovalni del	Dodatek za tveganje
Proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	48	0	2
Proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	4.338	257	293
Proporcionalno nezgodno pozavarovanje zaposlenih	0	0	0
Proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	23.816	1.682	1.042
Druga proporcionalna pozavarovanja motornih vozil	20.474	1.649	1.144
Proporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	10.034	258	898
Proporcionalno požarno pozavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	88.863	15.655	5.663
Splošno proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	16.528	319	1.898
Kreditno in kavcijsko proporcionalno pozavarovanje	-1.717	-135	917
Proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka	28	0	1
Proporcionalno pozavarovanje pomoči	9	0	5
Proporcionalno pozavarovanje različnih finančnih izgub	2.595	684	128
Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje	411	-20	77
Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti	11.014	5.091	679
Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	5.463	-2.662	981
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	71.341	16.226	8.855
Sprejeto življenjsko pozavarovanje	4.589	3.137	153
Celoten portfelj	257.833	42.140	22.736

Najboljša ocena rezervacij po vrstah poslovanja na dan 31. 12. 2024

(v tisoč EUR)	Kosmati znesek	Pozavarovalni del	Dodatek za tveganje
Proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	-5	0	5
Proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	2.878	-36	275
Proporcionalno nezgodno pozavarovanje zaposlenih	0	0	0
Proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	20.376	170	1.044
Druga proporcionalna pozavarovanja motornih vozil	15.528	1.678	1.134
Proporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	9.246	719	878
Proporcionalno požarno pozavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	86.360	15.698	5.590
Splošno proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	16.455	-60	1.046
Kreditno in kavcijsko proporcionalno pozavarovanje	288	0	281
Proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka	0	0	1
Proporcionalno pozavarovanje pomoči	-1	0	2
Proporcionalno pozavarovanje različnih finančnih izgub	2.321	735	135
Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje	307	0	73
Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti	12.258	4.296	794
Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	5.595	-664	994
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	88.575	21.407	10.312
Sprejeto življenjsko pozavarovanje	7.092	4.776	137
Celoten portfelj	267.272	48.719	22.701

Kosmate najboljše ocene rezervacij so se v letu 2025 znižale za 9,4 milijona EUR, medtem ko so se čiste znižale za 2,9 milijona EUR. Na gibanje premijske rezervacije je v največji meri vplivalo povečanje nezapadlih terjatev iz naslova premije, predvsem zaradi ocenjenih zamikov pri obračunih ter pričakovane bodoče premije na portfelju izven skupine. K rasti te ocene je prispevalo tudi dejstvo, da je družba v letu 2025 sklenila nekaj večjih poslov izven skupine, tako na aktivni kot tudi na pasivni strani. Spremembe iz tega naslova so bile najbolj izrazite pri proporcionalnih pozavarovanjih. Znižanje premijske rezervacije je bilo zaznано tudi pri neproporcionalnem premoženjskem pozavarovanju, kar je skladno s strukturo oziroma dinamiko rasti portfelja. Pri najboljši oceni škodne rezervacije je zaznано povečanje na proporcionalnem delu portfelja in sicer predvsem zaradi večjega števila prijavljenih škod ter rasti portfelja. Nasprotno se je na neproporcionalnem delu portfelja škodna rezervacija znižala, predvsem zaradi izplačil škod iz naslova preteklih ujm na portfelju znotraj skupine.

Čiste SII rezervacije so višje kot čiste MSRP rezervacije za 17,6 milijona EUR oziroma 8 %.

Glavne razlike pri vrednotenju čistih SII in MSRP rezervacij so:

- Za diskontiranje se uporabi drugačna krivulja obrestnih mer, saj se pri SII uporabi krivulja netveganih obrestnih mer, ki jo objavlja EIOPA, pri MSRP pa se tej krivulji doda tudi likvidnostna premija.
- V MSRP se v izračun zajamejo vse terjatve in obveznosti, pri vrednotenju SII rezervacij pa se vključijo le nezapadli deli terjatev in obveznosti iz pozavarovalnih poslov.
- Prilagoditev za nefinančno tveganje je specifična MSRP standarda, v SII je ekvivalent temu dodatek za tveganje, se pa metodologiji izračuna nekoliko razlikujeta.

- Pri SII izračunih je ves prihodnji dobiček obstoječih poslov pripoznan v primernih lastnih virih sredstev, v MSRP pa se le-ta razmejuje v pogodbeni storitveni marži (CSM³²).

D.2.2 Opis ravni negotovosti, povezane z vrednostjo SII-zavarovalno-tehničnih rezervacij

Ker raven negotovosti SII-rezervacij v največji meri izhaja iz uporabljenih predpostavk v samem izračunu najboljše ocene, smo testirali občutljivost ravni rezervacij na ključne parametre izračuna.

Pri najboljši oceni premijskih in škodnih rezervacij smo testirali vpliv naslednjih sprememb:

- povečanje škodnega količnika v zadnjem pogodbenem letu za 10 %, saj je negotovost v tem obdobju največja zaradi težje predvidljivega razvoja že nastalih škod,
- zmanjšanje upoštevanih že obračunanih, a še ne zapadlih premij in provizij iz naslova ocenjevanja nepravočasno prejetih obračunov za 10 %,
- povečanje upoštevanih internih stroškov za 50 %.

Pri najboljši oceni rezervacij za življenjsko zavarovanje smo testirali vpliv naslednjih sprememb:

- povečanje dolgoživosti oziroma znižanje stopenj smrtnosti za 20 %,
- povečanje zneska rent za 3 %.

Pri celotni najboljši oceni rezervacij pa smo testirali vpliv naslednjih sprememb:

- dvig krivulje netveganih obrestnih mer za 100 bazičnih točk,
- padec krivulje netveganih obrestnih mer za 100 bazičnih točk.

Vpliv teh sprememb na višino čiste najboljše ocene rezervacij je prikazan v spodnji preglednici.

Testiranje občutljivosti rezervacij

v tisoč EUR	31.12.2025		31.12.2024	
	Vpliv šoka	Vpliv šoka v %	Vpliv šoka	Vpliv šoka v %
Najboljša ocena premijskih in škodnih rezervacij				
povečanje škodnega količnika za 10 %	11.997	5,6 %	12.225	5,7 %
zmanjšanje nezapadlih premij in provizij za 10 %	6.173	2,9 %	4.124	1,9 %
povečanje internih stroškov za 50 %	3.211	1,5 %	2.580	1,2 %
Najboljša ocena rezervacij za življenjsko zavarovanje				
znižanje stopenj smrtnosti za 20 %	168	11,6 %	180	7,8 %
povečanje zneska rent za 3 %	136	9,3 %	137	5,9 %
Celotna najboljša ocena rezervacij				
dvig krivulje netveganih obrestnih mer za 100 bazičnih točk	-4.262	-2,0 %	-4.296	-2,0 %
padec krivulje netveganih obrestnih mer za 100 bazičnih točk	4.562	2,1 %	4.636	2,1 %

Drugih pomembnih področij negotovosti družba ni zaznala. Na podlagi predstavljenih izračunov občutljivosti je razvidno, da so SII-rezervacije zmerno občutljive do neobčutljive na spremembo navedenih predpostavk. Analiza občutljivosti torej ni odkrila področja oziroma predpostavk, ki bi povzročile večjo negotovost oblikovanih SII-rezervacij.

³² Pogodbena storitvena marža (angl. CSM Contractual Service Margin). Predstavlja oceno nezasuženega dobička skupin zavarovalnih pogodb, ki na vsako poročevalsko obdobje še ni prepoznan v izkazu poslovnega izida, ker se nanaša na prihodnje storitve.

D.3 Druge obveznosti

D.3.1 Druge rezervacije razen zavarovalno-tehničnih rezervacij

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje neto sedanjo vrednost za ugodnosti zaposlenih, ki vključujejo odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade.

Vrednost drugih rezervacij je po metodologiji SII enaka kot v bilanci stanja v skladu z MSRP.

D.3.2 Depoziti pozavarovateljev

Skladno z nekaterimi pozavarovalnimi pogodbami za oddano pozavarovanje del pozavarovalne premije družba zadrži kot garancijo za izplačilo bodočih škod in jih plača retrocesionarju praviloma po preteku enega leta. Denarni tokovi, vezani na te depozite, se v skladu z določili MSRP 17 vključujejo v vrednotenje pozavarovalnih pogodb, zato družba v bilanci stanja v skladu z MSRP ločeno ne izkazuje depozitov pozavarovateljev.

V SII-bilanci stanja družba v to postavko prerazporedi znesek depozitov pozavarovateljev iz pozavarovalnega dela MSRP rezervacij.

D.3.3 Obveznosti do zavarovancev in zavarovalnih posrednikov

Denarni tokovi, vezani na obveznosti iz naslova prejetih pozavarovanj, se v skladu z določili MSRP 17 vključujejo v vrednotenje zavarovalnih pogodb, zato družba v bilanci stanja v skladu z MSRP ločeno ne izkazuje obveznosti iz naslova prejetih pozavarovanj.

V SII-bilanci stanja družba iz kosmatih MSRP rezervacij v postavko obveznosti iz naslova zavarovanj in do zavarovalnih posrednikov prerazporedi zapadle obveznosti za provizijo prejetega pozavarovanja.

D.3.4 Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja

Denarni tokovi vezani na obveznosti iz naslova oddanih pozavarovanj se v skladu z določili MSRP 17 vključujejo v vrednotenje pozavarovalnih pogodb, zato družba v bilanci stanja v skladu z MSRP ločeno ne izkazuje obveznosti iz naslova oddanih pozavarovanj.

V SII-bilanci stanja družba iz pozavarovalnega dela MSRP rezervacij v postavko obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja prerazporedi zapadle obveznosti za premijo iz oddanega pozavarovanja.

D.3.5 Ostale obveznosti

Med ostalimi obveznostmi družba izkazuje kratkoročne obveznosti do zaposlenih iz naslova obračunanih plač in povračil stroškov, obveznosti za davke, obveznosti do dobaviteljev za obratovne stroške in preostale obveznosti.

Vrednotenje v SII-bilanci stanja ne odstopa od vrednotenja v bilanci stanja v skladu z MSRP.

D.3.6 Podrejene obveznosti

Podrejene obveznosti družbe sta uvrščeni v trgovanje na organizirani trg Luksemburške borze.

Obveznosti iz naslova izdanih podrejenih obveznic so v skladu z MSRP vrednotene po odplačni vrednosti, zato se za namene SII-bilance stanja prevrednotijo na pošteno vrednost ob upoštevanju zaključne objavljene cene na Bloombergu na dan vrednotenja SII-bilance stanja.

D.3.7 Druge finančne obveznosti razen finančnih obveznosti do finančnih institucij

Med drugimi finančnimi obveznostmi izkazujemo dolgoročne obveznosti iz najemov, ki izpolnjujejo pogoje za vrednotenje po MSRP 16.

Vrednotenje v SII-bilanci stanja ne odstopa od vrednotenja v bilanci stanja v skladu z MSRP.

D.3.8 Druge obveznosti, ki niso izkazane drugje

Med drugimi obveznostmi družba izkazuje predvsem vnaprej vračunane stroške.

Vrednotenje v SII-bilanci stanja ne odstopa od vrednotenja v bilanci stanja v skladu z MSRP.

D.4 Alternativne metode vrednotenja

Družba obdobjno (vsaka tri leta) od neodvisnega zunanjšega ocenjevalca vrednosti nepremičnin pridobi oceno tržne vrednosti nepremičnin, namenjenih lastni uporabi in naložbenih nepremičnin. Ocenjujemo, da tako pridobljena vrednost predstavlja najbolj reprezentativno oceno zneska, za katerega bi se lahko med dobro obveščenima strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu izmenjale ocenjene nepremičnine. S strani zunanjšega pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin je bila cenitev pridobljena v letu 2025, na podlagi katere je bila posodobljena ocenjena poštena vrednosti nepremičnin, namenjenih za lastno uporabo in naložbenih nepremičnin.

Pri naložbah v odvisne družbe Save Re, ki so zavarovalnice in ne kotirajo na organiziranem trgu, se za potrebe izračuna kapitalskih zahtev v skladu s standardno formulo SII-vrednost izračuna na podlagi vrednotenja s prilagojeno kapitalsko metodo kot presežek sredstev nad obveznostmi v SII-bilanci stanja posamezne zavarovalnice (v skladu s 13(4) členom Delegirane uredbe). Kjer je delež Save Re v odvisni družbi manjši kot 100 %, izvedemo sorazmerne prilagoditve.

Družba v SII-bilanci stanja vrednoti deleže v družbah, ki niso zavarovalnice, z uporabo kapitalске metode MSRP v skladu s členom 13(5) Delegirane uredbe. Pri tem se nabavna vrednost, ki je osnova za izračun kapitalске metode, zmanjša za dobro ime, ki je bilo del nabavne vrednosti. Vrednost dobrega imena in drugih neopredmetenih sredstev, ki bi bila v skladu z metodologijo vrednotenja sredstev ovrednotena z ničelno vrednostjo, se odšteje od dobljene vrednosti družbe.

Nekotirajoče delnice so vrednotene po nabavni vrednosti. Tržna vrednost, izračunana z notranjim modelom, ki v večji meri upošteva neopazovane vložke, se uporablja le za ugotavljanje potrebe po slabitvi.

D.5 Druge informacije

Družba v povezavi z vrednotenjem nima drugih pomembnih informacij.



E.

UPRAVLJANJE KAPITALA

Družba upravljanje kapitala opredeljuje v politiki upravljanja kapitala skupine in družbe. Ta opredeljuje cilje in ključne dejavnosti, povezane z upravljanjem kapitala. Upravljanje kapitala je neločljivo povezano s strategijo prevzemanja tveganj, ki določa pripravljenost za prevzem tveganj.

Cilji upravljanja kapitala v družbi so:

- solventnost v razponu ciljne kapitaliziranosti na daljši rok v skladu z določili v strategiji prevzemanja tveganj;
- ustrezna mera prožnosti financiranja;
- sprejemljiva stopnja nestanovitnosti razpoložljivega kapitala in solventnostnega količnika;
- usmerjanje poslovnih odsekov, ki vežejo kapital, k doseganju ustrezne dobičkovnosti;
- usmerjanje poslovanja k doseganju ustreznega donosa na kapital oziroma ustreznega dividendnega donosa za delničarje.

Z ustreznim upravljanjem kapitala želi družba zagotoviti, da ima vedno na voljo zadostno višino virov za pokrivanje svojih obveznosti in izpolnjevanje zakonskih zahtev glede kapitala. Pri tem mora biti struktura lastnih virov sredstev, ki zagotavljajo kapitalsko ustreznost, skladna z zakonodajo ter zagotavljati optimalno razmerje med dolžniškim in lastniškim virom financiranja. Višina lastnih virov sredstev mora biti vedno zadostna vsaj za pokrivanje zakonodajnega zahtevanega solventnostnega kapitala ter tudi za doseganje ciljne bonitetne ocene in drugih ciljev družbe.

Pomemben vhodni element pri upravljanju kapitala in poslovnem načrtovanju je strategija prevzemanja tveganj in v njej določena pripravljenost za prevzem tveganj. Strategija prevzemanja tveganj v povezavi s kapitalom in kapitalsko ustreznostjo določa spodnjo višino solventnostnega količnika. Pripravljenost za prevzem tveganj družbe v povezavi s kapitalsko ustreznostjo je določena tako, da zadosti tudi zakonodajnim zahtevam in zahtevam bonitetnih agencij.

Družba vsako leto pripravi finančni načrt za naslednje triletno obdobje. V prvi fazi vsakoletnega preverjanja potenciala za optimizacijo kapitala oziroma za dodatno dodelitev kapitala se pregledajo rezultati zadnjega izračuna višine in strukture primernih lastnih virov sredstev in SCR. Na podlagi izhodišč se nato pripravita poslovni načrt za prihodnje triletno obdobje in načrt upravljanja kapitala, vključno z dejavnostmi, potrebnimi za doseganje ciljev dodelitve kapitala.

Osnova za izračun primernih lastnih virov sredstev, SCR in posledično solventnostnega količnika družbe so triletno finančne projekcije. Z izračunom se preveri skladnost s pripravljenostjo za prevzem tveganj in po potrebi izvedejo prilagoditve poslovnega načrta. V načrtovano uporabo kapitala so ustrezno vključene tudi postavke njegove načrtovane potrošnje, kot so redne dividende, lastne delnice in projekti, za katere je potreben dodatni kapital.

Pri dodelitvi kapitala na poslovne dejavnosti je treba zagotoviti ustrezno donosnost lastniškega kapitala. Tako se znotraj kapitala, namenjenega pokrivanju tveganj, ob upoštevanju poslovnega vidika, iščejo možnosti za največje vrednosti razmerja med donosom odseka, ki veže kapital in dodeljenim kapitalom (optimalno razmerje med donosom in tveganjem).

E.1 Lastna sredstva

Družba na dan 31. 12. 2025 izkazuje presežek sredstev nad obveznostmi v višini 904,0 milijona EUR (31. 12. 2024: 763,6 milijona EUR).

Osnovni lastni viri sredstev oziroma presežek sredstev nad obveznostmi družbe se v nadaljevanju zmanjšajo za:

- lastne delnice v višini 114,5 milijona EUR (31. 12. 2024: 68,9 milijona EUR),
- predvidljive dividende v višini 42,6 milijona EUR (31. 12. 2024: 34,9 milijona EUR), katerih višina je določena s predlogom uprave in nadzornega sveta družbe skupščini delničarjev,
- druge postavke v skladu z določili ZZavar-1.

Presežek sredstev nad obveznostmi družbe se poveča za podrejene obveznosti v višini 118,7 milijona EUR (31. 12. 2024: 115,0 milijona EUR), saj te predstavljajo del osnovnih lastnih virov sredstev družbe.

Osnovni lastni viri sredstev se morajo dodatno zmanjšati za celotno vrednost udeležb v drugih finančnih in kreditnih institucijah (razen v zavarovalnici), ki presega 10 % postavk lastnih virov sredstev družbe (vplačanega osnovnega kapitala skupaj z uskladitvenimi rezervami). Poleg tega se zmanjšajo tudi za del vrednosti vseh udeležb v finančnih in kreditnih institucijah (razen tistih, ki že same presegajo 10 % in so zato izločene), ki presega 10 % postavk lastnih virov sredstev družbe. Družba na dan 31. 12. 2025 nima tovrstnih izločitev iz lastnih virov sredstev.

Družba na dan 31. 12. 2025 ne izkazuje prilagoditev za druge postavke v skladu z ZZavar-1.

Pomožni lastni viri sredstev so postavke, ki ne spadajo med osnovne lastne vire sredstev in jih družba lahko vpokliče za pokritje svojih izgub. Mednje spadajo nevplačani osnovni kapital ali ustanovni kapital, ki ni bil vpoklican, akreditivi in jamstva ter katerekoli druge pravne zaveze, ki jih je družba prejela. Družba na dan 31. 12. 2025 ne izkazuje pomožnih lastnih virov sredstev.

V spodnji preglednici je prikazana struktura lastnih virov sredstev družbe.

Struktura lastnih virov sredstev

v tisoč EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	71.856	71.856
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami	54.240	54.240
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih virov sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti	0	0
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	0	0
Presežek sredstev	0	0
Prednostne delnice	0	0
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami	0	0
Uskladitvene rezerve (= (1) - (2) - (3) - (4) - (5))	617.192	529.537
<i>(1) Presežek sredstev nad obveznostmi</i>	<i>903.967</i>	<i>763.620</i>
<i>(2) Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)</i>	<i>114.511</i>	<i>68.879</i>
<i>(3) Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>(4) Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve</i>	<i>42.619</i>	<i>34.870</i>
<i>(5) Druge postavke osnovnih lastnih sredstev</i>	<i>129.646</i>	<i>130.335</i>
Podrejene obveznosti	118.685	114.977
Znesek neto odloženih terjatev za davek	3.550	4.238
Skupni osnovni lastni viri sredstev po odbitkih	865.523	774.848

Skupni osnovni lastni viri sredstev po odbitkih so se v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2024 zvišali za 90,7 milijona EUR. Največji vpliv na rast lastnih virov sredstev imata višja vrednost udeležb v odvisne in pridružene družbe, kar je predvsem posledica dobrih poslovnih rezultatov družb, ugodnejšega vrednotenja naložb in ugodnega tekočega poslovnega rezultata družbe.

Družba v okviru lastnih virov sredstev na dan 31. 12. 2025 izkazuje tudi neto odložene terjatve za davek, ki so podrobneje opisane v razdelku [D Vrednotenje za namene solventnosti](#).

V spodnji preglednici so prikazane izvedene prilagoditve kapitala, izkazanega v skladu z MSRP, pri vrednotenju bilance stanja v skladu s Solventnostjo II.

Prilagoditve kapitala v skladu z MSRP pri vrednotenju SII-bilance stanja

v tisoč EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kapital v skladu z MSRP	498.309	458.953
Razlika pri vrednotenju udeležb	284.990	226.001
Razlika pri vrednotenju drugih sredstev	-13.630	-14.193
Razlika pri vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij	18.686	18.869
Razlika pri vrednotenju drugih obveznosti	1.102	5.112
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	-42.619	-34.870
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih virov sredstev	118.685	114.977
Skupni osnovni lastni viri sredstev po odbitkih v skladu s Solventnostjo II	865.523	774.848
<i>Od tega prvi razred</i>	<i>743.288</i>	<i>655.633</i>
<i>Od tega drugi razred</i>	<i>68.712</i>	<i>65.147</i>
<i>Od tega tretji razred</i>	<i>53.523</i>	<i>54.068</i>

Kot je razvidno iz preglednice, glavnina razlik na sredstvih izvira iz prevrednotenja udeležb v odvisne in pridružene družbe, pri čemer glavnina razlik izhaja iz prevrednotenja zavarovalnic. Pri obveznostih je največja razlika iz prevrednotenja zavarovalno-tehničnih rezervacij v skladu z zahtevami zakonodaje

Solventnost II. Podrobni opis uporabljene metodologije vrednotenja se nahaja v razdelku [D Vrednotenje za namene solventnosti](#).

MCR in SCR družba pokriva z lastnimi viri sredstev. Družba za pokrivanje kapitalskih zahtev v skladu z zakonodajo ne sme uporabiti vsakršnih lastnih virov sredstev. S tem namenom zakonodaja Solventnost II lastne vire sredstev razvršča v tri kakovostne razrede. Ti se med seboj razlikujejo glede na trajanje in zmožnost absorbiranja tveganja. V prvi razred se tako vključujejo lastni viri sredstev, ki večinoma zadoščajo pogojem iz prve in druge točke prvega odstavka 196. člena ZZavar-1, kar pomeni, da je postavka v vsakem trenutku na voljo za pokrivanje izgub (stalna razpoložljivost) in da je ob morebitnem prenehanju družbe na voljo imetniku šele po tem, ko so izpolnjene oziroma poplačane vse druge obveznosti družbe. Pri tem se upošteva, ali ima postavka lastnih virov sredstev rok zapadlosti, ali je potrjena odsotnost spodbud za plačilo in ali je postavka prosta obremenitev.

V prvi razred lastnih virov sredstev družba vključuje:

- vplačane navadne delnice,
- vplačane kapitalske rezerve,
- uskladitvene rezerve, ki so določene kot presežek sredstev nad obveznostmi, zmanjšane za vplačane navadne delnice in kapitalske rezerve ter vrednost lastnih delnic in predvidljivih dividend.

Družba v prvem kakovostnem razredu lastnih virov sredstev ne izkazuje postavk lastnih virov sredstev, ki bi imele omejeno trajanje, postavke pa nimajo statusa podrejenosti in zanje ni mogoče zahtevati predčasnega poplačila.

V drugi razred se vključujejo lastni viri sredstev, ki večinoma vsebujejo značilnosti druge točke prvega odstavka 196. člena ZZavar-1, kar pomeni, da so ob morebitnem prenehanju delovanja družbe na voljo imetniku šele po tem, ko so izpolnjene oziroma poplačane vse druge obveznosti družbe. Pri tem se upošteva, ali ima postavka lastnih virov sredstev rok zapadlosti, ali je potrjena odsotnost spodbud za plačilo in ali je postavka prosta obremenitev.

V drugi razred lastnih virov sredstev družba vključuje podrejene obveznosti oziroma podrejeni dolg izdan v oktobru 2019, ki zapade po obdobju 20 let po izdaji in ima možnost predčasnega odpoklica po obdobju 10 let. Podrejene obveznosti imajo status podrejenosti.

V tretjem razredu so postavke lastnih virov sredstev, ki se ne razvrstijo v prvi in drugi razred. V tretji razred lastnih virov sredstev družba vključuje podrejene obveznosti oziroma podrejeni dolg izdan v oktobru 2024, ki zapade v plačilo po obdobju 5 let po izdaji. Družba ima v tretji kakovostni razred razporejene tudi neto terjatve za odloženi davek, ki so podrobneje opisane v razdelku [D Vrednotenje za namene solventnosti](#).

Zakonske omejitve pokrivanja SCR in MCR, na podlagi katerih se določi višina primernih lastnih virov sredstev, so zapisane v spodnji preglednici.

Omejitve za lastne vire sredstev, namenjene pokrivanju SCR in MCR

	Razred 1	Razred 2	Razred 3
Pokrivanje SCR	najmanj 50 % SCR	ni dodatnih omejitev ³³	največ 15 % SCR
Pokrivanje MCR	najmanj 80 % MCR	največ 20 % MCR	ni primeren za pokrivanje

V spodnjih dveh preglednicah so prikazani zneski primernih lastnih virov sredstev za pokrivanje SCR in MCR. Ti so razvrščeni v zgoraj opisane in zakonsko predpisane razrede.

Primerni lastni viri sredstev za pokrivanje SCR

v tisoč EUR	Skupaj	Razred 1	Razred 2	Razred 3
na dan 31. 12. 2025	853.551	743.288	68.712	41.551
na dan 31. 12. 2024	759.481	655.633	65.147	38.702

³³ Razred 2 in razred 3 lahko skupaj znašata največ 50 % SCR.

Primerni lastni viri sredstev za pokrivanje MCR

v tisoč EUR	Skupaj	Razred 1	Razred 2	Razred 3
na dan 31. 12. 2025	757.138	743.288	13.850	-
na dan 31. 12. 2024	668.534	655.633	12.901	-

Glavnina primernih lastnih virov sredstev družbe je na dan 31. 12. 2025 uvrščena v prvi razred in med postavkami primernih lastnih virov sredstev nima pomožnih lastnih virov sredstev. V drugi razred družbe so razvrščene podrejene obveznosti oziroma podrejeni dolg, izdan v letu 2019, v tretji razred pa ima družba razvrščene podrejene obveznosti oziroma podrejeni dolg, izdan v letu 2024, ter neto terjatve za odloženi davek. Glede na zakonske omejitve je družba za pokrivanje SCR upoštevala lastne vire sredstev tretjega kakovostnega razreda le v višini 15 % SCR.

Med primernimi lastnimi viri sredstev za pokrivanje MCR je družba glede na zakonske omejitve upoštevala podrejene obveznosti, ki so razvrščene v drugi kakovostni razred, le v višini 20 % višine MCR, lastni viri družbe v tretjem kakovostnem razredu pa niso primerni za pokrivanje MCR.

V okviru izkazanih primernih lastnih virov sredstev družba ne izkazuje postavk, za katere bi veljale prehodne ureditve zakonodaje.

E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital (SCR)

Družba SCR in MCR izračunava v skladu s standardno formulo.

V spodnji preglednici je prikazan skupni znesek SCR, znesek SCR posameznih modulov tveganj, znesek primernih lastnih virov sredstev in solventnostni količnik družbe.

Zahtevani solventnostni kapital po modulih tveganj

v tisoč EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SCR	277.005	258.013
Prilagoditve za TP in DT	0	0
Operativno tveganje	7.797	7.837
Zahtevani osnovni solventnostni kapital (BSCR)	269.208	250.175
Vpliv razpršitve tveganj	-76.244	-72.083
Vsota posameznih tveganj	345.453	322.259
Tržno tveganje	187.042	164.427
Tveganje neplačila nasprotne stranke	6.798	7.695
Tveganje življenjskih zavarovanj	1.218	961
Tveganje zdravstvenih zavarovanj	3.435	3.008
Tveganje premoženjskih zavarovanj	146.960	146.168
Primerni lastni viri sredstev	853.551	759.481
Solventnostni količnik	308 %	294 %

Največji delež SCR na dan 31. 12. 2025 izvira iz tržnega tveganja, ki se je glede na dan 31. 12. 2024 povečalo predvsem zaradi rasti vrednosti udeležb v odvisne družbe, kar je predvsem posledica dobrih tekočih rezultatov odvisnih družb in ugodnejšega vrednotenja naložb. Pri ostalih modulih ni bilo večjih sprememb. Podrobnosti sprememb posameznega modula so navedene v razdelku [C Profil tveganj](#).

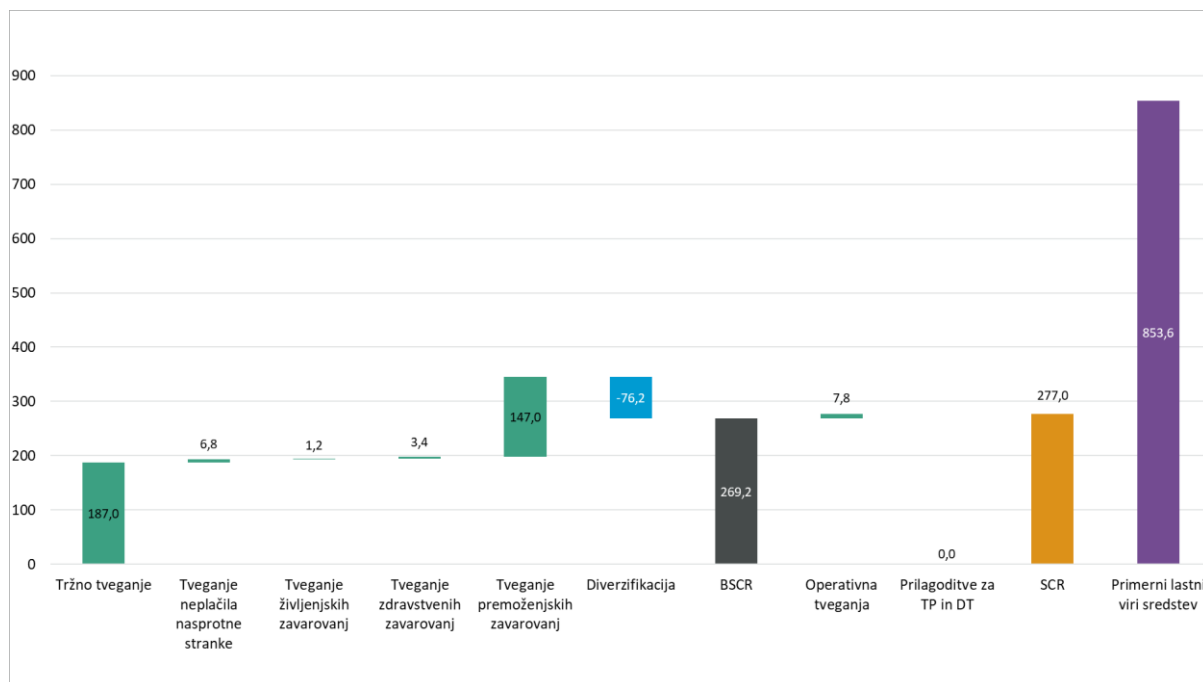
Družba ima razmeroma majhen portfelj sprejetih življenjskih pozavarovanj (iz rent, ki izhajajo iz premoženjskih zavarovanj ter iz riziko življenjskih zavarovanj). Družba ločeno izračunava tveganje sprejetih življenjskih pozavarovanj večine cedentov znotraj skupine. Za ta pozavarovanja izračunava SCR v modulu tveganj življenjskih zavarovanj na podlagi izračunov družb skupine. Kapitalske zahteve za sprejeta življenjska pozavarovanja zunaj skupine pa se v skladu z naravo posla izračunavajo v modulu za NSLT zdravstvena zavarovanja.

Družba pri izračunu SCR ne uporablja poenostavitev iz členov 88–112 Delegirane uredbe. Prav tako družba v izračunu SCR za premoženjska zavarovanja in NSLT zdravstvena zavarovanja ne uporablja parametrov, specifičnih za posamezno podjetje.

Prilagoditev zaradi absorpcijske zmožnosti odloženih davkov družba izračunava v skladu z Delegirano uredbo in 23. členom Sklepa o pogojih in načinu pokrivanja izgub z zmanjševanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij in odloženih davkov. Prilagoditve so oblikovane v višini najvišje možne prilagoditve za absorpcijske zmožnosti odloženih davkov, ki jo lahko upoštevamo brez dokazovanja, to je do višine neto obveznosti za odložene davke v SII-bilanci stanja. Ker so terjatve za odložene davke višje od obveznosti za odložene davke v SII-bilanci stanja, je na 31. 12. 2025 upoštevana prilagoditev SCR za odložene davke enaka 0 EUR.

Na spodnji sliki so prikazani posamezni moduli tveganj standardne formule, SCR in primerni lastni viri sredstev družbe na dan 31. 12. 2025.

Zahtevani solventnostni kapital po modulih tveganj na dan 31. 12. 2025 (v milijonih EUR)



Kot lahko vidimo iz zgornje slike, je stanje primernih lastnih virov sredstev znatno višje od SCR, kar potrjuje tudi visok solventnostni količnik družbe, ki na dan 31. 12. 2025 znaša 308 % (31. 12. 2024: 294 %).

V strategiji prevzemanja tveganj Zavarovalne skupine Sava je eno od glavnih meril pripravljenosti za prevzem tveganj višina solventnostnega količnika. V skladu z veljavno strategijo prevzemanja tveganj mora biti solventnostni količnik nad 200 %, iz česar izhaja, da je družba tudi glede na notranja merila na 31. 12. 2025 dobro kapitalizirana.

V decembru 2025 so bile potrjene tudi finančne projekcije in izračun primernih lastnih virov sredstev, SCR in solventnostnega količnika za naslednje triletno obdobje. Višina solventnostnega količnika družbe je v naslednjem triletnem obdobju načrtovana na ravni, ki je skladna s strategijo prevzemanja tveganj.

E.2.2 Zahtevani minimalni kapital

Sava Re izračunava MCR v skladu s členu 248–251 Delegirane uredbe. MCR se za premoženjska zavarovanja izračuna kot linearna kombinacija obračunanih premij po odbitku premij za pozavarovalne pogodbe in zavarovalno-tehničnih rezervacij brez dodatka za tveganje po odbitku izterljivih zneskov iz pozavarovalnih pogodb. Linearna kombinacija vključuje vse segmente premoženjskih zavarovanj. Vhodni podatki za izračun so prikazani v naslednji preglednici.

Vhodni podatki, ki jih družba uporablja za izračun MCR

v tisoč EUR 31. 12. 2025	Čista najboljša ocena ZTR	Čiste obračunane premije
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	48	24
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	4.080	5.833
Nezgodno zavarovanje in nezgodno proporcionalno pozavarovanje zaposlenih	0	0
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	22.135	21.190
Drugo zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje motornih vozil	18.825	29.009
Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje ter proporcionalno pozavarovanje	9.775	8.547
Požarno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje ter zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	73.208	73.987
Splošno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	16.209	7.591
Kreditno in kavcijsko zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje	0	5.236
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka	28	7
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje pomoči	9	20
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje različnih finančnih izgub	1.911	319
Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje	431	661
Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti	5.923	2.872
Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	8.125	1.103
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	55.115	50.662

Vhodni podatki, ki jih družba uporablja za izračun MCR

v tisoč EUR 31. 12. 2024	Čista najboljša ocena ZTR	Čiste obračunane premije
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	0	122
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	2.914	5.973
Nezgodno zavarovanje in nezgodno proporcionalno pozavarovanje zaposlenih	0	0
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	20.206	20.486
Drugo zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje motornih vozil	13.850	29.033
Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje ter proporcionalno pozavarovanje	8.527	8.571
Požarno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje ter zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	70.662	65.528
Splošno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	16.515	5.222
Kreditno in kavcijsko zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje	288	74
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka	0	2
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje pomoči	0	39
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje različnih finančnih izgub	1.586	447
Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje	307	861
Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti	7.962	4.747
Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	6.259	2.801
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	67.168	37.206

Zahtevani minimalni kapital za življenjska zavarovanja se izračuna kot linearna kombinacija zavarovalno-tehničnih rezervacij brez dodatka za tveganje ter tveganega kapitala.

Vhodni podatki, ki jih družba uporablja za izračun MCR za življenjska pozavarovanja

v tisoč EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Druge obveznosti iz življenjskih in zdravstvenih pozavarovanj	1.453	2.316
Tvegani kapital za vse obveznosti iz življenjskega pozavarovanja	662.454	448.456

V spodnji preglednici je prikazan znesek MCR družbe.

Zahtevani minimalni kapital

v tisoč EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Linearni zahtevani MCR	49.017	46.998
Absolutni prag za MCR	3.900	3.900
Združeni MCR	69.251	64.503
MCR	69.251	64.503
Primerni lastni viri sredstev za pokrivanje MCR	757.138	668.534
Količnik MCR	1.093 %	1.036 %

E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala

Pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala družba ne uporablja podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju.

E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom

Družba za izračunavanje kapitalske ustreznosti ne uporablja notranjih modelov.

E.5 Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom

Družba po stanju na dan 31. 12. 2025 ni ugotovila neskladnosti z zahtevanim minimalnim in solventnostnim kapitalom. Družba je skladna z zakonodajo, saj izkazuje visok solventnostni količnik, ki je znatno višji od zahtevanih 100 %. Prav tako ima družba na dan 31. 12. 2025 visok presežek primernih lastnih virov sredstev nad zahtevanim minimalnim kapitalom.

Iz opravljenih projekcij zahtevanega solventnostnega kapitala in primernih lastnih virov sredstev ocenjujemo, da bo solventnosti količnik Save Re v obdobju triletnih projekcij višji od 100 %, kot zahteva zakonodajni okvir. Zato družba ne pričakuje dodatnih dejanj oziroma ukrepov v smislu izpolnjevanja kapitalskih zahtev.

E.6 Druge informacije

Družba v zvezi z upravljanjem kapitala nima drugih pomembnih informacij.

Priloga – slovar izbranih strokovnih izrazov

Slovenski izraz	Angleški izraz	Pomen
Analiza občutljivosti	Sensitivity analysis	Analiza občutljivosti se nanaša na spremembo posameznega parametra, ki vpliva na vrednost sredstev, obveznosti in/ali lastnih virov sredstev družbe, ter na ugotavljanje učinka teh sprememb na njihovo vrednost.
CAPM	Capital asset pricing model	Model, ki opisuje odnos med tveganjem in pričakovanim donosom sredstev.
CSRD	The Corporate Sustainability Reporting Directive	Direktiva EU o poročanju podjetij glede trajnostnosti, ki določa obvezne standarde in razširjen obseg razkritij o okoljskih, družbenih in upravljavskih (ESG) dejavnikih.
EPIFP	Expected profits included in future premiums	Prihodnji pričakovani dobički vključeni v prihodnje premije.
ESRS	The European Sustainability Reporting Standards	Enotni evropski standardi za poročanje o trajnostnosti, sprejeti na podlagi Direktive (EU) 2022/2464 o poročanju podjetij o trajnostnosti (CSRD).
Fizična tveganja podnebnih sprememb	Physical risks of climate change	Tveganja, ki se pojavijo zaradi fizičnih učinkov podnebnih sprememb. Vključujejo pereča fizična tveganja, ki se pojavijo zaradi vremenskih dogodkov in negativno vplivajo na poslovanje in kronična fizična tveganja, ki se pojavijo zaradi dolgoročnih podnebnih sprememb in negativno vplivajo na poslovanje družbe.
Kakovostni razred kapitala	Tier of capital	Postavke lastnih virov sredstev se na podlagi meril (na primer: trajanje, ali gre za osnovni ali pomožni lastni vir sredstev) razvrstijo v tri razrede.
Kombinirani količnik	Combined ratio	Seštevek škodnega in stroškovnega količnika. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja. Količnik za Savo Re ne vključuje holdinških stroškov. Pri prehodu na MSRP 17 je skupina ostala pri obstoječi neto/neto metodologiji za izračun kombiniranega količnika. Med letom 2023 se je skupina skladno s pristopom drugih primerljivih zavarovalnic odločila za spremembo metodologije na neto/bruto izračun kombiniranega količnika, ki tudi sledi logiki prikaza izkaza poslovnega izida po MSRP 17. Spremenjena metodologija je bila prvič uporabljena v letnem poročilu za leto 2023. Po novi metodologiji se strošek pozavarovanja v neto znesku upošteva v števcu, v imenovalcu pa se vključijo zavarovalni prihodki brez odštete delo, ki je prenesen v pozavarovanje. Na ta način se kombinirani količnik za malenkost poslabša, je pa za realno primerjavo ustrezno preračunan tudi kombinirani količnik za predhodno leto.
Kosmate premije	Gross premiums written	Premije, ki so obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne.
Lastna ocena tveganj in solventnosti – ORSA	Own risk and solvency assessment – ORSA	Lastna ocena tveganj, povezanih s poslovnim in strateškim načrtom družbe, ter ocena ustreznosti lastnih virov sredstev za pokrivanje tveganj.

Slovenski izraz	Angleški izraz	Pomen
Meje dovoljenega tveganja	Risk tolerance limits	Meje za posamezne kategorije tveganj, vključene v profil tveganj družbe, in meje za mere tveganj, ki se spremljajo pri vsakodnevem upravljanju tveganj. Določijo se enkrat letno in v skladu s pripravljenostjo za prevzem tveganj, določeno v strategiji prevzemanja tveganj družbe, temeljiti pa morajo na analizah občutljivosti, stresnih testih in scenarijih ali strokovni presoji.
Modificirano trajanje	Modified duration	Modificirano trajanje meri občutljivost portfelja na vzporedne premike na krivulji obrestnih mer. Sprememba obrestnih mer za +/-1 % ima na portfelj aproksimativno vpliv $-/+MD$ %.
MSRP	IFRS	Mednarodni standardi računovodskega poročanja. V Evropski uniji poenotena zbirka predpisov, ki urejajo računovodsko evidentiranje poslovanja.
Načrt neprekinjenega poslovanja	Business continuity procedures	Dokument, ki vključuje postopke zagotavljanja neprekinjenega delovanja ključnih delovnih procesov in sistemov. Krizni načrt je sestavni del načrta neprekinjenega poslovanja ter določa tehnične in organizacijske ukrepe za ponovno vzpostavitev delovanja in zmanjšanja posledic hudih motenj poslovanja.
Največja verjetna škoda – PML	Probable maximum loss – PML	To je maksimalni znesek škode, ki po oceni zavarovalnice lahko nastane na zavarovanem riziku v enem škodnem dogodku. Običajno je izražen v odstotku od zavarovalne vsote, v skrajnem primeru je enak celotni zavarovalni vsoti (PML predstavlja v tem primeru 100 odstotkov zavarovalne vsote).
Naložbe FVTPL	Investments at Fair Value Through Profit or Loss	Finančne naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.
Nastajajoča tveganja	Emerging risk	Nova ali že zaznana tveganja, ki se pojavijo v novih oziroma neznanih okoliščinah in katerih vpliv ni v celoti znan.
NSLT zdravstvena zavarovanja	NSLT health business	Zdravstvena zavarovanja, ki se izvajajo na podobnih osnovah kot premoženjska zavarovanja.
Operativni limiti	Operational limits	Na podlagi izraženih mej dovoljenega tveganja se postavijo operativne omejitve za posamezna področja: na primer meje pri sklepanju zavarovanj ali naložbene meje, ki jih zaposleni prve obrambne linije uporabljajo pri vsakodnevem upravljanju tveganj in omogočajo, da družba ostane znotraj pripravljenosti za prevzem tveganj.
Osnovni zahtevani solventnostni kapital – BSCR	Basic solvency capital requirement – BSCR	Osnovni zahtevani solventnostni kapital po standardni formuli je znesek, ki temelji na zakonsko predpisanem izračunu teh tveganj: tveganje premoženjskih zavarovanj, tveganje življenjskih zavarovanj, tveganje zdravstvenih zavarovanj, tržno tveganje in tveganje neplačila nasprotne stranke.
Parametri, specifični za posamezno podjetje – USP	Undertaking-specific parameters – USP	V okviru standardne formule lahko (po)zavarovalnice standardne odklone za tveganje premije in rezervacije NSLT zdravstvenih zavarovanj za posle, za katere se uporablja sistem za izravnavo zdravstvenega tveganja, nadomestijo s parametri, specifičnimi za zavarovalnico in pozavarovalnico, v skladu s členom 104(7) Direktive 2009/138/ES.
Primerni lastni viri sredstev	Eligible own funds	Lastni viri sredstev, primerni za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala.
Prilagoditve za TP in DT	Adjustment for the loss-absorbing capacity of technical provisions and deferred taxes	Struktura kapitalske zahteve po standardni formuli vključuje tudi prilagoditev zaradi absorpcijske zmožnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij in odloženih davkov. Prilagoditev odraža morebitno kompenzacijo nepričakovanih izgub z zmanjšanjem tehničnih provizij ali odloženih davkov oziroma kombinacije obeh. Prilagoditev upošteva učinek zmanjšanja tveganj zaradi prihodnjih diskrecijskih upravičenj (po)zavarovalnih pogodb, saj lahko (po)zavarovalne družbe upoštevajo, da se zmanjšanje teh upravičenj lahko uporabi za pokrivanje možnih nepričakovanih izgub.

Slovenski izraz	Angleški izraz	Pomen
Pripravljenost za prevzem tveganj	Risk appetite	Stopnja tveganja, ki jo je družba pripravljena prevzeti v skladu s svojimi strateškimi cilji. V Savi Re je opredeljena s sprejemljivim solventnostnim količnikom, stopnjo likvidnosti sredstev, dobičkovnostjo zavarovalnih produktov in tveganjem ugleda.
Profil tveganj	Risk profile	Vsa tveganja, ki jim je družba izpostavljena, in količinska opredelitev te izpostavljenosti za vse kategorije tveganj.
SSP scenarij³⁴	Shared Socioeconomic Pathways	Različni poteki vsebnosti in izpustov toplogrednih plinov.
Register tveganj	Risk register	Seznam vseh prepoznanih tveganj, ki ga družba vodi in redno posodablja.
Scenarij	Scenario	Scenarij se nanaša na ugotavljanje učinka hkratne spremembe več parametrov, na primer istočasne spremembe v različnih skupinah tveganj, ki vplivajo na zavarovalne posle, vrednosti finančnih naložb in spremembo obrestnih mer.
Sistem upravljanja tveganj	Risk management system	Sistem upravljanja tveganj je skupek vseh ukrepov, ki jih sprejme zavarovalnica za upravljanje (tj. prepoznavanje, spremljanje, merjenje, upravljanje, poročanje) pomembnih tveganj, izhajajočih iz dejavnosti družbe in zunanjega okolja, zato da čimbolj izboljša izpolnjevanje strateških ciljev in čimbolj omeji možnost izgube lastnih virov sredstev.
Solventnostni količnik	Solvency ratio	Količnik primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala, ki predstavlja kapitalsko ustreznost družbe skladno z načeli Solventnosti II. Količnik, ki presega 100 odstotkov, kaže, da ima družba dovolj virov za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.
Standardna formula	Standard formula	Niz izračunov, ki so določeni s predpisi Solventnost II in se uporabljajo za določitev zahtevanega solventnostnega kapitala.
Zavarovalno-tehnične rezervacije – ZTR	Technical provisions	Rezervacije izračunane v skladu z zakonodajo Solventnost 2 (najboljša ocena rezervacij).
MSRP rezervacije	IFRS provisions	Obveznosti in sredstva iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, izračunane v skladu z MSRP.
Stresni test	Stress test	Stresni test se nanaša na spremembo posameznega ali več parametrov zaradi možnega prihodnjega finančnega dogodka, kar vpliva na vrednost sredstev, obveznosti in/ali lastnih virov sredstev družbe, ter na ugotavljanje učinka teh sprememb na njihovo vrednost.
Tržna vrednost	Market value	Vrednost, po kateri se sredstva oziroma obveznosti vrednotijo z zneskom, po katerem bi se sredstvo izmenjalo oziroma obveznosti prenesle/poravnale med dobro obveščenima strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu. Zneski temeljijo na cenah aktivnih in likvidnih trgov, ki so podjetju na voljo in se običajno uporabljajo.
Tveganja prehoda podnebnih sprememb	Transition risk of climate change	Tveganja prehoda so tveganja, ki se pojavijo pri prehodu na nizko-ogljeno in na klimatske spremembe odporno gospodarstvo. Tovrstna tveganja vključujejo tveganja novih pravil, zahtev in usmeritev, pravna tveganja, tveganja tehnologije, tržna tveganja in tveganja ugleda.
Zahtevani minimalni kapital – MCR	Minimum capital requirement – MCR	Zahtevani minimalni kapital je enak znesku lastnih virov sredstev, pod katerim bi bili zavarovalci, zavarovanci ali drugi upravičenci zavarovalnih pogodb izpostavljeni nesprejemljivi stopnji tveganja, če se zavarovalnici dovoli nadaljnje poslovanje.
Zahtevani solventnostni kapital – SCR	Solvency capital requirement – SCR	Zahtevani solventnostni kapital je znesek, ki temelji na zakonsko predpisanem izračunu vseh merljivih tveganj, vključujoč tveganja premoženjskih zavarovanj, tveganja življenjskih zavarovanj, tveganja zdravstvenih zavarovanj, tržna tveganja, tveganja neplačila nasprotne stranke in operativna tveganja.

³⁴ SSP scenariji so definirani s strani Medvladnega odbora za podnebne spremembe (IPCC) in so nadgradnja predhodnih RCP (angl. Representative Concentration Pathways) scenarijev. Definicija scenarijev je na voljo na povezavi https://www.ipcc.ch/report/ar6/syr/downloads/report/IPCC_AR6_SYR_LongerReport.pdf

Kvantitativni obrazci

S.02.01.02 Bilanca stanja

S.04.05.21 Premije, zahtevki in odhodki po državah

S.05.01.02 Premije, zahtevki in odhodki po vrstah poslovanja

S.12.01.02 Zavarovalno-tehnične rezervacije za SLT življenjska in zdravstvena zavarovanja

S.17.01.02 Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska zavarovanja

S.19.01.21 Zavarovalni zahtevki iz neživljenjskih zavarovanj

S.23.01.01 Lastna sredstva

S.25.01.21 Zahtevani solventnostni kapital – za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo

S.28.01.01 Zahtevani minimalni kapital – samo življenjska ali samo neživljenjska zavarovanja ali pozavarovanja

Vsi zneski v kvantitativnih obrazcih so v tisoč EUR.

S.02.01.02 Bilanca stanja

Sredstva		Vrednost po Solventnosti II
		C0010
Dobro ime	R0010	
Odloženi stroški pridobitve	R0020	
Neopredmetena sredstva	R0030	0
Odložene terjatve za davek	R0040	9.006
Presežek iz naslova pokojninskih shem	R0050	0
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	R0060	4.379
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	R0070	1.116.626
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	R0080	11.920
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	R0090	613.209
Lastniški vrednostni papirji	R0100	3.617
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	R0110	924
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	R0120	2.693
Obveznice	R0130	451.536
Državne obveznice	R0140	282.767
Podjetniške obveznice	R0150	168.769
Strukturirani vrednostni papirji	R0160	0
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	R0170	0
Kolektivni naložbeni podjemi	R0180	35.325
Izvedeni finančni instrumenti	R0190	0
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	R0200	1.018
Druge naložbe	R0210	0
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	R0220	0
Kreditni in hipoteke	R0230	8.163
Posojila, vezana na police	R0240	0
Kreditni in hipoteke posameznikom	R0250	0
Drugi kreditni in hipoteke	R0260	8.163
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	R0270	42.140
neživiljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	R0280	39.004
neživiljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	R0290	38.767
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	R0300	237
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0310	3.137
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	R0320	0
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0330	3.137
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0340	0
Depoziti pri cedentih	R0350	11.902
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	R0360	20.568
Terjatve iz naslova pozavarovanj	R0370	1.269
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0380	220
Lastne delnice (v posesti neposredno)	R0390	114.511
Zneski, dolgovani podjetju v zvezi s postavkami lastnih sredstev ali ustanovnim kapitalom, ki je bil vpoklican in še ni vplačan	R0400	0
Denar in denarni ustrezniki	R0410	7.083
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	R0420	0
Sredstva skupaj	R0500	1.335.867

REPORT ON SOLVENCY AND FINANCIAL POSITION 2025

		Vrednost po Solventnosti II
Obveznosti		C0010
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživiljenjska zavarovanja	R0510	275.827
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživiljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	R0520	270.659
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0530	0
Najboljša ocena	R0540	248.448
Marža za tveganje	R0550	22.210
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživiljenjskim)	R0560	5.168
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0570	0
Najboljša ocena	R0580	4.796
Marža za tveganje	R0590	372
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	R0600	4.742
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	R0610	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0620	0
Najboljša ocena	R0630	0
Marža za tveganje	R0640	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	R0650	4.742
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0660	0
Najboljša ocena	R0670	4.589
Marža za tveganje	R0680	153
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	R0690	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0700	0
Najboljša ocena	R0710	0
Marža za tveganje	R0720	0
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	R0730	
Pogojne obveznosti	R0740	0
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0750	575
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	R0760	0
Depoziti pozavarovateljev	R0770	3.520
Odložene obveznosti za davek	R0780	5.456
Izvedeni finančni instrumenti	R0790	0
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	R0800	0
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	R0810	430
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	R0820	4.517
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	R0830	7.049
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0840	8.084
Podrejene obveznosti	R0850	118.685
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	R0860	0
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	R0870	118.685
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	R0880	3.015
Obveznosti skupaj	R0900	431.899
Presežek sredstev nad obveznostmi	R1000	903.967

S.04.05.21 Premije, zahtevki in odhodki po državah

	Matična država	Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj				
	C0010	C0020	C0020	C0020	C0020	C0020
R0010		CN	KR	TR	GB	RSA
		Kitajska	Koreja (Republika)	Turčija	Velika Britanija	Južna Afrika
Obračunane premije						
bruto – neposredni posli	R0020					
bruto – proporcionalno pozavarovanje	R0021	94.665	5.581	5.676	3.839	2.995
bruto – neproporcionalno pozavarovanje	R0022	13.098	5.925	3.054	2.043	2.099
Prihodki od premije						
bruto – neposredni posli	R0030					
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0031	93.899	5.752	4.153	3.965	2.593
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0032	13.121	6.162	3.290	2.043	1.695
Odhodki za škode						
bruto – neposredni posli	R0040					
bruto – proporcionalno pozavarovanje	R0041	44.601	2.559	3.569	3.428	2.523
bruto – neproporcionalno pozavarovanje	R0042	6.395	3.073	2.367	195	863
Odhodki						
bruto – neposredni posli	R0050					
bruto – proporcionalno pozavarovanje	R0051	26.721	1.772	1.232	1.186	771
bruto – neproporcionalno pozavarovanje	R0052	750	348	187	117	96



POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU 2025

	R1010	Matična država	Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz življenjskih zavarovanj				
		C0030	C0040	C0040	C0040	C0040	C0040
		CN	CN	KR	TR	GB	RSA
		Kitajska	Koreja (Republika)	Turčija	Velika Britanija	Južna Afrika	
Obračunane premije – bruto	R1020	1.372	0	0	0	0	0
Prihodki od premije – bruto	R1030	1.541	0	0	0	0	0
Odhodki za škode – bruto	R1040	813	0	0	0	0	0
Odhodki – bruto	R1050	313	0	0	0	0	0

S.05.01.02 Premije, zahtevki in odhodki po vrstah poslovanja

Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživiljskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)										
	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Nezgodno zavarovanje zaposlenih	Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	Druge zavarovanja motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje	Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje	
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	
Obračunane premije										
bruto – neposredni posli	R0110									
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0120	25	5.889	0	21.190	35.910	8.993	95.374	7.652	5.236
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0130									
delež pozavarovateljev	R0140	0	61	0	0	7.066	456	21.478	282	0
neto	R0200	24	5.828	0	21.190	28.845	8.537	73.896	7.370	5.236
Prihodki od premije										
bruto – neposredni posli	R0210	0	0	0	0	0	0	0	0	0
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0220	73	5.804	0	21.169	35.231	8.283	90.894	7.310	3.618
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0230									
delež pozavarovateljev	R0240	0	32	0	44	5.966	367	20.365	1.687	827
neto	R0300	73	5.772	0	21.126	29.265	7.917	70.529	5.623	2.791
Odhodki za škode										
bruto – neposredni posli	R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0320	20	2.472	0	15.318	9.828	4.454	46.618	11.107	854
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0330									
delež pozavarovateljev	R0340	0	2	0	113	1.348	120	8.829	2.922	63
neto	R0400	20	2.471	0	15.204	8.480	4.334	37.789	8.184	791
Odhodki	R0550	21	2.106	0	6.017	10.519	2.526	30.484	2.312	1.167
Stanje – drugi zavarovalno-tehnični odhodki/prihodki	R1210									
Skupaj zavarovalno-tehnični odhodki	R1300									

	Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)			Vrsta poslovanja za: sprejeto neproporcionalno pozavarovanje				Skupaj C0200	
	Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube	Zdravstveno	Pozavarovanje odgovornosti	Pomorsko, letalsko in transportno	Premoženjsko		
	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160		
Obračunane premije									
bruto – neposredni posli	R0110							0	
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0120	0	45	1.467				181.782	
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0130				712	6.359	3.033	73.633	83.737
delež pozavarovateljev	R0140	0	18	1.058	0	3.339	1.916	22.732	58.407
neto	R0200	0	27	409	712	3.020	1.117	50.901	207.112
Prihodki od premije									
bruto – neposredni posli	R0210							0	
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0220	0	51	1.359				173.793	
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0230				641	6.280	3.361	73.635	83.917
delež pozavarovateljev	R0240	0	18	971	0	2.281	1.452	21.460	55.470
neto	R0300	0	32	388	641	3.998	1.909	52.175	202.239
Odhodki za škode									
bruto – neposredni posli	R0310							0	
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0320	10	4	1.277				91.961	
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0330				220	6.082	2.341	34.578	43.221
delež pozavarovateljev	R0340	0	0	396	-3	1.918	-36	6.399	22.073
neto	R0400	10	4	881	223	4.164	2.377	28.178	113.109
Odhodki	R0550	0	13	435	34	359	172	4.107	60.273
Drugi odhodki	R1200								
Skupaj zavarovalno-tehnični odhodki	R1300								79.295

	Vrsta poslovanja za: obveznosti iz življenjskih zavarovanj						Obveznosti iz življenjskih pozavarovanj		Skupaj
	Zdravstveno zavarovanje	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Druga življenjska zavarovanja	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Zdravstveno pozavarovanje	Življenjsko pozavarovanje	
	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
Obračunane premije									
bruto	R1410							1643	1643
delež pozavarovateljev	R1420							876	876
neto	R1500	0	0	0	0	0	0	767	767
Prihodki od premije									
bruto	R1510							1541	1541
delež pozavarovateljev	R1520							892	892
neto	R1600	0	0	0	0	0	0	649	649
Odhodki za škode									
bruto	R1610							877	877
delež pozavarovateljev	R1620							486	486
neto	R1700	0	0	0	0	0	0	392	392
Odhodki	R1900							313	313
Stanje – drugi zavarovalno-tehnični odhodki/prihodki	R2510								0
Skupaj zavarovalno-tehnični odhodki	R2600								313
Skupni znesek odkupov	R2700								0

S.12.01.02 Zavarovalno-tehnične rezervacije za SLT življenjska in zdravstvena zavarovanja

		Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja		Druga življenjska zavarovanja			Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Sprejeto pozavarovanje
		Zavarovanja z udeležbo pri dobičku	Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi	Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi		
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0010							0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti	R0020							0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje								
Najboljša ocena								
Bruto najboljša ocena	R0030							4.589
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0080							3.137
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	R0090							1.453
Marža za tveganje	R0100							153
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	R0200							4.742

		Skupaj (živiljenjska zavarovanja razen zdravstvenih, vključno z na enoto premoženja vezanimi zavarovanji)	Živiljenjsko zavarovanje (neposredni posli)		Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživiljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Zdravstveno pozavarovanje (sprejeto pozavarovanje)	Skupaj (zdravstvena zavarovanja, podobna živiljenjskim)	
			Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi				
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0010	0						
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti	R0020	0						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje								
Najboljša ocena								
Bruto najboljša ocena	R0030	4.589						
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0080	3.137						
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	R0090	1.453						
Marža za tveganje	R0100	153						
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	R0200	4.742						

S.17.01.02 Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživiljenjska zavarovanja

	Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje						
	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Nezgodno zavarovanje zaposlenih	Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	Druge zavarovanja motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje	
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0010	0	0	0	0	0	
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti	R0050	0	0	0	0	0	
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje							
Najboljša ocena							
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije							
Bruto	R0060	-8	-166	0	3.552	5.116	-2.110
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0140	0	126	0	560	-28	-68
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	R0150	-8	-292	0	2.992	5.144	-2.042
Škodne rezervacije							
Bruto	R0160	55	4.504	0	20.264	15.358	12.144
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0240	0	131	0	1.122	1.677	326
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	R0250	55	4.373	0	19.142	13.681	11.817
Najboljša ocena skupaj – bruto	R0260	48	4.338	0	23.816	20.474	10.034
Najboljša ocena skupaj – neto	R0270	48	4.080	0	22.135	18.825	9.775
Marža za tveganje	R0280	2	293	0	1.042	1.144	898
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj							
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	R0320	50	4.631	0	24.858	21.618	10.932
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	R0330	0	257	0	1.682	1.649	258
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	R0340	50	4.374	0	23.176	19.969	10.674

	Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje						
	Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje	Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube	
	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0010	0	0	0	0	0	
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti	R0050	0	0	0	0	0	
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje							
Najboljša ocena							
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije							
Bruto	R0060	-20.952	-2.602	-4.122	0	-2	-14
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0140	-4.365	-370	-611	0	0	16
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	R0150	-16.587	-2.233	-3.511	0	-3	-31
Škodne rezervacije							
Bruto	R0160	109.815	19.130	2.405	28	12	2.610
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0240	20.019	689	476	0	0	667
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	R0250	89.795	18.442	1.929	28	12	1.942
Najboljša ocena skupaj – bruto	R0260	88.863	16.528	-1.717	28	9	2.595
Najboljša ocena skupaj – neto	R0270	73.208	16.209	-1.582	28	9	1.911
Marža za tveganje	R0280	5.663	1.898	917	1	5	128
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj							
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	R0320	94.526	18.426	-800	29	14	2.723
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	R0330	15.655	319	-135	0	0	684
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	R0340	78.872	18.106	-665	29	14	2.040

		Sprejeto neporocionalno pozavarovanje				Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj skupaj
		Neporocionalno zdravstveno pozavarovanje	Neporocionalno pozavarovanje odgovornosti	Neporocionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	Neporocionalno premoženjsko pozavarovanje	
		C0140	C0150	C0160	C0170	
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0010	0	0	0	0	0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti	R0050	0	0	0	0	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje						
Najboljša ocena						
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije						
Bruto	R0060	-248	-3.436	-1.069	-21.514	-47.575
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0140	0	-1.237	-2.389	-10.077	-18.443
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	R0150	-248	-2.199	1.321	-11.437	-29.133
Škodne rezervacije						
Bruto	R0160	659	14.450	6.531	92.855	300.820
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0240	-20	6.328	-273	26.303	57.447
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	R0250	679	8.122	6.804	66.551	243.373
Najboljša ocena skupaj – bruto	R0260	411	11.014	5.463	71.341	253.244
Najboljša ocena skupaj – neto	R0270	431	5.923	8.125	55.115	214.240
Marža za tveganje	R0280	77	679	981	8.855	22.583
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj						
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	R0320	488	11.694	6.444	80.196	275.827
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	R0330	-20	5.091	-2.662	16.226	39.004
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	R0340	508	6.603	9.106	63.970	236.823



S.19.01.21 Zavarovalni zahtevki iz neživiljenjskih zavarovanj

Leto nezgode/ pogodbeno leto

Z0020	2
-------	---

		Razvojno leto										Vsota posameznih let (kumulativno)		
Leto		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	V tekočem letu	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0170	C0180
Predhodno	R0100											2.029	R0100	2.029
N-9	R0160	17.600	40.036	13.651	6.093	3.068	2.677	2.381	971	862	283		R0160	283
N-8	R0170	18.641	42.340	10.682	7.377	3.126	2.612	1.102	1.809	994			R0170	994
N-7	R0180	15.563	45.027	13.481	6.731	2.878	1.800	2.095	2.785				R0180	2.785
N-6	R0190	17.262	45.911	16.505	12.072	6.506	3.375	1.754					R0190	1.754
N-5	R0200	14.294	43.138	21.403	8.808	6.211	5.679						R0200	5.679
N-4	R0210	22.159	52.787	25.022	10.088	7.345							R0210	7.345
N-3	R0220	29.780	58.061	15.259	7.095								R0220	7.095
N-2	R0230	56.191	67.403	21.029									R0230	21.029
N-1	R0240	26.420	62.308										R0240	62.308
N	R0250	20.539											R0250	20.539
Skupaj												R0260	131.839	953.099



POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU 2025

Bruto nediskontirana najboljša ocena škodnih rezervacij

(absolutni znesek)

Leto	Razvojno leto											Konec leta (diskontirani podatki)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	C0360		
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300			
Predhodno	R0100											25.812	R0100	24.661
N-9	R0160	60.818	29.078	16.829	10.551	7.298	6.475	5.546	4.704	3.638	3.035		R0160	2.862
N-8	R0170	66.657	33.019	20.905	17.066	9.774	7.175	8.624	7.160	5.966			R0170	5.617
N-7	R0180	50.227	41.985	23.285	17.217	10.830	7.165	6.081	5.172				R0180	4.993
N-6	R0190	58.280	52.006	41.329	28.145	15.465	14.174	11.723					R0190	11.213
N-5	R0200	64.775	62.593	39.532	25.533	16.427	14.897						R0200	14.306
N-4	R0210	73.622	71.988	37.859	29.371	18.367							R0210	17.507
N-3	R0220	74.482	45.082	31.682	26.011								R0220	24.742
N-2	R0230	102.258	58.497	27.177									R0230	25.350
N-1	R0240	114.120	79.764										R0240	75.798
N	R0250	98.930											R0250	93.771
													Skupaj R0260	300.820

S.23.01.01 Lastna sredstva

		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35						
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	R0010	71.856	71.856		0	
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami	R0030	54.240	54.240		0	
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti	R0040	0	0		0	
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	R0050	0		0	0	0
Presežek sredstev	R0070	0	0			
Prednostne delnice	R0090	0		0	0	0
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami	R0110	0		0	0	0
Uskladitvene rezerve	R0130	617.192	617.192			
Podrejene obveznosti	R0140	118.685		0	68.712	49.973
Znesek neto odloženih terjatev za davek	R0160	3.550				3.550
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj	R0180	0	0	0	0	0
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II						
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II	R0220	0				
Odbitki						
Odbitki za udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah	R0230	0	0	0	0	0
Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih	R0290	865.523	743.288	0	68.712	53.523
Pomožna lastna sredstva						
Nevplačane in nevpoklicane navadne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0300	0			0	
Nevplačan in nevpoklican ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0310	0			0	
Nevplačane in nevpoklicane prednostne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0320	0			0	
Pravno zavezujoča zaveza vpisa in plačila podrejenih obveznosti na zahtevo	R0330	0			0	
Akreditivi in jamstva v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0340	0			0	
Akreditivi in jamstva, razen tistih v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0350	0			0	



POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU 2025

Pozivi članom za dodatne prispevke v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0360	0			0	
Pozivi članom za dodatne prispevke, razen tistih v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0370	0			0	0
Druška pomožna lastna sredstva	R0390	0			0	0

		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Skupaj pomožna lastna sredstva	R0400	0			0	0
Razpoložljiva in primerna lastna sredstva						
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	R0500	865.523	743.288	0	68.712	53.523
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	R0510	812.000	743.288	0	68.712	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	R0540	853.551	743.288	0	68.712	41.551
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	R0550	757.138	743.288	0	13.850	
SCR	R0580	277.005				
MCR	R0600	69.251				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR	R0620	308%				
Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR	R0640	1093%				

		C0060	
Uskladitvene rezerve			
Presežek sredstev nad obveznostmi	R0700	903.967	
Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)	R0710	114.511	
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	R0720	42.619	
Druške postavke osnovnih lastnih sredstev	R0730	129.646	
Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi	R0740		
Uskladitvene rezerve	R0760	617.192	
Pričakovani dobički			
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	R0770	2.889	
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja	R0780	10.224	
Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)	R0790	13.113	

S.25.01.21 Zahtevani solventnostni kapital – za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo

		Bruto zahtevani solventnostni kapital		Poenostavitve
		C0110		C0120
Tržno tveganje	R0010		187.042	
Tveganje neplačila nasprotne stranke	R0020		6.798	
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	R0030		1.218	0
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	R0040		3.435	0
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	R0050		146.960	0
Razpršenost	R0060		-76.244	
Tveganje neopredmetenih sredstev	R0070		0	
Osnovni zahtevani solventnostni kapital	R0100		269.208	

		Za podjetje specifični parametri	
		C0090	
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	R0030		Brez
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	R0040		Brez
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	R0050		Brez

Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala		C0100
Operativno tveganje	R0130	7.797
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0140	0
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	R0150	0
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES	R0160	0
Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka	R0200	277.005
Že določen kapitalski pribitek	R0210	0
Od tega že določeni kapitalski pribitki – člen 37(1), vrsta a	R0211	0
Od tega že določeni kapitalski pribitki – člen 37(1), vrsta b	R0212	0
Od tega že določeni kapitalski pribitki – člen 37(1), vrsta c	R0213	0
Od tega že določeni kapitalski pribitki – člen 37(1), vrsta d	R0214	0
Zahtevani solventnostni kapital	R0220	277.005



POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU 2025

Druge informacije o SCR		
Kapitalske zahteve za podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, ki temelji na trajanju	R0400	0
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del	R0410	0
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	R0420	0
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladihvenih prilagoditev	R0430	0
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304	R0440	0

Pristop pri davčni stopnji

		Da/Ne
		C0109
Pristop na podlagi povprečne davčne stopnje	R0590	1 – da

Izračun prilagoditve zaradi absorpcijskih kapacitet odloženih davkov

		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	0
LAC DT, utemeljene z razveljavitvijo odloženih obveznosti za davek	R0650	0
LAC DT, utemeljene s sklicevanjem na verjeten prihodnji obdavčljivi gospodarski dobiček	R0660	0
LAC DT, utemeljene s prenosom v pretekla obdobja, tekoče leto	R0670	0
LAC DT, utemeljene s prenosom v pretekla obdobja, prihodnja leta	R0680	0
Največje LAC DT	R0690	-32.801

S.28.01.01 Zahtevani minimalni kapital – samo življenjska ali samo neživljenjska zavarovanja ali pozavarovanja

Komponenta linearne formule za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj in pozavarovanj

		C0010
Rezultat MCRNL	R0010	48.522

		Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih
		C0020	C0030
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	R0020	48	24
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	R0030	4.080	5.833
Nezgodno zavarovanje in nezgodno proporcionalno pozavarovanje zaposlenih	R0040	0	0
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	R0050	22.135	21.190
Drugo zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje motornih vozil	R0060	18.825	29.009
Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje ter proporcionalno pozavarovanje	R0070	9.775	8.547
Požarno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje ter zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	R0080	73.208	73.987
Splošno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	R0090	16.209	7.591
Kreditno in kavcijsko zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje	R0100	0	5.236
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka	R0110	28	7
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje pomoči	R0120	9	20
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje različnih finančnih izgub	R0130	1.911	319
Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje	R0140	431	661
Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti	R0150	5.923	2.872
Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	R0160	8.125	1.103
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	R0170	55.115	50.662

Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj

		C0040
Rezultat MCRL	R0200	494

		Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) skupni rizični kapital
		C0050	C0060
Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku – zjamčena upravičenja	R0210	0	
Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku – prihodnja diskrecijska upravičenja	R0220	0	
Obveznosti iz zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0230	0	
Druge obveznosti iz življenjskih in zdravstvenih (po)zavarovanj	R0240	1.453	
Skupni rizični kapital za vse obveznosti iz življenjskega (po)zavarovanja	R0250		662.454

Izračun skupnega minimalnega zahtevanega kapitala (MCR)

		C0070
Linearni MCR	R0300	49.017
SCR	R0310	277.005
Zgornja meja MCR	R0320	124.652
Spodnja meja MCR	R0330	69.251
Kombinirani MCR	R0340	69.251
Absolutna spodnja meja (absolutni prag) MCR	R0350	3.900
		C0070
Zahtevani minimalni kapital	R0400	69.251

A damselfly nymph is shown in profile, resting on a vibrant green leaf. The nymph's body is a bright, iridescent green, and its long, segmented abdomen extends towards the right. Its wings are large and transparent, with a complex network of veins. The background is a soft, light blue gradient. The entire scene is framed by a circular cutout in the top right corner of the page.

S POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU 2025