



**Ključni podatki o poslovanju  
Zavarovalne skupine Sava  
za obdobje januar–marec 2024**

Ljubljana, 7. 5. 2024

## Kazalo

<b>Finančni poudarki .....</b>	<b>3</b>
<b>Makroekonomsko okolje .....</b>	<b>3</b>
<b>Poslovanje skupine .....</b>	<b>3</b>
Odsek premoženje .....	5
Odsek življenje.....	6
Odsek pozavarovanje .....	7
Odsek pokojnine in upravljanje premoženja.....	8
Odsek drugo .....	8
<b>Finančni položaj.....</b>	<b>9</b>
Kapital in solventnost.....	9
Naložbeni portfelj.....	11
<b>Vrednost za delničarje .....</b>	<b>11</b>
Poslovni izid na delnico .....	11
Donosnost lastniškega kapitala .....	11
<b>Uresničevanje načrta .....</b>	<b>12</b>
<b>Pomembnejši dogodki v obdobju .....</b>	<b>12</b>
<b>Pomembnejši dogodki po 31. 3. 2024 .....</b>	<b>12</b>
<b>O Zavarovalni skupini Sava.....</b>	<b>13</b>
<b>Izjava o odgovornosti.....</b>	<b>13</b>
<b>Priloge.....</b>	<b>14</b>

## Finančni poudarki

v EUR	1–3/2024	1–3/2023	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	307.783.254	259.941.408	47.841.846	118,4
Zavarovalni prihodki	186.237.085	153.211.935	33.025.150	121,6
Zavarovalni rezultat	35.288.364	23.824.892	11.463.472	148,1
Finančni rezultat	5.835.157	4.187.311	1.647.846	139,4
Drugi čisti odhodki	-3.095.575	-3.717.551	621.976	83,3
Čisti poslovni izid	29.803.681	20.091.036	9.712.645	148,3
	31. 3. 2024	31. 12. 2023	Sprememba	Indeks
Kapital	610.610.645	585.663.613	24.947.032	104,3
Pogodbena storitvena marža (CSM)	166.739.915	155.307.485	11.432.430	107,4
Naložbeni portfelj	1.532.139.104	1.503.282.095	28.857.009	101,9
Bilančna vsota	2.649.829.300	2.568.546.136	81.283.164	103,2
Sredstva v upravljanju	2.518.600.009	2.324.952.679	193.647.330	108,3
	1–3/2024	1–3/2023	Sprememba	Indeks
Kombinirani količnik	83,8 %	88,9 %	-5,1 o. t.	-
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	18,0 %	13,4 %	+4,6 o. t.	-
Donosnost naložbenega portfelja	2,7 %	2,2 %	+0,5 o. t.	-
Solventnostni količnik	193–199 %	180–186 %	-	-

Izrazi in izračuni so pojasnjeni v slovarju v prilogi poročila.

## Makroekonomska okolje

Po prvih ocenah Eurostata se je BDP evrskega območja v prvem četrletju 2024 medletno povišal le za 0,4 %. Brezposelnost v evrskem območju ostaja nizka, zaposlenost pa zgodovinsko visoka. Ob šibki rasti BDP se umirja letna rast inflacije (2,4 % v marcu), ki pa ostaja nad ciljnim ravnimi Evropske centralne banke. Ameriško gospodarstvo ostaja trdno, inflacija pa nad želeno ravnjo, zato se pričakovana nižanja obrestnih mer vse bolj odmikajo v prihodnost. Tudi Evropska centralna banka je pustila obrestne mere nespremenjene, vendar nakazala, da bo v primeru ugodnih inflacijskih gibanj v prihodnjih mesecih prišel čas za njihovo nižanje.

Donos na netvegane obveznice se je v prvem četrletju 2024 ponovno povečal. Povečevanje zahtevane donosnosti negativno vpliva na cene obveznic, povečuje pa privlačnost obveznic z vidika vlaganja v ta naložbeni razred.

Na delniških trgih se je v prvem četrletju 2024 nadaljevala rast. Optimizem na finančnih trgih in višja vrednotenja delnic so predvsem odraz dobrih poslovnih rezultatov podjetij in stabilnih inflacijskih pričakovanj.

Na makroekonomska okolje vpliva tudi geopolitična situacija, kjer tveganja tudi v prvem četrletju 2024 ostajajo povišana, brez bistvenega napredka pri reševanju konfliktov. V ospredju so tako konflikti na Bližnjem vzhodu in zaostrovanje vojne v Ukrajini.

## Poslovanje skupine

**Obseg poslovanja** je skupina povečala za 18,4 % na 307,8 milijona EUR. Obseg poslovanja se je povečal pri vseh odsekih, največ pri premoženjskih in življenjskih zavarovanjih. Pri premoženjskih zavarovanjih zaradi povišanja cen in organske rasti poslovanja, pri življenjskih zavarovanjih pa zaradi uspešne prodaje. Visoko rast je dosegel tudi odsek pozavarovanja, tako pri proporcionalnih kot tudi neproporcionalnih pozavarovanjih.

Navedeni razlogi so najbolj prispevali k 21,6-odstotnemu povečanju **zavarovalnih prihodkov**.

**Zavarovalni rezultat** v višini 35,3 milijona EUR je bil boljši za 48,1 % kot posledica povišanja cen premoženjskih zavarovanj in organske rasti, na drugi strani pa tudi zaradi izrazito ugodnega škodnega dogajanja.

To je vplivalo tudi na izboljšanje **kombiniranega količnika** za 5,1 odstotne točke na izjemno ugodnih 83,8 %.

**Finančni rezultat** v višini 5,8 milijona EUR je bil ugodnejši za 1,6 milijona EUR zaradi večjih obrestnih prihodkov, ki so posledica investiranja denarnega toka iz poslovanja in zapadlih naložb po višjih obrestnih merah.

**Čisti poslovni izid**<sup>1</sup> je znašal 29,8 milijona EUR in je s tem dosegel kar 48,3-odstotno povečanje glede na enako obdobje lani. Na to povečanje je vplivalo predvsem izboljšanje zavarovalnega rezultata. Z visoko rastjo čistega poslovnega izida se je močno povečala tudi **donosnost lastniškega kapitala**, ki je dosegla 18,0 %.

**Kapital** je znašal 610,6 milijona EUR in se je glede na konec lanskega leta povečal za 4,3 %, kar je rezultat povečanja letošnjega poslovnega izida na eni strani in znižanja spremembe drugega vseobsegajočega donosa na drugi strani.

**Pogodbena storitvena marža (angl. Contractual Service Margin – CSM)** se je povečala za 11,4 milijona EUR oziroma 7,4 %, predvsem v odseku pozavarovanje, kjer je zrasla za 6,3 milijona EUR, v odseku življenje pa je bila večja za 5,1 milijona EUR. Rast je bila dosežena z novsklenjenimi zavarovanji, kar je odraz ohranjanja dobičkonosnosti portfelja življenjskih zavarovanj in portfelja pozavarovalnih pogodb. Na pričakovane večje prihodnje dobičke pri odseku pozavarovanje vpliva tudi večja realizacija premije od prvotnih pričakovanj, pri življenjskih zavarovanjih pa dodatna vplačila na obstoječe police.

**Naložbeni portfelj** se je v primerjavi s koncem preteklega leta povečal za 1,9 % na 1.532,1 milijona EUR. V sestavi naložbenega portfelja največji delež še vedno predstavljajo finančne naložbe s stalnim donosom (85,7 %). **Donosnost naložbenega portfelja** se je povečala zaradi ugodnejšega gibanja finančnih trgov in višjih obrestnih mer investiranja ter je znašala 2,7 %.

**Sredstva v upravljanju** so znašala 2.518,6 milijona EUR in so se zaradi višjih čistih vplačil in ugodnih gibanj na finančnih trgih povečala za 8,3 %. Povečanje je bilo doseženo pri vseh družbah odseka pokojnine in upravljanje premoženja.

Ocena solventnostnega položaja na dan 31. 3. 2024 kaže, da je skupina dobro kapitalizirana, saj je njen **solventnostni količnik** ocenjen v razponu med 193 % in 199 % (31. 12. 2023: 191 %).

---

<sup>1</sup> Od 1. 1. 2024 velja sprememba Zakona o obnovi, razvoju in zagotavljanju finančnih sredstev (ZORZFS), ki predvideva začasno zvišanje stopnje davka od dohodkov pravnih oseb za 3 o. t. na 22 % (za obdobje 2024–2028).

## Odsek premoženje

v EUR	1–3/2024	1–3/2023	Sprememba	Indeks
<b>Kosmate premije</b>	<b>190.152.346</b>	<b>161.310.098</b>	<b>28.842.247</b>	<b>117,9</b>
EU	164.569.170	139.626.386	24.942.784	117,9
Zunaj EU	25.583.176	21.683.712	3.899.464	118,0
<b>Zavarovalni prihodki</b>	<b>144.385.746</b>	<b>117.140.763</b>	<b>27.244.983</b>	<b>123,3</b>
EU	120.615.968	98.371.948	22.244.020	122,6
Zunaj EU	23.769.778	18.768.815	5.000.963	126,6
<b>Zavarovalni rezultat</b>	<b>20.611.995</b>	<b>14.810.126</b>	<b>5.801.869</b>	<b>139,2</b>
EU	18.744.979	13.174.009	5.570.969	142,3
Zunaj EU	1.867.016	1.636.117	230.899	114,1
<b>Finančni rezultat</b>	<b>3.045.142</b>	<b>1.355.276</b>	<b>1.689.865</b>	<b>224,7</b>
EU	2.374.773	837.444	1.537.329	283,6
Zunaj EU	670.368	517.832	152.536	129,5
<b>Drugi čisti odhodki</b>	<b>-1.720.413</b>	<b>-2.956.666</b>	<b>1.236.253</b>	<b>58,2</b>
EU	-781.002	-1.911.222	1.130.219	40,9
Zunaj EU	-939.411	-1.045.445	106.034	89,9
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>21.936.724</b>	<b>13.208.736</b>	<b>8.727.987</b>	<b>166,1</b>
EU	20.338.750	12.100.232	8.238.517	168,1
Zunaj EU	1.597.974	1.108.504	489.470	144,2
<b>Kombinirani količnik</b>	<b>86,9 %</b>	<b>89,8 %</b>	<b>-2,9 o. t.</b>	<b>-</b>
EU	85,1 %	88,5 %	-3,4 o. t.	-
Zunaj EU	95,9 %	96,7 %	-0,8 o. t.	-

**Kosmate premije** so dosegle visoko, 17,9-odstotno rast. Rast je bila dosežena tako na trgih EU (17,9-odstotna) kot zunaj EU (18,0-odstotna) in je večinoma posledica povišanja cen. Poleg tega je skupini uspelo povečati tudi število prodanih zavarovanj. Največja rast na trgih EU je bila dosežena pri avtomobilskih zavarovanjih, zlasti v segmentu zasebni sektor osebnih vozil. Kosmate premije so zrasle tudi pri ožjem premoženju, in sicer tako v zasebnem kot tudi poslovnem sektorju. Na trgih zunaj EU je poleg premije avtomobilskih zavarovanj kot posledica pridobitve novih zavarovancev precej zrasla premija ožjega premoženja. Rast kosmate premije pa beleži tudi večina drugih zavarovalnih vrst.

**Zavarovalni prihodki** so se povečali za 23,3 % kot posledica rasti kosmatih premij. Na trgih EU so se povečali za 22,6 % oziroma 22,2 milijona EUR, na trgih zunaj EU pa za 26,6 % oziroma 5,0 milijona EUR.

**Zavarovalni rezultat** je za 39,2 % boljši od lanskoletnega. Na trgih EU se je izboljšal za visokih 42,3 %, k čemur so prispevali večji zavarovalni prihodki in ugodno škodno dogajanje v letošnjem prvem četrtletju. Na trgih zunaj EU je bilo zvišanje zavarovalnega rezultata za 14,1 % predvsem posledica rasti prihodkov.

**Kombinirani količnik** je znašal 86,9 % in se je izboljšal za 2,9 odstotne točke. Izboljšanje beležijo zlasti trgi v EU (za 3,4 odstotne točke) tako na račun boljšega škodnega kot tudi stroškovnega količnika. Škodni količnik je boljši zaradi večjih zavarovalnih prihodkov in ugodnejšega škodnega dogajanja, medtem ko je stroškovni količnik boljši zaradi visoke rasti zavarovalnih prihodkov. Na trgih zunaj EU se je količnik izboljšal za 0,8 odstotne točke.

**Finančni rezultat** je višji za 1,7 milijona EUR tako na trgih EU kot tistih zunaj nje. Na višji finančni rezultat so vplivali večji realizirani obrestni prihodki kot posledica višjega stanja naložbenega portfelja in ugodnejše razmere na finančnih trgih, ki so v letu 2023 omogočale investiranje po višjih obrestnih merah, ter večji neto prihodki iz prevrednotenja naložb FVTPL.

**Drugi čisti odhodki** so se zmanjšali za 1,2 milijona EUR. Zmanjšanje je posledica nižjih nepripisljivih stroškov in večjih drugih prihodkov.

Zaradi predhodno navedenih razlogov je bil **poslovni izid pred obdavčitvijo** za 66,1 % višji od primerljivega v lanskem obdobju (na trgih EU za 68,1 %, na tistih zunaj nje pa za 44,2 %).

## Odsek življenje

v EUR	1–3/2024	1–3/2023	Sprememba	Indeks
<b>Kosmate premije</b>	<b>54.643.300</b>	<b>44.661.102</b>	<b>9.982.198</b>	<b>122,4</b>
EU	51.345.832	41.723.997	9.621.836	123,1
Zunaj EU	3.297.467	2.937.105	360.362	112,3
<b>Zavarovalni prihodki</b>	<b>17.439.802</b>	<b>15.740.145</b>	<b>1.699.657</b>	<b>110,8</b>
EU	15.661.935	14.534.813	1.127.122	107,8
Zunaj EU	1.777.867	1.205.332	572.535	147,5
<b>Zavarovalni rezultat</b>	<b>5.211.571</b>	<b>5.009.487</b>	<b>202.085</b>	<b>104,0</b>
EU	4.722.370	4.972.630	-250.259	95,0
Zunaj EU	489.201	36.857	452.344	1.327,3
<b>Finančni rezultat</b>	<b>1.205.109</b>	<b>1.578.009</b>	<b>-372.900</b>	<b>76,4</b>
EU	1.086.144	1.380.839	-294.695	78,7
Zunaj EU	118.965	197.170	-78.205	60,3
<b>Drugi čisti odhodki</b>	<b>-1.507.026</b>	<b>-1.188.627</b>	<b>-318.398</b>	<b>126,8</b>
EU	-1.213.293	-1.049.458	-163.835	115,6
Zunaj EU	-293.733	-139.169	-154.564	211,1
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>4.909.655</b>	<b>5.398.869</b>	<b>-489.214</b>	<b>90,9</b>
EU	4.595.222	5.304.011	-708.789	86,6
Zunaj EU	314.433	94.858	219.575	331,5
	<b>31. 3. 2024</b>	<b>31. 12. 2023</b>	<b>Sprememba</b>	<b>Indeks</b>
<b>Pogodbena storitvena marža (CSM)</b>	<b>146.720.334</b>	<b>141.629.289</b>	<b>5.091.045</b>	<b>103,6</b>
EU	137.232.238	132.599.225	4.633.013	103,5
Zunaj EU	9.488.096	9.030.064	458.032	105,1

**Kosmate premije** so na trgih EU zrasle za kar 23,1 %, kar je posledica uspešne prodaje vseh segmentov, še posebej pa polic z enkratnim vplačilom. Tudi rast kosmatih premij zunaj EU v višini 12,3 % je bila dosežena z nadaljnjo uspešno prodajo.

**Zavarovalni prihodki** so zrasli za 10,8 % kot posledica povečane prodaje. Na trgih EU so zrasli manj kot premija, ker je bilo prodanih tudi veliko naložbenih zavarovanj, pri katerih se varčevalna sestavina premij ne pripozna v prihodkih. Na trgih zunaj EU so se zavarovalni prihodki povečali za 47,5 %, kar je posledica metodoloških prilagoditev.

**Zavarovalni rezultat** v višini 5,2 milijona EUR je kljub večjim zavarovalnim prihodkom ostal na približno enaki ravni kot v enakem obdobju lani zaradi učinka nedobičkonosnih pogodb v letu 2023 – kot posledica ugodnega gibanja finančnih trgov je v prvem četrletju 2023 določen delež nedobičkonosnih pogodb prešel v dobičkonosne, kar je povzročilo enkratni prihodek v višini 0,7 milijona EUR. Nedobičkonosne pogodbe sicer predstavljajo zelo majhen delež celotnega portfelja (sestavina izgube znaša samo 3 % pogodbene storitvene marže). Zunaj EU je bil zavarovalni rezultat boljši zaradi prej omenjenih večjih zavarovalnih prihodkov.

**Finančni rezultat** je bil nižji za 0,4 milijona EUR zaradi večjih finančnih odhodkov iz zavarovalnih pogodb, ki so posledica višjih obrestnih mer, in zaradi manjših prihodkov iz naložbenja na trgih EU. V prvem četrletju 2023 so bili namreč realizirani dobički pri prodaji naložb, večji pa je bil tudi pozitivni vpliv spremembe poštene vrednosti naložb FVTPL.

**Drugi čisti odhodki** so se povečali za 0,3 milijona EUR, predvsem zaradi povišanja nepripisljivih stroškov (višji stroški razvojnih projektov).

Znižanje **poslovnega izida pred obdavčitvijo** za 9,1 % je večinoma posledica nižjega finančnega rezultata in večjih drugih odhodkov.

Rast **pogodbene storitvene marže** za 3,6 % je bila dosežena z novosklenjenimi zavarovanji, kar se kaže v ohranjanju dobičkonosnosti portfelja življenjskih zavarovanj. Na pričakovane večje prihodnje dobičke pa so vplivala tudi dodatna enkratna vplačila na obstoječe police pri naložbenih zavarovanjih, ki so povečala vrednost premoženja naložbenih življenjskih zavarovanj in s tem tudi prihodnje prihodke iz upravljanja tega premoženja. Pogodbena storitvena marža novosklenjenih zavarovanj je znašala 6,7 milijona EUR in s tem za kar 45,8 % preseгла sprostitev marže v poslovni izid (4,6 milijona EUR).

## Odsek pozavarovanje

v EUR	1–3/2024	1–3/2023	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	55.036.513	47.508.860	7.527.653	115,8
Zavarovalni prihodki	24.276.972	20.238.723	4.038.249	120,0
Zavarovalni rezultat	9.381.707	4.008.647	5.373.060	234,0
Finančni rezultat	572.734	373.266	199.468	153,4
Drugi čisti odhodki	-951.927	-727.379	-224.547	130,9
Poslovni izid pred obdavčitvijo	9.002.514	3.654.534	5.347.980	246,3
Kombinirani količnik	65,3 %	83,8 %	-18,5 o. t.	-
	<b>31. 3. 2024</b>	<b>31. 12. 2023</b>	<b>Sprememba</b>	<b>Indeks</b>
Pogodbena storitvena marža (CSM)	11.717.139	5.455.348	6.261.791	214,8

Rast **kosmatih premij** za 15,8 % je bila dosežena z rastjo tako proporcionalnih kot tudi neproporcionalnih pozavarovanj. Ob letošnjih obnovah pogodb v začetku leta so se izboljšali pogoji, ki so sledili že v prejšnjih obdobjih načrtanim izboljšavam na pozavarovalnih trgih ter odzivanju pozavarovalnih trgov na škode preteklih obdobj (npr. potres v Turčiji ali poplave na Norveškem). Del rasti je bil dosežen tudi z organskim povečanjem obsega poslovanja. Posledično so se za 20,0 % povečali tudi **zavarovalni prihodki**.

**Zavarovalni rezultat** se je izboljšal kar za 134,0 %, kar je po eni strani posledica večjih zavarovalnih prihodkov, po drugi strani pa so tudi odhodki za škode ostali približno na enaki ravni kot v primerljivem obdobju lani.

**Kombinirani količnik** se je zaradi prej opisanih razlogov izjemno izboljšal v primerjavi z enakim obdobjem predhodnega leta in je znašal zelo ugodnih 65,3 %.

**Finančni rezultat** je bil višji za 53,4 %. Rezultat iz naložbenja se je povišal za 0,6 milijona EUR zaradi večjih obrestnih prihodkov, finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb pa znižal za 0,4 milijona EUR zaradi višjih diskontnih stopenj kot odraz spremenjenih razmer na finančnih trgih.

**Drugi čisti odhodki** so se povečali za 0,2 milijona EUR zaradi povečanja nepripisljivih stroškov.

**Poslovni izid pred obdavčitvijo** je bil zaradi prej opisanih razlogov višji kar za 146,3 %.

**Pogodbena storitvena marža** je na dan 31. 3. 2024 znašala 11,7 milijona EUR in se je povečala za 6,3 milijona EUR oziroma 114,8 %. Novopripoznana CSM je bila za 2,3 milijona EUR večja kakor sprostitev marže, kar je odraz dejstva, da so bile pozavarovalne pogodbe v večjem delu obnovljene v začetku leta. CSM se je povečala tudi zaradi večje realizacije premije od prvotnih pričakovanj.

## Odsek pokojnine in upravljanje premoženja

v EUR	1–3/2024	1–3/2023	Sprememba	Indeks
<b>Obseg poslovanja</b>	<b>6.609.585</b>	<b>5.566.824</b>	<b>1.042.761</b>	<b>118,7</b>
Prihodki iz upravljanja premoženja	5.462.306	4.600.779	861.527	118,7
Kosmate premije (rente)	1.147.279	966.045	181.234	118,8
<b>Stroški</b>	<b>-3.685.093</b>	<b>-3.115.012</b>	<b>-570.080</b>	<b>118,3</b>
<b>Stroškovni količnik (CIR)</b>	<b>65,6 %</b>	<b>65,3 %</b>	<b>+0,3 o. t.</b>	<b>-</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>2.142.851</b>	<b>2.030.022</b>	<b>112.830</b>	<b>105,6</b>
v EUR	31. 3. 2024	31. 12. 2023	Sprememba	Indeks
<b>Sredstva v upravljanju</b>	<b>1.849.070.819</b>	<b>1.716.417.279</b>	<b>132.653.540</b>	<b>107,7</b>

**Obseg poslovanja** se je povečal za 18,7 %, kar je posledica povečanja prihodkov iz upravljanja premoženja zaradi višjega stanja sredstev v upravljanju in povečanja kosmatih premij rentnih zavarovanj kot posledice večjega števila zavarovancev, ki so dosegli pogoje za upokojitev.

**Stroškovni količnik (angl. Cost-to-Income Ratio – CIR)** se je zvišal za 0,3 odstotne točke, kar je posledica inflacijskih učinkov na višino stroškov.

**Poslovni izid pred obdavčitvijo** je bil višji za 0,1 milijona EUR, brez upoštevanja lanske prodaje nepremičnine pa bi bil višji za 0,4 milijona EUR. Rezultat se je izboljšal predvsem zaradi večjih prihodkov iz upravljanja premoženja, delno pa tudi zaradi boljšega zavarovalnega rezultata rentnih zavarovanj.

**Sredstva v upravljanju** so se povečala za 7,7 % kot posledica ustvarjenih donosov in novih čistih vplačil pri vseh družbah odseka.

## Odsek drugo

v EUR	1–3/2024	1–3/2023	Sprememba	Indeks
Prihodki	2.118.613	1.608.797	509.816	131,7
Odhodki	2.082.411	1.606.306	476.106	129,6
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>36.202</b>	<b>2.491</b>	<b>33.710</b>	<b>1.453,2</b>

**Poslovni izid pred obdavčitvijo** je bil višji zaradi boljšega rezultata zdravstvenih in asistenčnih storitev.



## Finančni položaj

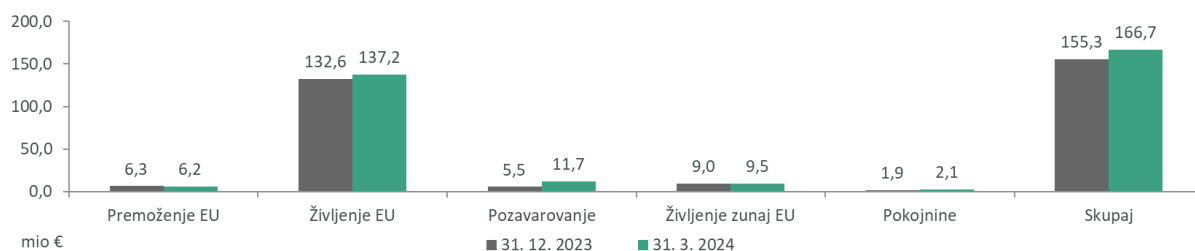
v EUR	31. 3. 2024	31. 12. 2023	Sprememba	Indeks
Kapital	610.610.645	585.663.613	24.947.032	104,3
Pogodbena storitvena marža (CSM)	166.739.915	155.307.485	11.432.430	107,4
Dodatek za tveganje	95.144.169	90.366.848	4.777.321	105,3
Naložbeni portfelj	1.532.139.105	1.503.282.095	28.857.010	101,9
Bilančna vsota	2.649.829.300	2.568.546.136	81.283.164	103,2
Sredstva v upravljanju	2.518.600.009	2.324.952.679	193.647.330	108,3

## Kapital in solventnost

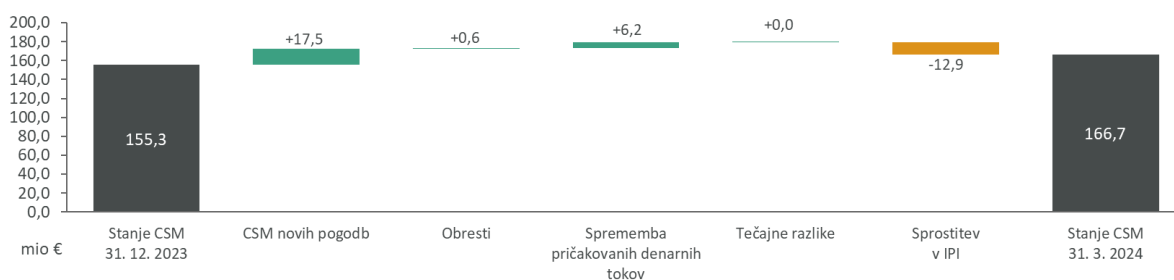
**Kapital** je znašal 610,6 milijona EUR in se je glede na konec lanskega leta povečal za 4,3 %. Povečal se je zaradi letošnjega dobička, zmanjšal pa zaradi spremembe drugega vseobsegajočega donosa.

**Pogodbena storitvena marža** je na dan 31. 3. 2024 znašala 166,7 milijona EUR (čista pogodbena storitvena marža: 161,7 milijona EUR).

*Stanje pogodbene storitvene marže po odsekih*



*Gibanje pogodbene storitvene marže*

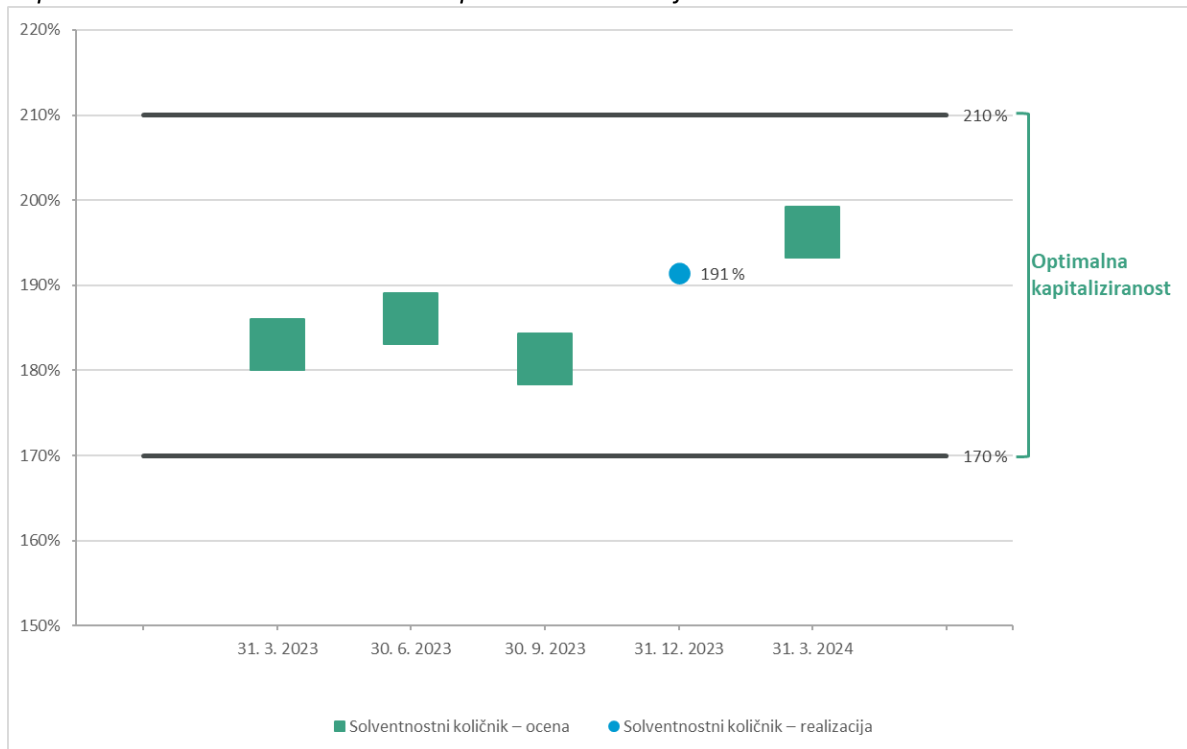


V obdobju od začetka leta do 31. 3. 2024 se je pogodbena storitvena marža povečala za 11,4 milijona EUR oziroma 7,4 %, od tega v odseku pozavarovanje za 6,3 milijona EUR in v odseku življenje za 5,1 milijona EUR. Pogodbena storitvena marža novosklenjenih pogodb je presegla sprostitev marže v poslovni izid in jo s tem povečala. Pogodbena storitvena marža se je v odseku pozavarovanje povečala tudi zaradi višjih premij od prvotno pričakovanih (za 3,7 milijona EUR), v odseku življenje pa predvsem zaradi dodatnih vplačil na obstoječe police (za 2,6 milijona EUR).

Ocena solventnostnega položaja na dan 31. 3. 2024, ki že upošteva predvidljivo dividendo za leto 2024 v sorazmernem deležu, kaže, da je skupina dobro kapitalizirana, saj se njen **solventnostni količnik** pričakuje v razponu med 193 % in 199 % (31. 12. 2023: 191 %). Ocenjujemo, da so se primerni lastni viri sredstev v prvem četrtletju 2024 nekoliko povečali zaradi ugodnih rezultatov družb v skupini. Povečal se je tudi zahtevani solventnostni kapital (angl. Solvency Capital Requirement – SCR), in sicer zaradi nekoliko večjih kapitalskih zahtev za tveganje premoženjskih zavarovanj in tržno tveganje.

Skupina ima solventnostni količnik znatno višji od regulatorno zahtevanih 100 %, dobro pa je kapitalizirana tudi v skladu z notranjimi merili, ki predvidevajo optimalni solventnostni količnik v razponu med 170 % in 210 %.

*Kapitalska ustreznost Zavarovalne skupine Sava v obdobju od 31. 3. 2023 do 31. 3. 2024<sup>2</sup>*



<sup>2</sup> Prikazana raven optimalne kapitaliziranosti velja od 1. 1. 2023.

## Naložbeni portfelj

**Naložbeni portfelj skupine** se je v primerjavi s koncem preteklega leta povečal za 1,9 % na 1.532,1 milijona EUR. V sestavi naložbenega portfelja največji delež predstavljajo naložbe s stalnim donosom (85,7 %), pri čemer ima več kot 70,2 % naložb bonitetno oceno A- ali višjo, 88,4 % naložb pa bonitetno oceno vsaj BBB- ali višjo. Tudi v prvem četrtletju so se sredstva z namenom ohranitve kakovostnega in likvidnega portfelja nalagala pretežno v dolžniške vrednostne papirje z bonitetnimi ocenami, višjimi od A-.

### Naložbeni portfelj<sup>3</sup>

v EUR	31. 3. 2024	31. 12. 2023	Sprememba	Indeks
<b>Naložbeni portfelj</b>	<b>1.532.139.104</b>	<b>1.503.282.095</b>	<b>28.857.009</b>	<b>101,9</b>
v EUR	1–3/2024	1–3/2023	Sprememba	Indeks
<b>Donos naložbenega portfelja</b>	<b>9.926.016</b>	<b>7.676.862</b>	<b>2.249.154</b>	<b>129,3</b>
Prihodki od obresti	6.434.535	4.637.238	1.797.297	138,8
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	2.124.545	1.343.019	781.526	158,2
Drugi prihodki/odhodki od naložb	592.362	986.517	-394.155	60,1
Prihodki pridruženih družb	774.574	710.088	64.486	109,1
<b>Donosnost naložbenega portfelja</b>	<b>2,7 %</b>	<b>2,2 %</b>	<b>+0,5 o. t.</b>	<b>-</b>

**Donos in donosnost naložbenega portfelja** sta večja v primerjavi z enakim obdobjem lani zaradi ugodnejšega gibanja finančnih trgov in višjih obrestnih mer naložb. Donos je v obravnavanem obdobju znašal 9,9 milijona EUR, donosnost pa 2,7 %.

## Vrednost za delničarje

### Poslovni izid na delnico

Čisti poslovni izid na delnico se je v prvem četrtletju 2024 povečal na 1,92 EUR (v primerjavi s prvim četrtletjem 2023 je višji za 48,1 %).

	1–3/2024	1–3/2023
Število delnic (brez lastnih delnic)	15.497.696	15.497.696
Čisti poslovni izid na delnico (EUR)	1,92	1,30
Knjigovodska vrednost delnice (EUR)	39,40	35,65
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (EUR)	31,40	25,40

### Donosnost lastniškega kapitala

Donosnost lastniškega kapitala se je v primerjavi s prvim četrtletjem 2023 povečala za 4,6 odstotne točke na 18,0 % (1–3/2023: 13,4 %).

<sup>3</sup> V prilogi 6 je prikazana podrobnejša sestava naložbenega portfelja.

## Uresničevanje načrta

Zavarovalna skupina Sava je v prvih treh mesecih 2024 uspešno uresničevala poslovni načrt za leto 2024 in dosegla 33,3 % načrtovanega obsega poslovanja za vse leto 2024. Čisti poslovni izid je znašal 29,8 milijona EUR, kar je 42,6 % načrtovane spodnje meje v načrtu za vse leto 2024. Prav tako so bili od letnih ciljev mnogo boljši tudi vsi drugi ključni kazalniki poslovanja.

V prvem četrtletju 2024 ni bilo velikih škodnih dogodkov (predvsem dogodkov, kot so toča, viharji in poplave), ki se običajno pojavljajo vsako leto in jih skupina zato tudi vključi v poslovni načrt. Posledično je skupina v nadaljevanju leta še vedno izpostavljena večjim škodam in večji škodni pogostosti, pa tudi nestanovitnosti finančnih trgov in drugim potencialnim vplivom iz okolja. Zaradi tega je ob ugodno zaključenem prvem četrtletju prenaplajeno podajati kakršne koli ocene poslovanja do konca leta, ki bi bile drugačne od poslovnega načrta skupine za leto 2024.

### Doseganje načrta za leto 2024

v mio EUR	1–3/2024	Načrt 2024	% doseganja načrta
Obseg poslovanja	307,8	> 925	33,3 %
Rast obsega poslovanja	18,4 %	> 5 %	✓
Donosnost lastniškega kapitala	18,0 %	> 10,5 %	✓
Poslovni izid po obdavčitvi	29,8	> 70	42,6 %
Solventnostni količnik	193–199 %	170–210 %	✓
Kombinirani količnik	83,8 %	< 95 %	✓
Donosnost naložbenega portfelja	2,7 %	2,2 %	✓

## Pomembnejši dogodki v obdobju

Sava Re je 22. 2. 2024 podpisala pogodbo o nakupu 2,5-odstotnega poslovnega deleža v družbi TBS Team 24. Po izvedenem zaključku transakcije je Sava Re 27. 2. 2024 postala imetnica 90-odstotnega poslovnega deleža.

## Pomembnejši dogodki po 31. 3. 2024

Aprila 2024 je bil objavljen sklic 40. skupščine, ki bo zasedala 27. 5. 2024.

## O Zavarovalni skupini Sava

Zavarovalna skupina Sava je k strankam usmerjena, prilagodljiva in trajnostno naravnana zavarovalniška skupina s posli na več kot 110 zavarovalnih in pozavarovalnih trgih sveta. Skupina ponuja zavarovalne, pozavarovalne in pokojninske rešitve ter storitve upravljanja premoženja. Matična družba Sava Re, d.d., zagotavlja pozavarovalne storitve več kot 450 partnerjem po vsem svetu. Z družbami je prisotna v šestih državah regije Adria in je tako ena večjih zavarovalniških skupin s sedežem v jugovzhodni Evropi. Bonitetni agenciji S&P Global Ratings in AM Best sta Savi Re podelili bonitetno oceno kreditne sposobnosti in finančne moči »A« s stabilno napovedjo. V letu 2023 je obseg poslovanja skupine znašal več kot 910 milijonov EUR, dobiček pa 65 milijonov EUR. Revidirano letno poročilo Zavarovalne skupine Sava za leto 2023 je objavljeno na spletni strani <https://www.sava-re.si/sl-si/zavlagatelje/financne-informacije/>.

## Izjava o odgovornosti

### V prihodnost usmerjene navedbe

Ta dokument lahko vsebuje v prihodnost usmerjene navedbe o pričakovanjih, načrtih ali ciljih Zavarovalne skupine Sava (skupine), ki temeljijo na ocenah in predpostavkah posloводства Save Re (družbe). Ne zanašajte se na točnost takšnih navedb, saj so po svoji naravi tvegane ter izpostavljene znanim in neznanim tveganjem, pa tudi drugim dejavnikom, ki lahko povzročijo, da se dejanski razvoj, predvsem poslovna uspešnost, pomembno razlikuje od pričakovanj, načrtov in ciljev, objavljenih v tem dokumentu.

### Dolžnost posodabljanja

Skupina in družba ne prevzemata nobene obveznosti glede posodabljanja ali revidiranja v prihodnost usmerjenih navedb ali drugih informacij iz tega dokumenta, razen kolikor to zahtevajo veljavni zakoni ali drugi predpisi.

### Neračunovodski finančni kazalniki

Ta dokument lahko vsebuje nekatere neračunovodske finančne kazalnike ali alternativna merila uspešnosti, ki jih uprava družbe uporablja za spremljanje poslovanja, finančne uspešnosti in finančnega položaja skupine ter vlagateljem zagotavljajo dodatne informacije, za katere uprava meni, da so lahko koristne in pomembne za razumevanje rezultatov skupine. Ti neračunovodski finančni kazalniki ali alternativna merila uspešnosti na splošno nimajo standardiziranega pomena in zato morda niso primerljiva s podobno opredeljenimi merili, ki jih uporabljajo druga podjetja. Zato se noben tak kazalnik ali merilo ne sme obravnavati ločeno ali namesto konsolidiranih računovodskih izkazov skupine in z njimi povezanih pojasnil, pripravljenih v skladu z MSRP.

### Pravna podlaga za pripravo dokumenta

Ta dokument je pripravljen na podlagi Zakona o trgu finančnih instrumentov, pravil Ljubljanske borze in drugih zakonov in predpisov, ki veljajo v Sloveniji. Poleg tega ne predstavlja medletnega računovodskega poročila v smislu MRS 34 – Medletno računovodsko poročanje. Medletni izkazi niso revidirani.

## Priloge

### 1. Konsolidirani izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih

v EUR	Premoženje EU		Premoženje zunaj EU		Življenje EU		Življenje zunaj EU		Pozavarovanje		Pokojnine in upravljanje premoženja		Drugo		Skupaj	
	1-3/2024	1-3/2023	1-3/2024	1-3/2023	1-3/2024	1-3/2023	1-3/2024	1-3/2023	1-3/2024	1-3/2023	1-3/2024	1-3/2023	1-3/2024	1-3/2023	1-3/2024	1-3/2023
	Zavarovalni prihodki	120.615.968	98.371.948	23.769.778	18.768.815	15.661.935	14.534.813	1.777.867	1.205.332	24.276.972	20.238.723	134.565	92.304	0	0	186.237.085
Zavarovalni odhodki	-91.621.242	-83.137.522	-20.629.439	-17.629.351	-10.888.456	-9.551.019	-1.288.666	-1.168.475	-13.105.318	-21.152.385	-51.474	-95.672	0	0	-137.584.595	-132.734.424
Odhodki za škode	-59.704.833	-53.599.516	-12.611.159	-11.288.865	-3.982.961	-3.888.637	-509.016	-324.905	-9.644.635	-17.124.794	-24.289	-20.518	0	0	-86.476.893	-86.247.235
Stroški poslovanja	-30.565.507	-25.578.017	-7.912.450	-7.023.283	-6.840.709	-6.248.306	-894.907	-797.833	-2.476.089	-2.558.923	-29.200	-28.113	0	0	-48.718.862	-42.234.475
Nedobičkonosne pogodbe	-1.350.902	-3.959.989	-105.830	682.797	-64.786	585.924	115.257	-45.737	-984.594	-1.468.668	2.015	-47.041	0	0	-2.388.840	-4.252.714
<b>Rezultat pred pozavarovanjem</b>	<b>28.994.726</b>	<b>15.234.426</b>	<b>3.140.339</b>	<b>1.139.464</b>	<b>4.773.479</b>	<b>4.983.794</b>	<b>489.201</b>	<b>36.857</b>	<b>11.171.654</b>	<b>-913.662</b>	<b>83.091</b>	<b>-3.368</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48.652.490</b>	<b>20.477.511</b>
Rezultat iz pozavarovanja	-10.249.747	-2.060.417	-1.273.323	496.653	-51.109	-11.164	0	0	-1.789.947	4.922.309	0	0	0	0	-13.364.126	3.347.381
<b>Zavarovalni rezultat</b>	<b>18.744.979</b>	<b>13.174.009</b>	<b>1.867.016</b>	<b>1.636.117</b>	<b>4.722.370</b>	<b>4.972.630</b>	<b>489.201</b>	<b>36.857</b>	<b>9.381.707</b>	<b>4.008.647</b>	<b>83.091</b>	<b>-3.368</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35.288.364</b>	<b>23.824.892</b>
Rezultat iz naložbenja	3.169.705	1.658.476	895.806	689.301	2.154.395	2.380.634	231.913	224.083	2.281.755	1.717.564	417.868	292.375	0	0	9.151.442	6.962.433
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-849.273	-773.920	-223.536	-187.127	-1.068.170	-999.795	-111.687	-26.165	-1.461.631	-1.099.955	-180.436	-145.298	0	0	-3.894.734	-3.232.260
Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	54.341	-47.112	-1.901	15.658	-81	0	-1.261	-748	-247.389	-244.342	166	23.594	0	0	-196.125	-252.950
<b>Finančni rezultat</b>	<b>2.374.773</b>	<b>837.444</b>	<b>670.368</b>	<b>517.832</b>	<b>1.086.144</b>	<b>1.380.839</b>	<b>118.965</b>	<b>197.170</b>	<b>572.734</b>	<b>373.266</b>	<b>237.598</b>	<b>170.671</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.060.583</b>	<b>3.477.223</b>
Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.462.306	4.600.779	1.341.511	894.524	6.803.817	5.495.303
Drugi stroški	-2.735.976	-3.071.878	-1.444.152	-1.275.856	-1.366.210	-937.358	-156.102	-90.385	-876.117	-602.756	-3.655.893	-3.086.899	-1.319.708	-903.104	-11.554.158	-9.968.237
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	774.574	710.088	774.574	710.088
Drugi čisti prihodki/odhodki	1.954.973	1.160.656	504.742	230.412	152.918	-112.100	-137.631	-48.784	-75.810	-124.623	15.749	348.839	-760.175	-699.017	1.654.766	755.383
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>20.338.750</b>	<b>12.100.232</b>	<b>1.597.974</b>	<b>1.108.504</b>	<b>4.595.222</b>	<b>5.304.011</b>	<b>314.433</b>	<b>94.858</b>	<b>9.002.514</b>	<b>3.654.534</b>	<b>2.142.851</b>	<b>2.030.022</b>	<b>36.202</b>	<b>2.491</b>	<b>38.027.946</b>	<b>24.294.652</b>
Odhodek za davek															-8.224.265	-4.203.616
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>															<b>29.803.681</b>	<b>20.091.036</b>

## 2. Konsolidirani izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih

v EUR	Premoženje EU		Premoženje zunaj EU		Življenje EU		Življenje zunaj EU		Pozavarovanje		Pokojnine in upravljanje premoženja		Drugo		Skupaj	
	31. 3. 2024	31. 12. 2023	31. 3. 2024	31. 12. 2023	31. 3. 2024	31. 12. 2023	31. 3. 2024	31. 12. 2023	31. 3. 2024	31. 12. 2023	31. 3. 2024	31. 12. 2023	31. 3. 2024	31. 12. 2023	31. 3. 2024	31. 12. 2023
<b>SREDSTVA</b>																
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dobro ime	14.025.515	13.627.701	9.392.343	9.325.953	4.363.941	4.428.761	164.025	233.499	4.664.948	4.674.935	28.469.595	28.757.254	4.051.318	4.100.728	65.131.685	65.148.831
Opredmetena osnovna sredstva	38.668.891	38.886.005	11.290.761	11.321.042	5.239.100	5.249.059	1.095.491	1.060.243	2.610.194	2.675.158	382.456	417.230	75.406	78.061	59.362.299	59.686.798
Naložbene nepremičnine	11.654.953	11.730.934	5.609.596	5.544.277	32.564	32.900	0	0	7.544.594	7.582.167	0	0	0	0	24.841.707	24.890.278
Pravica do uporabe sredstev	4.416.276	3.915.031	3.625.495	3.133.713	1.224.822	1.116.305	173.288	154.707	274.562	209.205	36.983	44.437	0	0	9.751.426	8.573.398
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24.609.194	23.834.620	24.609.194	23.834.620
Odložene terjatve za davek	3.533.196	3.548.166	0	0	-2.897.807	-1.299.657	0	0	5.353.307	5.087.419	-715.733	-751.528	0	0	5.272.963	6.584.400
Finančne naložbe	540.308.856	535.119.867	89.966.170	89.686.313	1.120.197.506	1.066.267.612	32.269.508	30.860.472	250.782.850	237.893.483	54.274.724	52.704.887	0	0	2.087.799.614	2.012.532.633
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	185.820.918	180.628.137	0	0	185.820.918	180.628.137
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	3.278.368	3.686.689	24.884	16.211	681.494	753.959	201.710	184.190	5.011.418	4.966.239	0	0	0	0	9.197.874	9.607.288
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	61.373.319	77.665.255	4.297.922	4.949.262	315.063	271.639	0	0	22.857.625	24.595.405	0	0	0	0	88.843.930	107.481.560
Terjatve za davek od dohodka	0	0	263.579	435.426	0	0	1.683	1.683	0	0	0	0	0	7.507	265.262	444.616
Druge terjatve	4.713.501	3.389.546	5.844.187	5.599.934	2.369.011	563.570	760.431	573.186	196.967	123.348	1.441.147	1.199.140	2.280.532	2.822.634	17.605.776	14.271.358
Nekratkoročna sredstva za prodajo	28.010	191.021	68.763	68.628	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	96.773	259.649
Denar in denarni ustrezniki	25.596.173	17.871.533	5.235.125	4.004.142	14.642.553	14.774.669	576.808	753.814	12.110.169	8.284.753	3.695.038	2.670.941	2.561.913	2.200.112	64.417.779	50.559.964
Druge sredstva	3.259.757	1.235.294	512.564	419.561	388.762	394.674	46.807	41.483	1.355.395	715.114	856.390	763.264	392.424	473.216	6.812.099	4.042.606
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>710.856.816</b>	<b>710.867.042</b>	<b>136.131.389</b>	<b>134.504.462</b>	<b>1.146.557.009</b>	<b>1.092.553.491</b>	<b>35.289.751</b>	<b>33.863.277</b>	<b>312.762.030</b>	<b>296.807.225</b>	<b>274.261.518</b>	<b>266.433.762</b>	<b>33.970.787</b>	<b>33.516.878</b>	<b>2.649.829.300</b>	<b>2.568.546.136</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>																
Podrejene obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	75.696.880	74.987.535	75.696.880	74.987.535
Odložene obveznosti za davek	39.748	54.689	604.797	578.579	86.639	86.516	817.473	696.551	0	0	1.772.419	1.784.777	227.202	235.479	3.548.278	3.436.591
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	457.854.366	463.154.147	65.329.033	64.660.233	967.158.283	917.651.804	18.251.821	17.396.207	162.351.787	163.562.295	25.417.109	24.597.561	0	0	1.696.362.399	1.651.022.247
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	472.018	103.984	1.479.850	942.342	149.126	307.990	0	0	271.499	287.726	0	0	0	0	2.372.493	1.642.043
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	185.640.553	180.437.695	0	0	185.640.553	180.437.695
Rezervacije	5.849.401	5.619.443	287.801	308.683	1.224.954	1.186.602	16.650	16.617	430.402	419.660	445.935	462.626	60.624	60.624	8.315.767	8.074.255
Obveznosti iz najemov	4.598.199	4.096.675	3.697.644	3.212.030	1.229.799	1.116.412	175.502	156.186	276.785	210.798	44.875	52.636	0	0	10.022.804	8.844.737
Druge finančne obveznosti	7.158	7.154	657.795	728.545	0	0	1.288	1.386	-2	1	84.813	-1	0	0	751.052	737.085
Obveznosti za davek od dohodka	3.270.917	116.825	386.654	670.658	2.669.902	2.363.508	20.426	27.152	7.972.549	6.319.991	203.424	276.482	99.626	156.214	14.623.498	9.930.830
Druge obveznosti	20.882.575	22.980.315	5.389.222	5.664.583	3.940.432	3.154.137	1.627.882	1.374.904	4.539.607	4.718.067	1.798.657	1.739.401	3.706.556	4.138.098	41.884.931	43.769.505
<b>Skupaj obveznosti</b>	<b>492.974.382</b>	<b>496.133.232</b>	<b>77.832.796</b>	<b>76.765.653</b>	<b>976.459.135</b>	<b>925.866.969</b>	<b>20.911.042</b>	<b>19.669.003</b>	<b>175.842.628</b>	<b>175.518.538</b>	<b>215.407.784</b>	<b>209.351.177</b>	<b>79.790.888</b>	<b>79.577.950</b>	<b>2.039.218.655</b>	<b>1.982.882.523</b>
Skupaj kapital															610.610.645	585.663.613
<b>Skupaj obveznosti in kapital</b>															<b>2.649.829.300</b>	<b>2.568.546.136</b>

### 3. Odsek premoženje

#### Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj

v EUR	1–3/2024	1–3/2023	Sprememba	Indeks
Slovenija	159.548.068	134.826.121	24.721.947	118,3
Hrvaška	5.176.471	4.953.333	223.138	104,5
<b>EU</b>	<b>164.724.539</b>	<b>139.779.454</b>	<b>24.945.086</b>	<b>117,8</b>
Srbija	9.902.262	7.831.690	2.070.571	126,4
Severna Makedonija	5.348.054	4.900.568	447.486	109,1
Črna gora	5.675.639	4.859.857	815.782	116,8
Kosovo	4.657.223	4.096.411	560.812	113,7
<b>Zunaj EU</b>	<b>25.583.178</b>	<b>21.688.526</b>	<b>3.894.652</b>	<b>118,0</b>
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>190.307.717</b>	<b>161.467.980</b>	<b>28.839.737</b>	<b>117,9</b>

#### Sestava konsolidiranih kosmatih premij premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah<sup>4</sup>

v EUR	1–3/2024		1–3/2023	
	Znesek	Delež	Znesek	Delež
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	61.517.067	32,4 %	49.778.423	30,9 %
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	50.001.470	26,3 %	40.891.707	25,3 %
Ožje premoženjsko zavarovanje	41.307.126	21,7 %	36.188.315	22,4 %
Nezgodna, zdravstvena in asistenčna zavarovanja	25.093.292	13,2 %	21.376.251	13,3 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	10.069.296	5,3 %	10.546.683	6,5 %
Pomorsko, kavcijsko in zavarovanje prevoza blaga	1.964.662	1,0 %	2.066.735	1,3 %
Druga zavarovanja	199.432	0,1 %	462.016	0,3 %
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>190.152.344</b>	<b>100,0 %</b>	<b>161.310.130</b>	<b>100,0 %</b>

### 4. Odsek življenje

#### Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj

v EUR	1–3/2024	1–3/2023	Sprememba	Indeks
Slovenija	50.781.356	41.221.542	9.559.814	123,2
Hrvaška	564.477	502.456	62.021	112,3
<b>EU</b>	<b>51.345.832</b>	<b>41.723.998</b>	<b>9.621.834</b>	<b>123,1</b>
Srbija	2.064.386	1.748.768	315.618	118,0
Kosovo	1.233.082	1.188.337	44.744	103,8
<b>Zunaj EU</b>	<b>3.297.467</b>	<b>2.937.105</b>	<b>360.363</b>	<b>112,3</b>
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>54.643.300</b>	<b>44.661.103</b>	<b>9.982.197</b>	<b>122,4</b>

#### Sestava konsolidiranih kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah

v EUR	1–3/2024		1–3/2023	
	Znesek	Delež	Znesek	Delež
Naložbeno življenjsko zavarovanje	37.565.595	68,7 %	28.629.996	64,1 %
Klasično življenjsko zavarovanje	17.077.705	31,3 %	16.031.074	35,9 %
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>54.643.300</b>	<b>100,0 %</b>	<b>44.661.070</b>	<b>100,0 %</b>

<sup>4</sup> Ožje premoženjsko zavarovanje združuje zavarovanje požara in elementarnih nesreč, drugo škodno zavarovanje, zavarovanje različnih finančnih izgub in zavarovanje stroškov postopka. Druga zavarovanja združujejo letalsko in kreditno zavarovanje.



## 5. Odsek pokojnine in upravljanje premoženja

### Poslovanje skladov v upravljanju (varčevalni del)

v EUR	1–3/2024	1–3/2023	Indeks
<b>Stanje sredstev skladov na začetku obdobja (1. 1.)</b>	<b>1.716.417.279</b>	<b>1.435.329.886</b>	<b>119,6</b>
Vplačila v sklade	62.852.634	42.424.289	148,2
Izplačila iz skladov	-14.221.301	-9.387.898	151,5
Prenosi sredstev	-4.054.890	-5.226.690	77,6
Donos skladov	89.547.007	59.724.606	149,9
Vstopni in izstopni stroški	-531.570	-499.352	106,5
Tečajne razlike in revalorizacijska rezerva	-938.340	1.817.270	-51,6
<b>Stanje sredstev skladov na koncu obdobja (31. 3.)</b>	<b>1.849.070.819</b>	<b>1.524.182.110</b>	<b>121,3</b>

### Skladi v upravljanju na koncu obdobja (varčevalni del)

v EUR	31. 3. 2024	31. 12. 2023	Indeks
Sava pokojninska	184.729.134	179.443.359	102,9
Sava penzisko	1.050.453.355	995.217.064	105,6
Sava Infond	613.888.330	541.756.857	113,3
<b>Skupaj</b>	<b>1.849.070.819</b>	<b>1.716.417.279</b>	<b>107,7</b>

## 6. Naložbeni portfelj Zavarovalne skupine Sava

### Obseg naložbenega portfelja

v EUR	31. 3. 2024	31. 12. 2023	Sprememba	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogi	25.126.115	25.616.171	-490.056	98,1
Državne obveznice	815.208.166	818.836.368	-3.628.202	99,6
Poslovne obveznice	472.107.874	457.974.606	14.133.268	103,1
Delnice	22.760.115	21.754.273	1.005.842	104,6
Vzajemni skladi	18.720.817	18.564.549	156.268	100,8
Infrastrukturni skladi	58.814.563	57.339.858	1.474.704	102,6
Nepremičninski skladi	13.893.217	13.888.193	5.025	100,0
Dana posojila	622.869	754.141	-131.272	82,6
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>1.427.253.736</b>	<b>1.414.728.159</b>	<b>12.525.577</b>	<b>100,9</b>
Fin. naložbe v pridruženih družbah	24.609.194	23.834.620	774.574	103,2
Naložbene nepremičnine	24.841.707	24.890.278	-48.571	99,8
Denar in denarni ustrezniki	55.434.466	39.829.039	15.605.427	139,2
<b>Skupaj naložbeni portfelj</b>	<b>1.532.139.104</b>	<b>1.503.282.095</b>	<b>28.857.009</b>	<b>101,9</b>
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	669.529.191	608.535.399	60.993.791	110,0
– finančne naložbe	597.804.473	483.892.247	113.912.227	123,5
– denar in denarni ustrezniki	10.730.924	14.883.930	-4.153.006	72,1
Sredstva iz finančnih pogodb	185.820.918	180.628.137	5.192.781	102,9

### Sestava naložbenega portfelja

v EUR	31. 3. 2024	Delež 31. 3. 2024	31. 12. 2023	Delež 31. 12. 2023	Sprememba deleža (o. t.)
Finančne naložbe s stalnim donosom	1.312.442.155	85,7 %	1.302.427.145	86,6 %	-0,9
Infrastrukturni skladi	58.814.563	3,8 %	57.339.858	3,8 %	0,0
Denar in denarni ustrezniki	55.434.466	3,6 %	39.829.039	2,6 %	1,0
Naložbene nepremičnine	24.841.707	1,6 %	24.890.278	1,7 %	-0,1
Fin. naložbe v pridruženih družbah	24.609.194	1,6 %	23.834.620	1,6 %	0,0
Delnice	22.760.115	1,5 %	21.754.273	1,4 %	0,1
Vzajemni skladi	18.720.817	1,2 %	18.564.549	1,2 %	0,0
Nepremičninski skladi	13.893.217	0,9 %	13.888.193	0,9 %	0,0
Dana posojila	622.869	0,0 %	754.141	0,1 %	-0,1
<b>Skupaj</b>	<b>1.532.139.104</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1.503.282.095</b>	<b>100,0 %</b>	<b>0,0</b>

\* Drugo predstavljajo dana posojila in finančne naložbe v pridružene družbe.

### Sestava finančnih naložb s stalnim donosom

v EUR	31. 3. 2024	Delež 31. 3. 2024	31. 12. 2023	Delež 31. 12. 2023	Sprememba deleža (o. t.)
Državne obveznice	741.777.621	48,4 %	760.045.073	50,6 %	-2,2
Običajne poslovne obveznice	386.191.655	25,2 %	374.739.651	24,9 %	0,3
Poslovne obveznice z državnim jamstvom	73.430.546	4,8 %	59.038.019	3,9 %	0,9
Krite obveznice	55.530.910	3,6 %	52.439.089	3,5 %	0,1
Podrejene obveznice	30.385.308	2,0 %	30.549.141	2,0 %	0,0
Depoziti in potrdila o vlogi	25.126.115	1,6 %	25.616.171	1,7 %	-0,1
<b>Skupaj</b>	<b>1.312.442.155</b>	<b>85,7 %</b>	<b>1.302.427.145</b>	<b>86,6 %</b>	<b>-0,9</b>

## 7. Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

<b>Adria regija.</b> Države jugovzhodne Evrope ob Jadranskem morju.
<b>CIR (angl. Cost-to-Income Ratio).</b> Stroškovni količnik za odsek pokojnine in upravljanje premoženja. Količnik je izračunan kot razmerje med stroški in prihodki.
<b>CSM (angl. Contractual Service Margin).</b> Pogodbena storitvena marža predstavlja oceno nezaslužene dobička skupin zavarovalnih pogodb, ki na vsako poročevalsko obdobje še ni prepoznan v izkazu poslovnega izida, ker se nanaša na prihodnje storitve.
<b>Čista pogodbena storitvena marža.</b> Pogodbena storitvena marža, znižana za pozavarovanje.
<b>Čisti poslovni izid na delnico.</b> Razmerje med čistim poslovnim izidom lastnikov obvladujoče družbe in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic (brez lastnih delnic). Družba in skupina nimata potencialnih popravljanih navadnih delnic, zaradi česar je osnovni čisti poslovni izid na delnico enak popravljenemu.
<b>Dividendna donosnost.</b> Razmerje med vrednostjo dividende na delnico in drsečim povprečjem tečaja delnice v 12-mesečnem obdobju.
<b>Donos naložbenega portfelja.</b> Rezultat iz naložbenja in pripadajoči dobički/izgube povezanih družb. Iz izračuna so izključeni donosi življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, vplivi tečajnih razlik in stroški podrejenega dolga.
<b>Donosnost lastniškega kapitala.</b> Čisti poslovni izid obračunskega obdobja v odstotku od povprečnega stanja kapitala v obdobju, brez akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa. V medletnih poročilih je prikazana donosnost, preračunana na letno raven.
<b>Donosnost naložbenega portfelja.</b> Donos naložbenega portfelja glede na povprečno stanje naložbenega portfelja. Stanje naložbenega portfelja vključuje naslednje postavke izkaza finančnega položaja: naložbene nepremičnine, naložbe v povezane družbe, finančne naložbe brez finančnih naložb življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov, ter denar in denarne ustreznike brez denarja in denarnih ustreznikov življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov. Povprečno stanje je izračunano iz stanja naložbenega portfelja zadnjih petih četrtletij.
<b>Knjigovodska vrednost delnice.</b> Razmerje med stanjem kapitala in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic (brez lastnih delnic).
<b>Kombinirani količnik.</b> Seštevek škodnega in stroškovnega količnika. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.
Pri prehodu na MSRP 17 je skupina ostala pri obstoječi neto/neto metodologiji za izračun kombiniranega količnika. Med letom 2023 se je skupina skladno 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 prvič uporabljena v letnem poročilu 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 kombiniran količnik za predhodno leto.
<b>Kosmate premije.</b> Premije, ki so obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne.
<b>Naložbeni portfelj.</b> Vključuje finančne naložbe, naložbe v pridružene družbe, naložbene nepremičnine ter denar in denarne ustreznike, brez naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.
<b>Naložbe FVTPL (angl. Investments at Fair Value Through Profit or Loss).</b> Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.
<b>Obseg poslovanja.</b> Kosmate premije in prihodki nezavarovalnih dejavnosti.
<b>SCR (angl. Solvency Capital Requirement).</b> Zahtevani solventnostni kapital.
<b>Solventnostni količnik.</b> Količnik primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala. Količnik, ki presega 100 odstotkov, kaže, da ima družba dovolj virov za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.
<b>Sredstva v upravljanju.</b> Sredstva varčevalnih skladov pokojninskih družb, sredstva vzajemnih skladov družbe za upravljanje in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.
<b>Stroškovni količnik.</b> Pripisljivi stroški, nepripisljivi stroški, čisti poslovni prihodki/odhodki, čisti drugi prihodki/odhodki in čiste oslabitve/odprave oslabitev nefinančnih sredstev v odstotku od prihodkov iz zavarovalnih storitev. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje. Količnik za Savo Re ne vključuje holdinških stroškov.
<b>Škodni količnik.</b> Odhodki iz zavarovalnih storitev brez stroškov poslovanja in čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb v odstotku od prihodkov iz zavarovalnih storitev. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje.