



8 Poslovanje Zavarovalne skupine Sava in Save Re³⁵

8.1 Zavarovalna skupina Sava

8.1.1 Obseg poslovanja

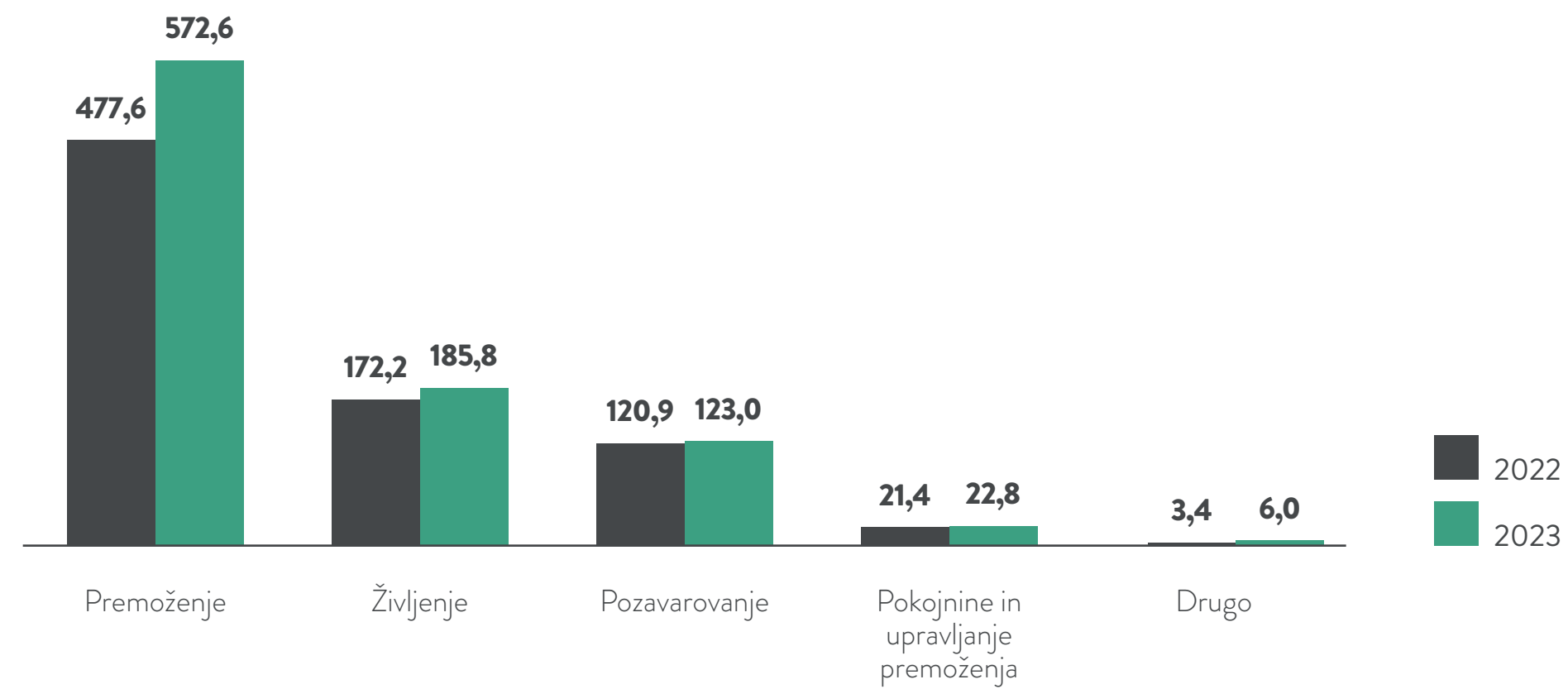
Obseg poslovanja se je v letu 2023 povečal za 14,4 % in je znašal 910,1 milijona EUR, k čemur je največ prispevala rast kosmatih premij pri premoženjskih in ži-

vljenjskih zavarovanjih, pri premoženjskih zaradi višjih cen in organske rasti poslovanja, pri življenjskih pa zaradi uspešne prodaje novih polic in dodatnih vplačil na obstoječe police. Obseg poslovanja se je povečal pri vseh odsekih.

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	910.113.382	795.535.596	114.577.786	114,4

Obseg poslovanja po odsekih

(v mio EUR)



Kosmate premije so se v letu 2023 povečale za 14,3 % in znašale 884,6 milijona EUR.

Kosmate premije po zavarovalnih vrstah

v EUR	2023		2022	
	Znesek	Delež	Znesek	Delež
Ožje premoženjsko zavarovanje	201.173.345	22,7 %	190.850.080	24,7 %
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	192.694.694	21,8 %	153.629.655	19,8 %
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	166.180.679	18,8 %	137.553.032	17,8 %
Nezgodna, zdravstvena in asistenčna zavarovanja	89.833.560	10,2 %	75.076.200	9,7 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	24.729.085	2,8 %	23.368.600	3,0 %
Pomorsko, kavcijsko in zavarovanje prevoza blaga	17.488.998	2,0 %	14.817.533	1,9 %
Druga zavarovanja	3.212.344	0,4 %	2.832.415	0,4 %
Skupaj premoženjska zavarovanja	695.312.704	78,6 %	598.127.515	77,3 %
Naložbeno življenjsko zavarovanje	121.013.982	13,7 %	109.918.305	14,2 %
Klasično življenjsko zavarovanje	68.235.616	7,7 %	66.088.471	8,5 %
Skupaj življenjska zavarovanja	189.249.598	21,4 %	176.006.776	22,7 %
Skupaj	884.562.302	100,0 %	774.134.291	100,0 %

35 V prilogi k letnemu poročilu je slovar izbranih zavarovalnih izrazov in načinov izračuna količnikov.



8.1.2 Rezultati poslovanja

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Zavarovalni prihodki	697.562.811	608.987.793	88.575.018	114,5
Zavarovalni odhodki	-657.125.518	-537.510.550	-119.614.968	122,3
Odhodki za škode	-465.474.154	-368.309.774	-97.164.380	126,4
Stroški poslovanja	-189.565.020	-165.031.036	-24.533.984	114,9
Nedobičkonosne pogodbe	-2.086.344	-4.169.740	2.083.396	50,0
Rezultat pred pozavarovanjem	40.437.293	71.477.243	-31.039.950	56,6
Rezultat iz pozavarovanja	43.040.469	4.596.174	38.444.295	936,4
Zavarovalni rezultat	83.477.762	76.073.417	7.404.345	109,7
Rezultat iz naložbenja	27.923.277	6.536.061	21.387.216	427,2
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-13.304.198	-9.140.857	-4.163.341	145,5
Čisti prihodki iz tečajnih razlik	1.192.505	1.836.939	-644.434	64,9
Finančni rezultat	15.811.584	-767.857	16.579.441	-
Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	25.551.080	21.404.517	4.146.563	119,4
Drugi stroški	-51.014.545	-44.382.684	-6.631.861	114,9
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	2.286.209	2.279.735	6.474	100,3
Drugi čisti prihodki	3.501.264	3.894.917	-393.653	89,9
Poslovni izid pred obdavčitvijo	79.613.353	58.502.045	21.111.308	136,1
Odhodek za davek	-14.956.182	-11.578.604	-3.377.578	129,2
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	64.657.171	46.923.441	17.733.730	137,8

	2023	2022	Sprememba
Kombinirani količnik	93,1 %	92,6 %	+0,5 o. t.
Škodni količnik	64,5 %	64,4 %	+0,1 o. t.
Stroškovni količnik	28,6 %	28,2 %	+0,4 o. t.
Donosnost naložbenega portfelja	2,1 %	0,6 %	+1,5 o. t.
Donosnost lastniškega kapitala	10,8 %	8,3 %	+2,5 o. t.

Zavarovalni rezultat

Rezultat pred pozavarovanjem je bil za 31,0 milijona EUR nižji kot v predhodnem letu, kar je odraz velikega obsega škodnih dogodkov, povezanih s poletnimi ujmani. Pozavarovalna zaščita je vpliv teh škod na zavarovalni rezultat znatno omilila, poleg tega pa je skupina tudi pomembno povečala zavarovalne prihodke, pri čemer je oboje vplivalo na boljši zavarovalni rezultat kot v predhodnem letu. Prav tako je pomembno dejstvo, da je bil zavarovalni rezultat v letu 2022 pod vplivom inflacije in posledično večjih odhodkov za škode.

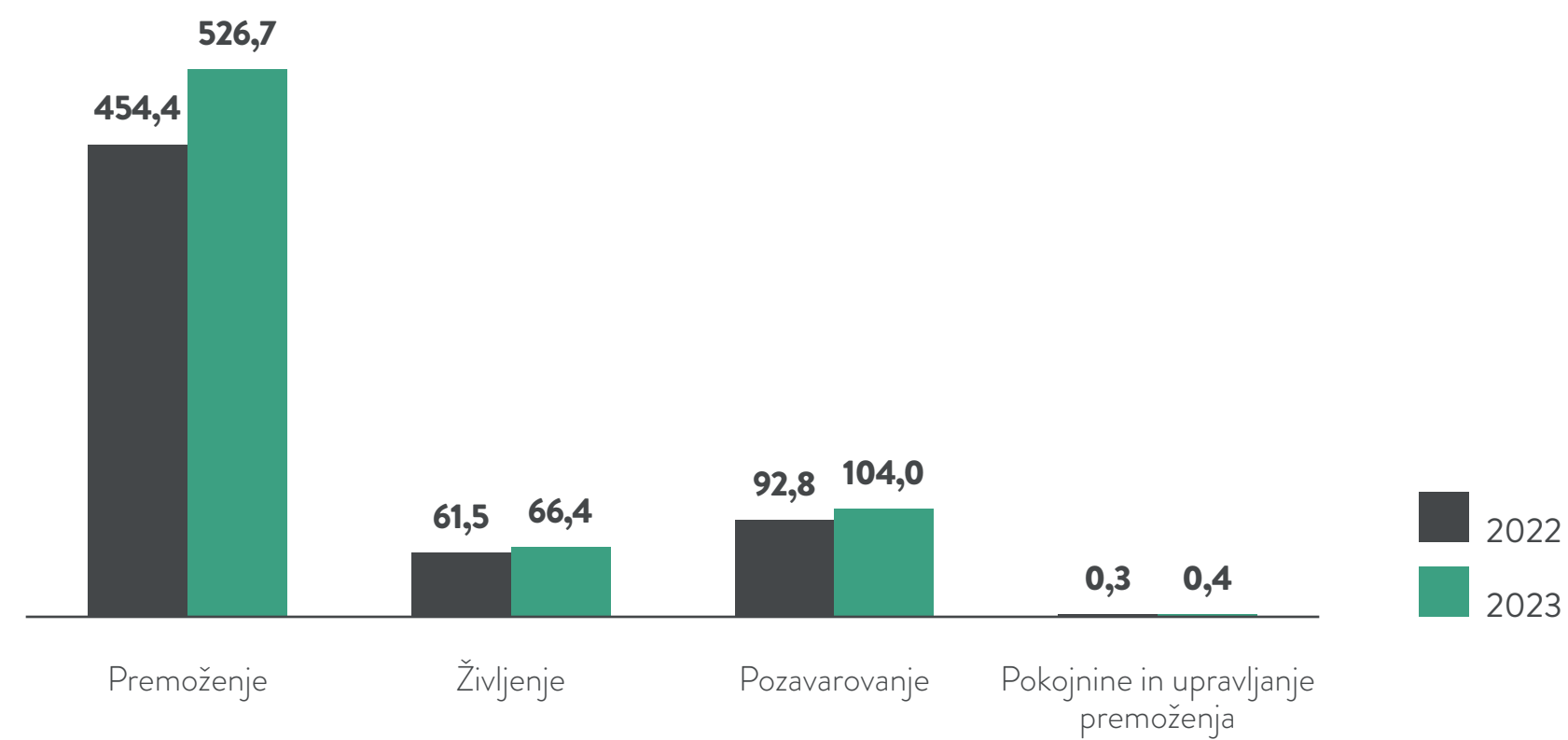


Zavarovalni prihodki so se povečali za 88,6 milijona EUR zaradi rasti premij, predvsem pri premoženjskih zavarovanjih, kjer so se povečali za 72,3 milijona EUR zaradi povišanja cen kot posledice škodne inflacije in tudi zaradi organske rasti. V odseku pozavarovanje so se prihodki povečali za 11,2 milijona EUR zaradi spremembe njihove sestave v prid dobičkonosnejšim nepro-

porcionalnim zavarovanjem. Pri življenjskih zavarovanjih, kjer so se prihodki povečali za 4,9 milijona EUR, pa na povečanje poleg rasti kosmatih premij vpliva sprememba sestave portfelja v prid rizičnim produktom, ki imajo v primerjavi z zavarovanji z varčevalno sestavo večji delež premij, ki se vštevava v zavarovalne prihodke.

Zavarovalni prihodki po odsekih

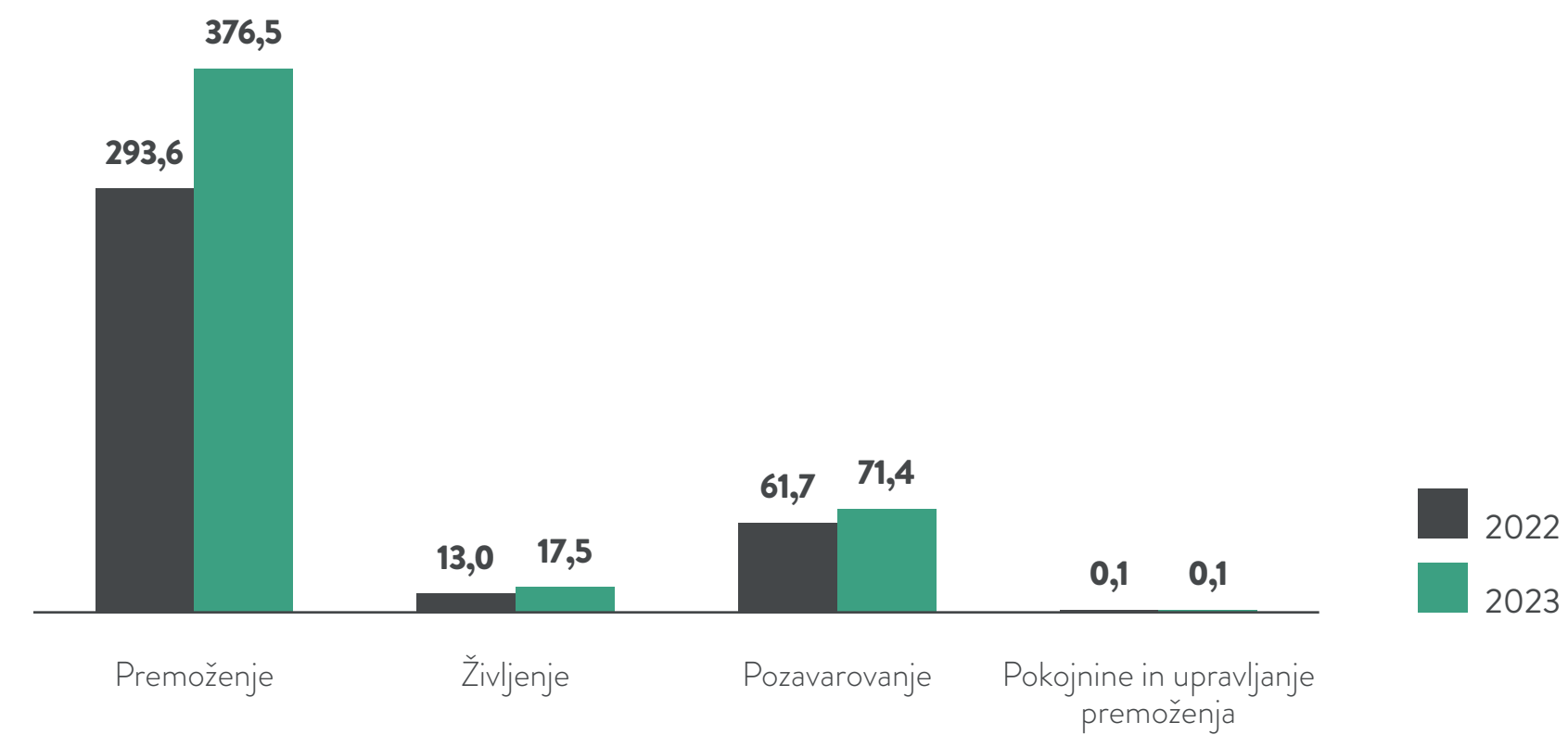
(v mio EUR)



Odhodki za škode so se v letu 2023 povečali za 97,2 milijona EUR, pri čemer glavnina povečanja, 82,9 milijona EUR, izhaja iz premoženjskega odseka in je predvsem posledica poletnih ujm v Sloveniji, na Hrvaškem in v Srbiji.

Odhodki za škode po odsekih

(v mio EUR)



Odhodki za škode po zavarovalnih vrstah

v EUR	2023		2022	
	Znesek	Delež	Znesek	Delež
Ožje premoženjsko zavarovanje	166.525.223	35,8 %	119.448.121	32,4 %
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	140.695.828	30,2 %	101.518.032	27,6 %
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	85.356.588	18,3 %	81.936.483	22,2 %
Nezgodna, zdravstvena in asistenčna zavarovanja	44.048.404	9,5 %	34.379.109	9,3 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	6.716.482	1,4 %	15.697.709	4,3 %
Druga zavarovanja	4.577.072	1,0 %	2.313.336	0,6 %
Skupaj premoženjska zavarovanja	447.919.597	96,2 %	355.292.790	96,5 %
Skupaj življenjska zavarovanja	17.554.557	3,8 %	13.016.984	3,5 %
Skupaj	465.474.154	100,0 %	368.309.774	100,0 %

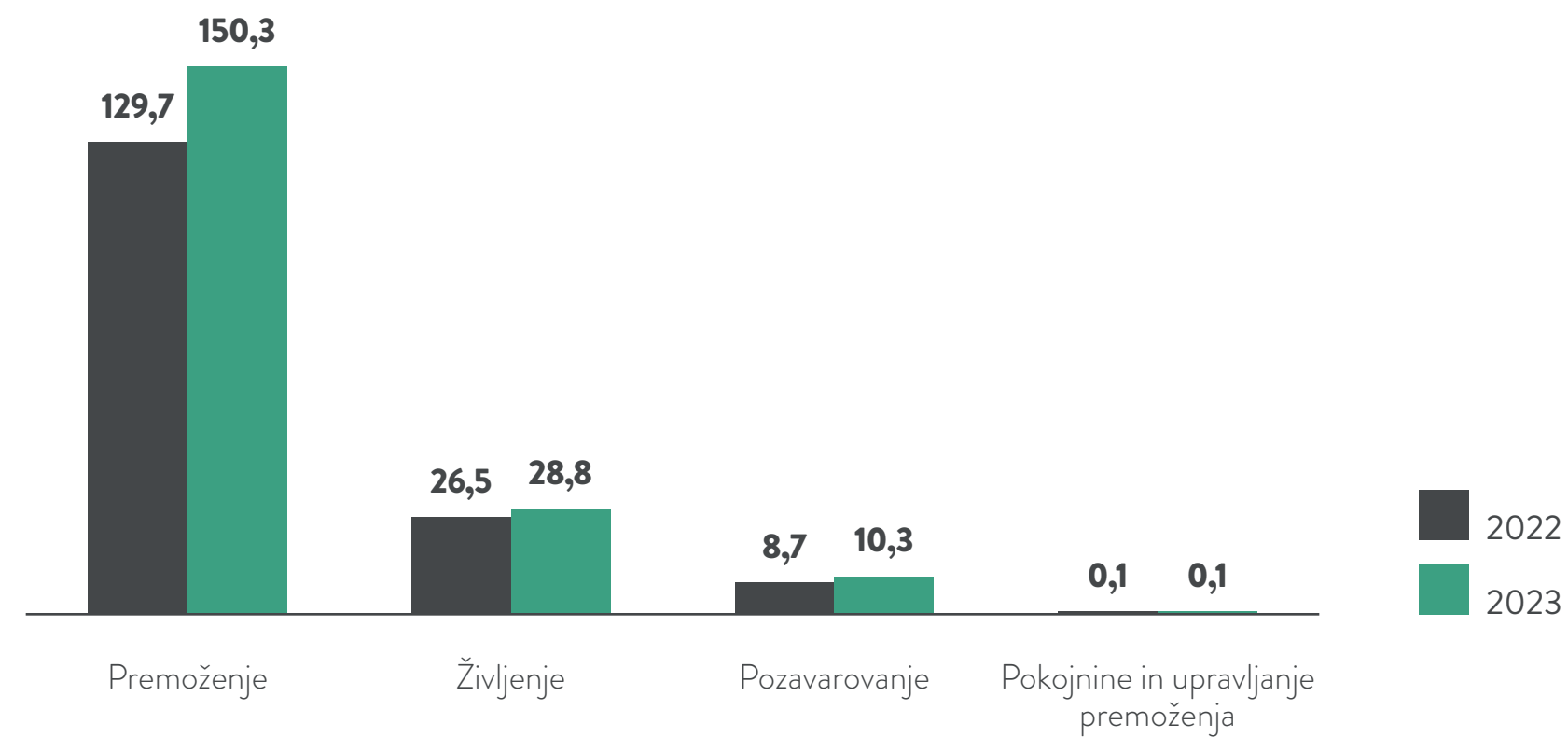


Stroški poslovanja so se v letu 2023 povečali za 24,5 milijona EUR. Povečali pa so se tudi stroški pridobivanja, in sicer za 12,1 milijona EUR zaradi večje

prodaje ter administrativni stroški, in sicer za 12,4 milijona EUR, predvsem zaradi večjega obsega poslovanja in splošnih dvigov cen zaradi inflacije.

Stroški poslovanja po odsekih

(v mio EUR)



Odhodki od nedobičkonosnih pogodb so se pomembno zmanjšali (za 2,1 milijona EUR oziroma 50,0 %). V letu 2022 je bilo v življenjskem odseku teh odhodkov več, saj je zaradi posodobitve predpostavk o smrtnosti del portfelja prešel iz dobičkonosnega v nedobičkonosnega, v letu 2023 pa obratno – zaradi izboljšane dobičkonosnosti premoženjskih zavarovanj.

Rezultat iz pozavarovanja je v letu 2023 kazal večji presežek, kar je posledica različnega obsega škod v obeh letih, ki so sprožile pozavarovalno zaščito. V letu 2023 je bilo teh škod zaradi poletnih ujm bistveno več kakor v letu pred tem.

Finančni rezultat in donosnost naložb

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Rezultat iz naložbenja	27.923.277	6.536.061	21.387.216	427,2
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-13.304.198	-9.140.857	-4.163.341	145,5
Čisti prihodki iz tečajnih razlik	1.192.505	1.836.939	-644.434	64,9
Finančni rezultat	15.811.584	-767.857	16.579.441	-
	2023	2022	Sprememba	Indeks
Donosnost naložbenega portfelja	2,1 %	0,6 %	+1,5 o. t.	-

Rezultat iz naložbenja je znašal 27,9 milijona EUR in je v primerjavi s preteklim letom večji za 21,4 milijona EUR. Posledično je višja tudi **donosnost naložbenega portfelja**, ki je znašala 2,1 %. Na boljši rezultat so vplivali predvsem večji obrestni prihodki zaradi vlaganja po višjih obrestnih merah ter čista pozitivna sprememba poštene vrednosti naložb, izkazanih prek poslovnega izida.



Prihodki in odhodki naložbenega portfelja

v EUR	2023	2022	Sprememba
Prihodki od obresti po efektivni obrestni meri	20.603.022	15.437.863	5.165.159
Sprememba poštene vrednosti FVTPL-naložb	9.487.368	10.274.947	-787.579
Dobički pri odtujitvah FVTPL-naložb	138.529	362.779	-224.250
Dobički pri odtujitvah naložb drugih MSRP-skupine	67.299	1.307.558	-1.240.259
Prihodki od dividend in deležev drugih naložb	1.090.425	1.312.273	-221.848
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	1.028.500	1.356.121	-327.621
Drugi prihodki	4.637.235	4.840.772	-203.537
Prihodki naložbenega portfelja	37.052.378	34.892.313	2.160.065
Sprememba poštene vrednosti FVTPL-naložb	6.526.739	22.054.962	-15.528.223
Izgube pri odtujitvah FVTPL-naložb	164.670	358.481	-193.811
Izgube pri odtujitvah naložb drugih MSRP-skupin	880.674	1.715.175	-834.501
Slabitve drugih naložb	216	0	216
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	738.818	1.027.660	-288.842
Drugi odhodki	817.984	3.199.974	-2.381.990
Odhodki naložbenega portfelja	9.129.101	28.356.252	-19.227.151
Rezultat iz naložbenja	27.923.277	6.536.061	21.387.216
Čisti prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	2.286.209	2.279.735	6.474
Donos naložbenega portfelja	30.209.486	8.815.796	21.393.690
Donosnost naložbenega portfelja	2,1 %	0,6 %	1,5 o. t.

Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb se je znižal za 4,2 milijona EUR zaradi višjih diskontnih stopenj, ki so odraz povišanja tržnih obrestnih mer.

Drugi čisti odhodki

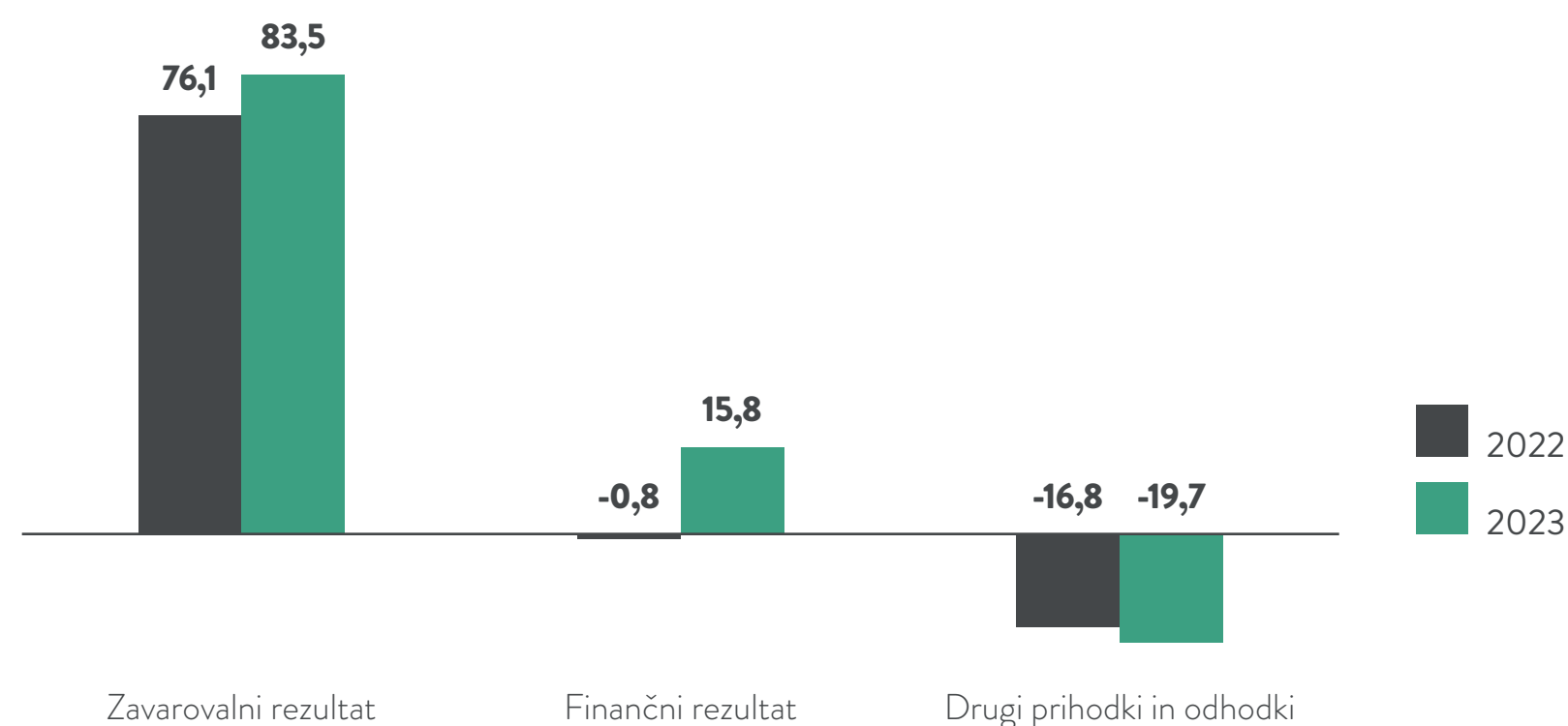
Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti so se povečali za 4,1 milijona EUR in so znašali 25,6 milijona EUR. Glavnina teh prihodkov so prihodki od upravljanja premoženja (19,6 milijona EUR), ki so se povečali za 1,6 milijona EUR zaradi več sredstev v upravljanju pokojninskih skladov, pa tudi skladov družbe za upravljanje vzajemnih skladov. Drugi del (6,0 milijona EUR) predstavljajo predvsem prihodki od asistenčnih storitev, ki so se povečali za 2,5 milijona EUR zaradi večjega obsega asistenčnih primerov in podražitev zaradi prilagoditve inflaciji.

Drugi stroški so se povečali za 6,6 milijona EUR in so znašali 51,0 milijona EUR. Sestavljeni so iz nepripisljivih stroškov (29,4 milijona EUR) in stroškov družb, ki ne opravljajo zavarovalne dejavnosti (21,6 milijona EUR). Razlog je predvsem v povečanju stroškov dela, povečanju škod asistenčnih primerov zaradi večjega obsega škod in inflacije ter povečanja stroškov IT-storitev.



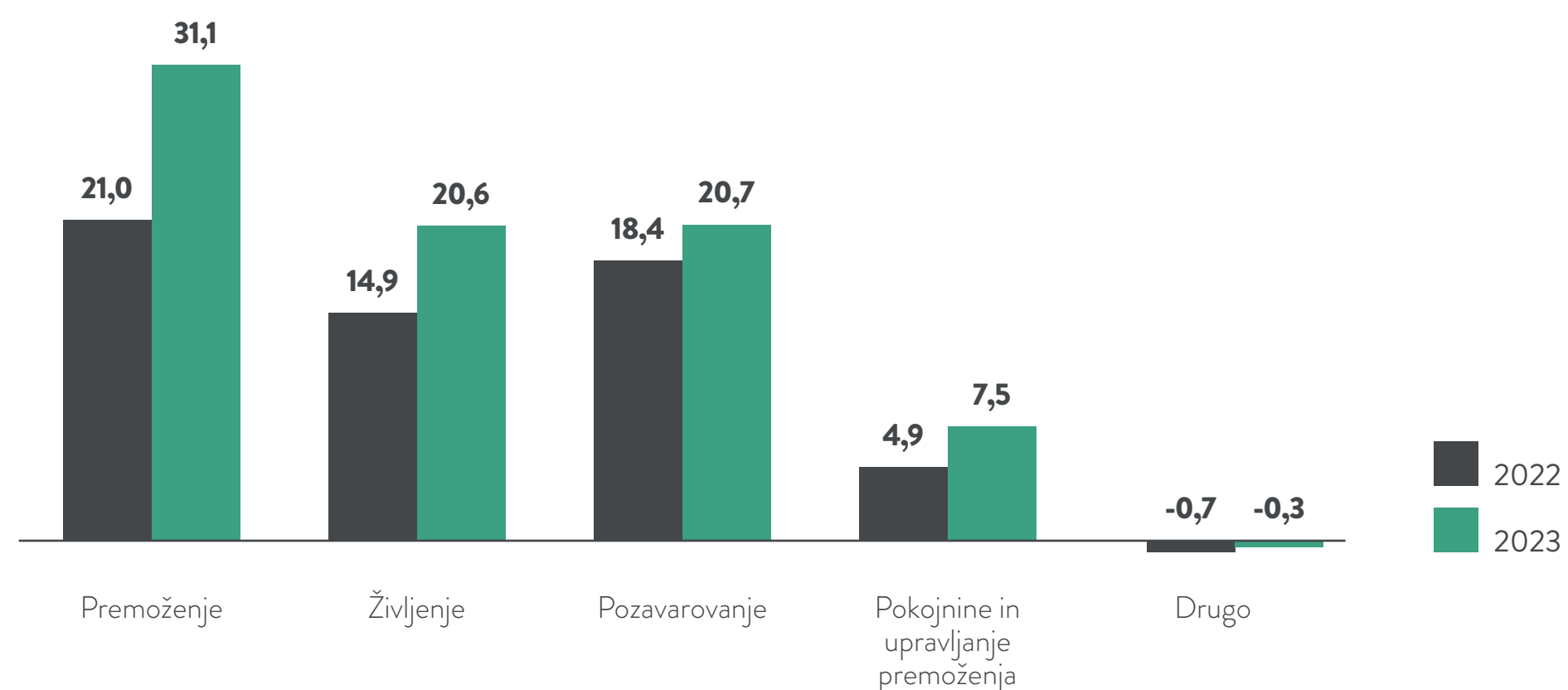
Sestava poslovnega izida pred obdavčitvijo

(v mio EUR)



Sestava poslovnega izida pred obdavčitvijo po odsekih

(v mio EUR)



Poslovni izid

Poslovni izid pred obdavčitvijo se je v letu 2023 povečal za 21,1 milijona EUR in je znašal 79,6 milijona EUR. Na to je najbolj vplivalo izboljšanje finančnega rezultata zaradi ugodnih razmer na finančnih trgih, delno pa tudi zaradi že predhodno pojasnjene zavarovalnega rezultata. Vsi odseki so leto 2023 zaključili z višjim poslovnim izidom pred obdavčitvijo kakor v letu 2022, v absolutnem smislu se je najbolj povečal poslovni izid v odseku premoženje (10,1 milijona EUR povečanja), odsek življenje se je izboljšal za 5,7 milijona EUR, odsek pozavarovanje za 2,3 milijona EUR, odsek pokojnine in upravljanje premoženja za 2,6 milijona EUR in odsek drugo za 0,3 milijona EUR.

Skladno z rastjo poslovnega izida pred obdavčitvijo je zrasel tudi čisti poslovni izid obračunskega obdobja, in sicer za 17,7 milijona EUR. Posledično se je okrepila donosnost lastniškega kapitala, ki je znašala 10,8 %.

Kombinirani količnik

Kombinirani količnik se je poslabšal tako zaradi škodnega kot stroškovnega količnika. Višina škodnega količnika je posledica slabšega škodnega dogajanja na trgih zunaj EU zaradi poletnih ujm, nekaj večjih škod in škodne inflacije in večjega škodnega dogodka v odseku pozavarovanje v začetku leta 2023.. Gibanje stroškovnega količnika je predvsem posledica izrednega prihodka v letu 2022. Brez tega bi stroškovni količnik za leto 2022 znašal 28,5 %.

	2023	2022	Sprememba
Kombinirani količnik	93,1 %	92,6 %	+0,5 o. t.
Škodni količnik	64,6 %	64,4 %	+0,2 o. t.
Stroškovni količnik	28,6 %	28,2 %	+0,4 o. t.



8.1.2.1 Odsek premoženje

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	572.614.385	477.626.640	94.987.745	119,9
EU	474.543.582	397.063.411	77.480.171	119,5
Zunaj EU	98.070.803	80.563.229	17.507.574	121,7
Zavarovalni rezultat	39.492.006	33.769.867	5.722.140	116,9
EU	32.526.322	27.765.359	4.760.963	117,1
Zunaj EU	6.965.685	6.004.508	961.176	116,0
Finančni rezultat	7.192.077	40.659	7.151.418	-
EU	4.735.833	-1.521.324	6.257.157	-
Zunaj EU	2.456.244	1.561.983	894.261	157,3
Drugi čisti prihodki/odhodki	-15.568.022	-12.802.482	-2.765.540	121,6
EU	-11.934.216	-11.181.301	-752.915	106,7
Zunaj EU	-3.633.807	-1.621.181	-2.012.625	224,1
Poslovni izid pred obdavčitvijo	31.112.307	21.008.044	10.104.264	148,1
EU	25.324.185	15.062.734	10.261.451	168,1
Zunaj EU	5.788.122	5.945.310	-157.188	97,4
Kombinirani količnik	95,4 %	95,4 %	+0,0 o. t.	-
EU	95,3 %	95,6 %	-0,3 o. t.	-
Zunaj EU	96,1 %	93,9 %	+2,2 o. t.	-



Kosmate premije

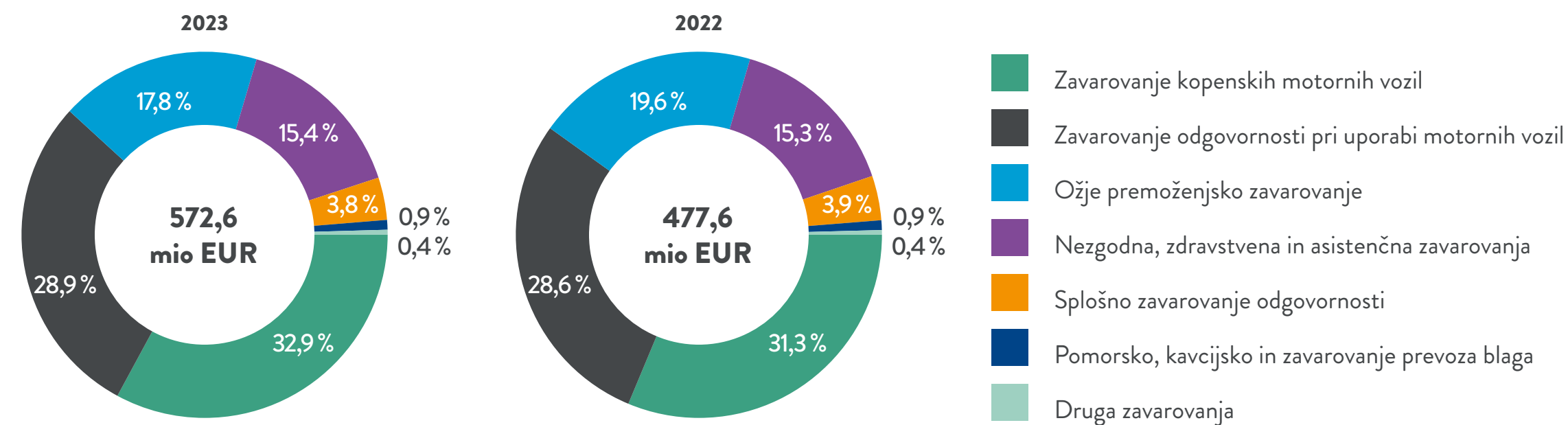
Kosmate premije odseka premoženje so zrasle za 95,0 milijona EUR oziroma za 19,9 %. Rast je bila dosežena na vseh trgih, na trgih EU je bila 19,5-odstotna, na trgih zunaj EU pa kar 21,7-odstotna. Na vseh trgih je bila najvišja nominalna rast dosežena pri avtomobilskih zavarovanjih, kar je predvsem posledica zvišanja cen zavarovalnih storitev kot odziv na rast cen avtomobilskih delov in storitev popravil. Poleg tega je bila rast dosežena zaradi pridobivanja novih zavarovancev in povečanja števila zavarovanj. Na trgih EU so se avtomobilska zavarovanja najbolj okrepila v zasebnem sektorju osebnih osebnih vozil. Na trgih zunaj EU so se poleg premije avtomobilskih zavarovanj občutno povečale tudi premije zdravstvenih zavarovanj (za 50,3 %) in ožjega premoženja (za 18,0 %).

Tako se je v sestavi kosmatih premij po zavarovalnih vrstah leta 2023 v primerjavi z letom 2022 posledično povečal tudi delež zavarovanja kopenskih motornih vozil.

Nekonsolidirane kosmate premije, odsek premoženje

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Slovenija	457.932.561	381.780.244	76.152.317	119,9
Hrvaška	17.140.681	15.458.348	1.682.333	110,9
EU	475.073.243	397.238.592	77.834.650	119,6
Srbija	39.541.716	29.625.362	9.916.355	133,5
Črna gora	20.670.382	17.392.666	3.277.715	118,8
Severna Makedonija	20.451.548	17.432.536	3.019.012	117,3
Kosovo	17.436.254	16.134.131	1.302.124	108,1
Zunaj EU	98.099.900	80.584.694	17.515.206	121,7
Skupaj premoženjska zavarovanja	573.173.143	477.823.287	95.349.856	120,0

Sestava kosmatih premij premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Zavarovalni rezultat

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Zavarovalni prihodki	526.708.126	454.382.860	72.325.266	115,9
EU	436.996.472	380.796.268	56.200.204	114,8
Zunaj EU	89.711.654	73.586.592	16.125.062	121,9
Zavarovalni odhodki	-529.588.320	-425.530.465	-104.057.855	124,5
Odhodki za škode	-376.489.416	-293.595.276	-82.894.140	128,2
EU	-324.341.925	-255.758.019	-68.583.906	126,8
Zunaj EU	-52.147.491	-37.837.257	-14.310.234	137,8
Stroški poslovanja	-150.333.728	-129.728.534	-20.605.194	115,9
EU	-118.758.015	-102.624.831	-16.133.184	115,7
Zunaj EU	-31.575.713	-27.103.703	-4.472.010	116,5
Nedobičkonosne pogodbe	-2.765.176	-2.206.655	-558.521	125,3
EU	-2.856.770	-2.185.670	-671.100	130,7
Zunaj EU	91.594	-20.985	112.579	-436,5
Rezultat pred pozavarovanjem	-2.880.194	28.852.395	-31.732.589	-10,0
EU	-8.960.238	20.227.748	-29.187.986	-44,3
Zunaj EU	6.080.044	8.624.647	-2.544.603	70,5
Rezultat iz pozavarovanja	42.372.200	4.917.472	37.454.729	861,7
EU	41.486.560	7.537.611	33.948.949	550,4
Zunaj EU	885.641	-2.620.139	3.505.779	-33,8
Zavarovalni rezultat	39.492.006	33.769.867	5.722.140	116,9
EU	32.526.322	27.765.359	4.760.963	117,1
Zunaj EU	6.965.685	6.004.508	961.176	116,0

Rezultat pred pozavarovanjem je bil zaradi škodnih dogodkov povezanih s poletnimi neurji in poplavami, za 31,7 milijona EUR nižji kot v predhodnem letu. Pozavarovalna zaščita je vpliv teh velikih škod na **zavarovalni rezultat** znatno zmanjšala. Ta je bil namreč za 5,7 milijona EUR boljši od lanskega. Na to so vplivali predvsem večji **zavarovalni prihodki**, ki so se povečali za 72,3 milijona EUR kot posledica zgoraj opisane rasti kosmatih premij. Povečali so se tako na trgih EU (56,2 milijona EUR) kot tudi na trgih zunaj EU (16,1 milijona EUR). Poudariti pa je treba, da je bil v letu 2022 zavarovalni rezultat pod vplivom škodne inflacije in iz tega naslova večjih odhodkov za škode.

Zavarovalni odhodki so se povečali za 104,1 milijona EUR, od tega za 85,4 milijona EUR na trgih EU in za 18,7 milijona EUR na trgih zunaj EU. Višino **odhodkov za škode** so zaznamovale predvsem škode zaradi poletnih neurij in poplav. Ti neugodni vremenski dogodki so imeli največji vpliv na zavarovanje kopenskih motornih vozil in ožje premoženje. **Stroški poslovanja** so bili višji za 20,6 milijona EUR, kar je posledica rasti zavarovalnega portfelja, dviga stroškov dela in drugih stroškov zaradi inflacije ter zvišanja zakonske požarne takse. **Odhodki od nedobičkonosnih pogodb** so se povečali za 0,6 milijona EUR, ker se je poslabšal kombiniran količnik pri ožjem premoženju zaradi vse pogostejših neugodnih vremenskih pojavov.

Poleg tega je na zavarovalni rezultat vplival boljši **rezultat iz pozavarovanja**. Obseg škod, ki so bile pozavarovane, je bil namreč v letu 2023 zaradi poletnih neurij in poplav precej večji kakor v preteklem letu.



Finančni rezultat in donosnost naložb

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Rezultat iz naložbenja	10.976.899	1.400.265	9.576.634	783,9
EU	7.882.690	-562.285	8.444.975	-1.401,9
Zunaj EU	3.094.209	1.962.550	1.131.659	157,7
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-3.699.927	-1.309.186	-2.390.740	282,6
EU	-3.070.764	-930.698	-2.140.067	329,9
Zunaj EU	-629.162	-378.489	-250.674	166,2
Čisti odhodki iz tečajnih razlik	-88.650	-50.420	-38.230	175,8
EU	-79.847	-28.341	-51.506	281,7
Zunaj EU	-8.803	-22.079	13.276	39,9
Finančni rezultat	7.188.323	40.659	7.147.664	17.679,7
EU	4.732.079	-1.521.324	6.253.403	-311,1
Zunaj EU	2.456.244	1.561.983	894.261	157,3
	2023	2022	Sprememba	Indeks
Donosnost naložbenega portfelja	1,8 %	0,2 %	+1,6 o. t.	-
EU	1,5 %	-0,1 %	+1,6 o. t.	-
Zunaj EU	3,4 %	2,3 %	+1,1 o. t.	-

Finančni rezultat se je izboljšal za 7,1 milijona EUR kot posledica boljšega **rezultata iz naložbenja**. Ta je v primerjavi s preteklim letom boljši za 9,6 milijona EUR zaradi ugodnejših razmer na finančnih trgih. V letu 2022 je bil rezultat pod vplivom negativnega prevrednotenja lastniških vrednostnih papirjev vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v letu 2023

pa so imeli pozitiven vpliv predvsem večji obrestni prihodki. **Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb** je nižji za 2,4 milijona EUR zaradi višjih diskontnih stopenj pri zavarovalnih pogodbah kot posledice rasti tržnih obrestnih mer. **Donosnost naložbenega portfelja** se je izboljšala za 1,6 odstotne točke in je znašala 1,8 %.

Drugi čisti odhodki

Drugi čisti odhodki zajemajo predvsem nepripisljive stroške poslovanja in prihodke, ki se ne nanašajo na zavarovalno dejavnost. V letu 2023 so se čisti odhodki povečali za 2,8 milijona EUR. Večji del poslabšanja na trgih zunaj EU, ki je znašal 2,0 milijona EUR, izhaja iz enkratnega dogodka v letu 2022 v eni od zavarovalnic. Takrat je bil v njen prid rešen sodni spor iz preteklega večjega škodnega dogodka, zaradi česar je skupina dosegla enkratne prihodke. Preostalih 0,8 milijona EUR pa se nanaša predvsem na višje nepripisljive stroške.

Poslovni izid pred obdavčitvijo

Poslovni izid pred obdavčitvijo se je v letu 2023 povečal za 10,1 milijona EUR in je znašal 31,1 milijona EUR. Kakor je bilo pojasnjeno že prej, je na izboljšanje najbolj vplival boljši finančni in tudi zavarovalni rezultat.

Kombinirani količnik

Kombinirani količnik je znašal 95,4 % in ostaja na ravni lanskega. Na trgih EU se je izboljšal za 0,3 odstotne točke, na trgih zunaj EU pa se je poslabšal za 2,2 odstotne točke. Izboljšanje na trgih EU je posledica boljšega **škodnega količnika** zaradi večjih zavarovalnih prihodkov in ugodnejšega rezultata iz pozavarovanja zaradi pozavarovalne zaščite škod iz naslova neurij in poplav. Poslabšanje zunaj EU pa je posledica poslabšanja škodnega količnika zaradi škod iz poletnih neurij, nekaterih večjih posamičnih škod in višjih povprečnih škod zaradi škodne inflacije. **Stroškovni količnik** je ostal praktično na enaki ravni. Na trgih zunaj EU je bil v letu 2022 boljši kot posledica že prej omenjenega izrednega prihodka v eni od zavarovalnic. Brez tega izrednega prihodka bi stroškovni količnik zunaj EU za leto 2022 znašal 40,7 %.

	2023	2022	Sprememba
Kombinirani količnik	95,4 %	95,4 %	+0,0 o. t.
EU	95,3 %	95,6 %	-0,3 o. t.
Zunaj EU	96,1 %	93,9 %	+2,2 o. t.
Škodni količnik	64,0 %	64,0 %	-0,0 o. t.
EU	65,4 %	65,8 %	-0,4 o. t.
Zunaj EU	57,0 %	55,0 %	+2,0 o. t.
Stroškovni količnik	31,5 %	31,3 %	+0,2 o. t.
EU	29,9 %	29,9 %	+0,0 o. t.
Zunaj EU	39,1 %	38,9 %	+0,2 o. t.



8.1.2.2 Odsek življenje

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	185.767.542	172.175.270	13.592.272	107,9
EU	174.441.547	162.202.436	12.239.110	107,5
Zunaj EU	11.325.996	9.972.834	1.353.162	113,6
Zavarovalni rezultat	20.434.704	19.487.106	947.598	104,9
EU	18.724.682	18.842.269	-117.587	99,4
Zunaj EU	1.710.022	644.837	1.065.185	265,2
Finančni rezultat	6.369.936	1.176.784	5.193.153	541,3
EU	5.799.629	719.483	5.080.146	806,1
Zunaj EU	570.307	457.300	113.007	124,7
Drugi čisti odhodki	-6.181.819	-5.748.157	-433.662	107,5
EU	-5.669.054	-5.715.108	46.054	99,2
Zunaj EU	-512.766	-33.050	-479.716	1.551,5
Poslovni izid pred obdavčitvijo	20.622.821	14.915.732	5.707.089	138,3
EU	18.855.257	13.846.644	5.008.613	136,2
Zunaj EU	1.767.563	1.069.088	698.476	165,3
	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Pogodbena storitvena marža (CSM)	141.629.289	124.608.539	17.020.750	113,7
EU	132.599.225	115.335.766	17.263.459	115,0
Zunaj EU	9.030.064	9.272.773	-242.709	97,4



Kosmate premije

Nekonsolidirane kosmate premije, odsek življenje

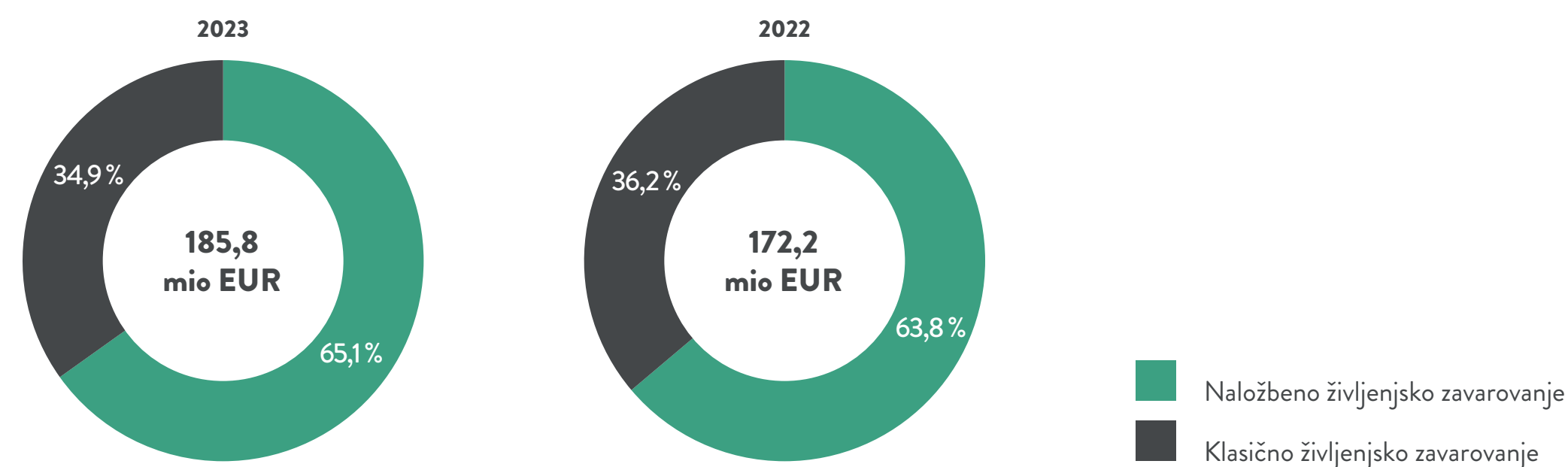
v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Slovenija	172.197.851	160.155.233	12.042.619	107,5
Hrvaška	2.243.695	2.047.204	196.491	109,6
EU	174.441.547	162.202.436	12.239.110	107,5
Srbija	7.062.615	5.615.038	1.447.577	125,8
Kosovo	4.263.381	4.357.796	-94.415	97,8
Zunaj EU	11.325.996	9.972.834	1.353.162	113,6
Skupaj življenjska zavarovanja	185.767.542	172.175.270	13.592.272	107,9

Kosmate premije življenjskih zavarovalnic v EU so se glede na leto prej povišale za 7,5 %, kar je posledica večje prodaje tako rizičnih kot naložbenih življenjskih zavarovanj. Življenjskim zavarovalnicam zunaj EU je uspelo povečati kosmate premije za kar 13,6 %. Poleg ohranjanja obstoječega portfelja se je povečala tudi prodaja rizičnih življenjskih zavarovanj in naložbenih

produktov, ki jih zavarovalnice v letu prej še niso prodajale.

Delež naložbenih zavarovanj se je povečal zaradi okrepljene prodaje naložbenih zavarovanj v Sloveniji in zapadanja klasičnih varčevalnih zavarovanj, ki se v Sloveniji ne prodajajo več.

Sestava kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah





Zavarovalni rezultat

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Zavarovalni prihodki	66.403.513	61.496.184	4.907.329	108,0
EU	59.872.919	56.462.308	3.410.611	106,0
Zunaj EU	6.530.594	5.033.876	1.496.718	129,7
Zavarovalni odhodki	-45.730.102	-41.518.952	-4.211.150	110,1
Odhodki za škode	-17.469.137	-12.950.460	-4.518.677	134,9
EU	-15.502.210	-11.447.246	-4.054.964	135,4
Zunaj EU	-1.966.927	-1.503.214	-463.713	130,8
Stroški poslovanja	-28.800.168	-26.502.721	-2.297.447	108,7
EU	-25.752.177	-23.970.652	-1.781.525	107,4
Zunaj EU	-3.047.991	-2.532.069	-515.922	120,4
Nedobičkonosne pogodbe	539.203	-2.065.771	2.604.974	-26,1
EU	344.857	-1.712.015	2.056.872	-20,1
Zunaj EU	194.346	-353.756	548.102	-54,9
Rezultat iz pozavarovanja	-238.707	-490.126	251.419	48,7
Zavarovalni rezultat	20.434.704	19.487.106	947.598	104,9
EU	18.724.682	18.842.269	-117.587	99,4
Zunaj EU	1.710.022	644.837	1.065.185	265,2

Zavarovalni rezultat se je izboljšal za 0,9 milijona EUR. Na trgih zunaj EU se je povečal zaradi rasti portfelja in nižjih realiziranih škod od pričakovanih, na trgih EU pa se je znižal za 0,1 milijona EUR zaradi večjega obsega nastalih škod.

Zavarovalni prihodki so na trgih EU zrasli za 6,0 % kot posledica povečane prodaje in spremembe v sestavi premij v prid rizičnim zavarovanjem, ki imajo v primerjavi z varčevalnimi zavarovanji večji delež premij, ki se vštevava v zavarovalne prihodke. Zunaj EU so zavarovalni prihodki zrasli za 29,7 % zaradi večje prodaje na srbskem trgu ter posodobitev aktuarskih modelov in predpostavk.

Zavarovalni odhodki so zrasli za 10,1 %, k čemur je največ prispevala rast **odhodkov za škode**. Ti so se povečali zaradi večjega obsega posla in tudi zaradi nekoliko večjih škod iz dodatnih kritij in smrti obstoječih polic (nezgodna invalidnost in kritične bolezni). Razlog za to je pretežno v ugodnejšem škodnem dogajanju v času covida-19, po umiku vseh omejitev pa se je povečala aktivnost prebivalstva in s tem nezgode. Povečali so se tudi **stroški poslovanja**, tako stroški pridobivanja zaradi okrepljene prodaje kot tudi administrativni stroški, predvsem zaradi inflacijske rasti stroškov dela in stroškov amortizacije (začetek amortizacije neopredmetenih sredstev večjih projektov in novih prostorov). Povečanje zavarovalnih odhodkov je nekoliko ublažila pozitivna sprememba v **odhodkih iz nedobičkonosnih pogodb** v višini 2,6 milijona EUR, ki je posledica izboljšane pričakovane dobičkonosnosti portfelja.



Finančni rezultat in donosnost naložb

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Rezultat iz naložbenja	10.059.429	4.460.089	5.599.340	225,5
EU	9.103.691	3.709.640	5.394.050	245,4
Zunaj EU	955.738	750.448	205.290	127,4
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-3.702.612	-3.242.471	-460.141	114,2
EU	-3.302.541	-2.974.900	-327.641	111,0
Zunaj EU	-400.071	-267.571	-132.500	149,5
Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	13.120	-40.834	53.954	-32,1
EU	-1.520	-15.257	13.737	10,0
Zunaj EU	14.640	-25.577	40.217	-57,2
Finančni rezultat	6.369.936	1.176.784	5.193.153	541,3
EU	5.799.629	719.483	5.080.146	806,1
Zunaj EU	570.307	457.300	113.007	124,7
	2023	2022	Sprememba	Indeks
Donosnost naložbenega portfelja	2,0 %	0,8 %	+1,2 o. t.	-
EU	1,9 %	0,7 %	+1,2 o. t.	-
Zunaj EU	2,9 %	2,4 %	+0,5 o. t.	-

Finančni rezultat se je povečal za 5,2 milijona EUR predvsem zaradi izboljšanja **rezultata iz naložbenja**, ki je bil v letu 2023 boljši za 5,6 milijona EUR zaradi ugodnejših razmer na finančnih trgih. V letu 2022 je bil rezultat pod vplivom negativnega prevrednotenja lastniških vrednostnih papirjev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v letu 2023 pa so imeli

pozitiven vpliv predvsem višji obrestni prihodki. Skladno z izboljšanjem rezultata iz naložb se je povečala **donosnost naložbenega portfelja**, ki je znašala 2,0 %.

Ugodnejše razmere na finančnih trgih so na drugi strani neugodno vplivale na **finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb**, ki se je zaradi povišanja diskontnih stopenj znižal za 0,5 milijona EUR.

Drugi čisti odhodki

Drugi čisti odhodki so se povečali za 0,4 milijona EUR zaradi v letu 2023 popravljene metodologije izračuna zavarovalnega rezultata pri zavarovalnicah zunaj EU. Poleg tega so se zaradi inflacije povečali nepripisljivi stroški.

Poslovni izid pred obdavčitvijo

Izboljšanje **poslovnega izida pred obdavčitvijo** za 38,3 % je v glavnem posledica boljšega finančnega rezultata na trgih EU v primerjavi s prejšnjim letom, povečanje na trgih zunaj EU pa predvsem boljšega zavarovalnega rezultata.

Pogodbena storitvena marža

Rast **pogodbene storitvene marže** za 13,7 % je bila dosežena z novosklenjenimi zavarovanji, kar potrjuje ohranjanje dobičkonosnosti portfelja življenjskih zavarovanj. Na pričakovane večje prihodnje dobičke pa so vplivala tudi pozitivna gibanja na finančnih trgih, ki so povišala vrednost premoženja naložbenih življenjskih zavarovanj in s tem prihodnje prihodke iz upravljanja tega premoženja. CSM se je povišala tudi zaradi dodatnih enkratnih vplačil premij na obstoječe police. Pogodbena storitvena marža novosklenjenih zavarovanj je znašala 23,3 milijona EUR in s tem za kar 35,6 % presegla sprostitev te marže v poslovni izid (17,2 milijona EUR), kar kaže na uspešno prodajo in povečanje dobičkonosnosti.

	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Pogodbena storitvena marža (CSM)	141.629.289	124.608.539	17.020.750	113,7
EU	132.599.225	115.335.766	17.263.459	115,0
Zunaj EU	9.030.064	9.272.773	-242.709	97,4

8.1.2.3 Odsek pozavarovanje³⁶

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	122.966.992	120.876.083	2.090.909	101,7
Zavarovalni rezultat	23.442.000	22.651.373	790.626	103,5
Finančni rezultat	1.581.486	-898.616	2.480.102	-
Drugi čisti odhodki	-2.422.611	-965.742	-1.456.869	250,9
Poslovni izid pred obdavčitvijo	20.699.290	18.369.768	2.329.522	112,7
Kombinirani količnik	81,6 %	79,2 %	+2,4 o. t.	-
	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Pogodbena storitvena marža (CSM)	5.455.348	4.671.184	784.164	116,8



Kosmate premije

Kosmate premije so zrasle za 2,1 milijona EUR, pri čemer je najpomembnejše, da je bila dosežena pozitivna sprememba v sestavi premije v prid dobičkonosnejšim neporocionalnim pogodbam. Premije teh so se zvišale za 19,4 %. Rast je bila dosežena z rastjo cen skladno z dogajanjem na globalnih pozavarovalnih trgih in tudi z organskim povečanjem obsega poslovanja.

Zavarovalni rezultat³⁷

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Zavarovalni prihodki	104.029.407	92.799.955	11.229.632	112,1
Zavarovalni odhodki	-81.494.383	-70.317.410	-11.176.973	115,9
Odhodki za škode	-71.430.181	-61.697.514	-9.732.667	115,8
Stroški poslovanja	-10.318.051	-8.703.623	-1.614.428	118,5
Nedobičkonosne pogodbe	253.849	83.727	170.122	303,2
Rezultat iz pozavarovanja	906.976	168.828	738.147	537,2
Zavarovalni rezultat	23.442.000	22.651.373	790.626	103,5

Zavarovalni rezultat se je izboljšal za 0,8 milijona EUR zaradi večjih zavarovalnih prihodkov in ugodnejšega rezultata iz pozavarovanja.

Zavarovalni prihodki so zrasli za 11,2 milijona EUR zaradi izboljšane sestave premije v prid neporocionalnih pozavarovanj, saj se premije teh hitreje pripoznajo v prihodkih.

Zavarovalni odhodki so se povečali za 11,2 milijona EUR, od tega **odhodki za škode** za 9,7 milijona EUR, v glavnem zaradi večjega škodnega dogodka

v začetku leta. **Stroški poslovanja** so se povečali za 1,6 milijona EUR, največ zaradi stroškov pridobivanja, delno pa tudi zaradi inflacije.

Rezultat iz pozavarovanja je bil ugodnejši za 0,7 milijona EUR. Prihodki iz oddanega pozavarovanja so se povečali za 3,0 milijona EUR (povrnjeni prihodki iz večjega škodnega dogodka v letu 2023), odhodki iz oddanega pozavarovanja pa za 2,3 milijona EUR kot posledica povečanega obsega pozavarovalne zaščite in zvišanih cen.

³⁶ Več pojasnil o nekonsolidiranih podatkih je v poglavju [8.2 Sava Re](#).

³⁷ GRI 201-02.

Finančni rezultat in donosnost naložb

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Rezultat iz naložbenja	5.521.148	1.545.065	3.976.083	357,3
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-5.210.186	-4.386.386	-823.799	118,8
Čisti prihodki iz tečajnih razlik	1.270.540	1.942.705	-672.165	65,4
Finančni rezultat	1.581.486	-898.616	2.480.102	-
	2023	2022	Sprememba	Indeks
Donosnost naložbenega portfelja	2,1 %	0,6 %	+1,5 o. t.	-

Finančni rezultat se je izboljšal kot posledica boljšega rezultata iz naložbenja, ki je bil v letu 2023 boljši za 4,0 milijona EUR zaradi večjih obrestnih prihodkov (reinvestiranje po višjih obrestnih merah) ter pozitivnega prevrednotenja delniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Posledično se je izboljšala tudi donosnost naložbenega portfelja, ki je znašala 2,1 %.

Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb je bil v letu 2023 nižji zaradi višjih diskontnih stopenj kot odraz spremenjenih razmer na finančnih trgih.

Drugi čisti odhodki

Drugi čisti odhodki so se povečali za 0,9 milijona EUR predvsem zaradi višjih nepripisljivih stroškov, ki so zrasli zaradi vpliva inflacije in razvojnih aktivnosti.

Poslovni izid pred obdavčitvijo

Poslovni izid pred obdavčitvijo se je kot posledica boljšega zavarovalnega rezultata in rezultata iz naložbenja izboljšal za 2,3 milijona EUR.

Kombinirani količnik

	2023	2022	Sprememba
Kombinirani količnik	81,6 %	79,2 %	+2,4 o. t.
Škodni količnik	67,5 %	66,2 %	+1,3 o. t.
Stroškovni količnik	14,1 %	13,0 %	+1,1 o. t.

Kombinirani količnik je ostal na zelo ugodni ravni, zvišal pa se je tako zaradi škodnega količnika (večji škodni dogodek v začetku leta) kot tudi zaradi stroškovnega količnika (višji stroški pridobivanja in drugi stroški poslovanja).

Pogodbena storitvena marža

Pogodbena storitvena marža je na dan 31. 12. 2023 znašala 5,5 milijona EUR. V letu 2023 se je zvišala za 0,8 milijona EUR oziroma 16,8 %. Novopripoznana

CSM je bila za 5,4 milijona EUR nižja kakor sprostitev, in sicer zaradi večjega obsega pripoznanih neproportionalnih pozavarovalnih pogodb v letu 2023. Na višino CSM so pozitivno vplivale predvsem pogodbe, ki so v opazovanem obdobju prešle iz nedobičkonosnih v dobičkonosne (1,8 milijona EUR) zaradi pozitivnega razvoja proporcionalnega portfelja za predhodna pogodbeno leta.



8.1.2.4 Odsek pokojnine in upravljanje premoženja

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	22.802.778	21.434.886	1.367.892	106,4
Prihodki iz upravljanja premoženja	19.589.410	17.978.588	1.610.822	109,0
Kosmate premije (rente)	3.213.368	3.456.298	-242.930	93,0
Zavarovalni prihodki	421.765	308.794	112.971	136,6
Odhodki za škode	-85.420	-66.524	-18.896	128,4
Stroški	-13.483.703	-11.977.899	-1.505.805	112,6
Finančni rezultat naložbenja in zavarovalnih pogodb	674.344	-1.072.171	1.746.515	-
Drugi čisti prihodki/odhodki	399.810	-302.421	702.231	-132,2
Poslovni izid pred obdavčitvijo	7.516.206	4.868.367	2.647.838	154,4
Stroškovni količnik (CIR)	67,0 %	65,2 %	+1,8 o. t.	-
v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Sredstva v upravljanju	1.803.264.665	1.507.752.304	295.512.361	119,6

Obseg poslovanja se je povečal za 1,4 milijona EUR zaradi večjih **prihodkov iz upravljanja premoženja**. Predvsem gre za prihodke od upravljaljske provizije, povečali pa so se tudi prihodki iz vstopnih stroškov.

Zavarovalni prihodki so se povečali za 0,1 milijona EUR zaradi dobičkonosnejših novosklenjenih pogodb in dobička od presejanja zajamčenih donosov na rentnem delu.

Odhodki za škode so bili nekoliko večji, kar je skladno z rastjo portfelja pri rentnem delu.

Stroški so rasli za 1,5 milijona EUR zaradi inflacijskega učinka na povečanje stroškov storitev in stroškov dela. Posledično se je za 1,8 odstotne točke povečal **stroškovni količnik**, pri izračunu katerega so izločeni prihodki od enkratnih dogodkov.

Finančni rezultat se je izboljšal za 1,7 milijona EUR, kar je posledica pozitivnega prevrednotenja delniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v višini 2,2 milijona EUR. Po drugi strani pa so se za 0,5 milijona EUR povečali finančni odhodki iz zavarovalnih pogodb zaradi zvišanja diskontnih stopenj. Izboljšala se je tudi donosnost naložb, ki je znašala 2,7 %.

Drugi čisti prihodki/odhodki so se izboljšali za 0,7 milijona EUR, kar je posledica prodaje nepremičnine in sprostitve rezervacij za nedoseganje zajamčenega donosa.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je bil višji za 2,6 milijona EUR, na kar so najbolj vplivali večji prihodki od upravljanja premoženja in boljši naložbeni rezultat, ki je posledica ugodnih razmer na finančnih trgih.

Sredstva v upravljanju so se povečala za 295,5 milijona EUR. Glavni razlogi so visoka neto vplačila v sklade in dosežena donosnost, ki je znašala 10,2 %. Stanje sredstev v upravljanju se je povečalo pri vseh družbah v odseku.



Poslovanje skladov v upravljanju (varčevalni del; odsek pokojnine in upravljanje premoženja)

v EUR	2023	2022	Indeks
Stanje sredstev skladov na začetku obdobja	1.507.752.304	1.541.670.574	97,8
Vplačila v sklade	195.800.605	171.692.469	114,0
Izplačila iz skladov	-50.622.078	-59.758.943	84,7
Prenosi sredstev	-15.184.025	-13.798.074	110,0
Donos skladov	168.060.395	-128.126.162	-
Vstopni in izstopni stroški	-2.585.551	-2.397.556	107,8
Tečajne razlike in revalorizacijska rezerva	43.015	-1.530.006	-
Stanje sredstev skladov na koncu obdobja	1.803.264.665	1.507.752.304	119,6
Indeks glede na začetek obdobja	119,6	97,8	

Stanje skladov v upravljanju konec obdobja (varčevalni del; odsek pokojnine in upravljanje premoženja)

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sava pokojninska	179.443.359	165.831.325,5
Sava penzisko	995.217.064	847.491.761,5
Sava Infond	628.604.242	494.429.217,2
Skupaj	1.803.264.665	1.507.752.304

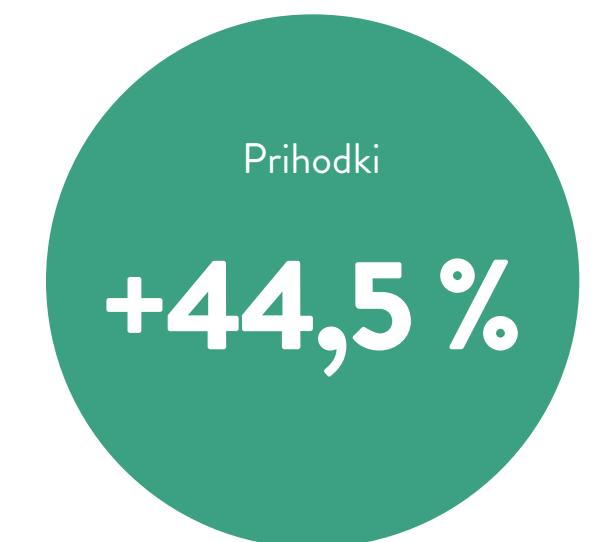
8.1.2.5 Odsek drugo

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Prihodki	8.270.833	5.722.565	2.548.268	144,5
Odhodki	-8.608.103	-6.382.431	-2.225.671	134,9
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-337.270	-659.866	322.597	-

Prihodki so zrasli za 2,5 milijona EUR, kar je posledica večjega obsega poslovanja iz asistenčnih in zdravstvenih storitev. V letu 2022 je bil med prihodke vključen tudi enkratni dogodek prodaje odvisne družbe. Brez tega vpliva bi bila rast prihodkov v letu 2023 še za 1 milijon EUR višja.

Odhodki so se zaradi večjega obsega poslovanja in inflacijskih pritiskov povečali za 2,2 milijona EUR. V odhodke odseka je v obeh obdobjih vključen tudi strošek podrejenega dolga v višini 2,9 milijona EUR.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je bil za 0,3 milijona EUR boljši zaradi večjega dobička iz asistenčnih in zdravstvenih storitev.





8.1.3 Finančni položaj

V nadaljevanju so navedena pojasnila o sredstvih in obveznostih, ki so pomembna za razumevanje finančnega položaja skupine.

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Kapital	585.663.613	531.463.677	54.199.936	110,2
Pogodbena storitvena marža (CSM)	155.307.485	136.396.088	18.911.397	113,9
Dodatek za tveganje	90.366.848	94.005.064	-3.638.216	96,1
Stanje naložbenega portfelja	1.503.282.095	1.415.231.399	88.050.696	106,2
Bilančna vsota	2.568.546.136	2.312.140.248	256.405.888	111,1
Sredstva v upravljanju	2.411.800.064	2.006.528.480	405.271.584	120,2

8.1.3.1 Kapital in solventnost

Kapital je znašal 585,7 milijona EUR in se je glede na konec leta 2022 povečal za 54,2 milijona EUR. Povečal se je predvsem zaradi dobička v letu 2023 in pozitivne spremembe drugega vseobsegajočega donosa, zmanjšal pa zaradi izplačila dividend.

Ocena solventnostnega položaja Zavarovalne skupine Sava na dan 31. 12. 2023 kaže, da je skupina dobro kapitalizirana, saj je njen solventnostni količnik ocenjen v razponu med 188 % in 194 % (31. 12. 2022: 183 %). Skupina ima tako solventnostni količnik znatno višji od regulatorno zahtevanih 100 %, dobro pa je kapitalizirana tudi v skladu z notranjimi merili, ki predvidevajo optimalno raven solventnostnega količnika med 170 % in 210 %.

8.1.3.2 Pogodbena storitvena marža

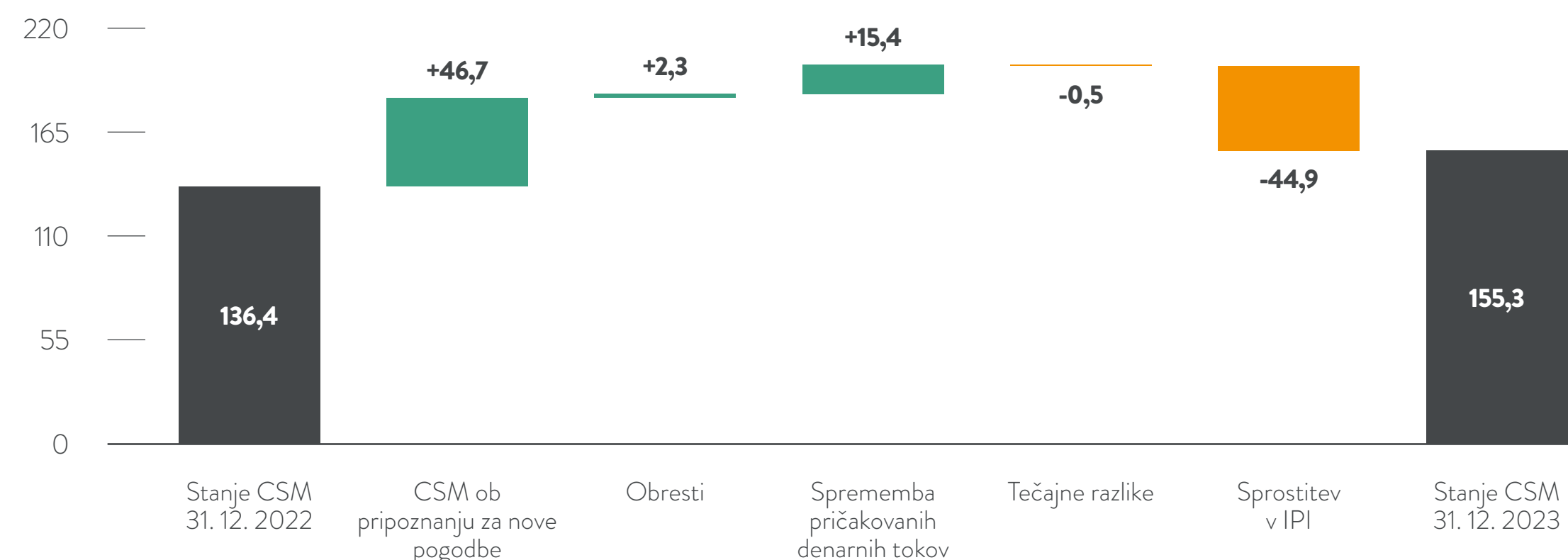
Pogodbena storitvena marža predstavlja oceno prihodnjih dobičkov iz zavarovalnih pogodb, ki se nanašajo na prihodnja obdobja in še niso bili pripoznani v poslovnem izidu. Na dan 31. 12. 2023 je znašala 155,3 milijona EUR (neto z upoštevanjem pozavarovanja pa 149,4 milijona EUR). Pretežni del pogodbene storitvene marže (141,6 milijona EUR oziroma 91,2 % celotne CSM) izhaja iz življenjskih zavarovanj, sledita odsek premoženje s 6,3 milijona EUR (4,1 %) in odsek pozavarovanje s 5,5 milijona EUR (3,5 %), preostanek pa pripada odseku pokojnine (1,9 milijona EUR oziroma 1,2 % celotne CSM). V letu 2023 se je pogodbena storitvena marža zvišala za 18,9 milijona EUR oziroma 13,9 %, od tega v odseku življenje za 17,0 milijona EUR oziroma 13,7 %. Pogodbena storitvena marža novosklenjenih pogodb je bila nekoliko višja od sprostitev

CSM v poslovni izid (novopripoznana CSM je znašala 46,7 milijona EUR, sprostitev pa 44,9 milijona EUR), pri čemer je v odseku življenje novopripoznana CSM presegla sprostitev za 6,1 milijona EUR, v odseku pozavarovanje pa je bila novopripoznana CSM za 5,4 milijona EUR nižja od sprostite kot posledica obsega pripoznanih neporocionalnih pozavarovalnih pogodb v letu

2023. Na povišanje pogodbene storitvene marže je ugodno vplivala tudi sprememba predpostavk o prihodnjih denarnih tokovih za 15,4 milijona EUR (predvsem v odseku življenje) zaradi izboljšanja razmer na finančnih trgih in dodatnih enkratnih vplačil na obstoječe police. Preostanek spremembe predstavljajo obrestovanje in tečajne razlike.

Gibanje pogodbene storitvene marže

(v mio EUR)



8.1.3.3 Dodatek za tveganje

Dodatek za tveganje je na 31. 12. 2023 znašal 90,4 milijona EUR in se je glede na leto prej znižal za 3,6 milijona EUR. Približno dve tretjini dodatka za tveganje (55,8 milijona EUR) izhaja iz obveznosti za nastale škode, predvsem iz premoženjskih zavarovanj (39,0 milijona EUR), sledi pozavarovanje (16,3 milijona EUR), preostanek (0,6 milijona EUR) pa izhaja iz odseka življenje. Ta del dodatka za tveganje se je znižal za 4,3 milijona EUR oziroma 7,1 %.

Drugi del dodatka za tveganje (34,5 milijona EUR) pa se nanaša na obveznosti za preostalo kritje in izhaja iz življenjskih zavarovanj (31,1 milijona EUR), sledita pozavarovanje (1,9 milijona EUR) in premoženje (1,3 milijona EUR), preostanek pa pripada pokojninam (0,2 milijona EUR). Povečanje tega dela dodatka za tveganje za 0,7 milijona EUR oziroma 1,9 % je posledica rasti portfelja.



8.1.3.4 Naložbeni portfelj

Naložbeni portfelj Zavarovalne skupine Sava sestavlja jo finančne naložbe, naložbene nepremičnine, naložbe

v pridružene in skupaj obvladovane družbe ter denar in denarni ustrezniki.

Stanje naložbenega portfelja

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogi	25.616.171	18.848.261	6.767.910	135,9
Državne obveznice	818.836.368	721.024.386	97.811.982	113,6
Poslovne obveznice	457.974.606	433.777.269	24.197.337	105,6
Delnice	21.754.273	24.883.924	-3.129.651	87,4
Vzajemni skladi	18.564.549	22.157.732	-3.593.182	83,8
Infrastrukturni skladi	57.339.858	53.856.376	3.483.482	106,5
Nepremičninski skladi	13.888.193	16.497.061	-2.608.868	84,2
Dana posojila	754.141	1.194.821	-440.680	63,1
Skupaj finančne naložbe	1.414.728.159	1.292.239.830	122.488.329	109,5
Fin. naložbe v pridružene družbe	23.834.619	21.856.109	1.978.510	109,1
Naložbene nepremičnine	24.890.278	22.795.759	2.094.519	109,2
Denar in denarni ustrezniki	39.829.039	78.339.699	-38.510.660	50,8
Skupaj naložbeni portfelj	1.503.282.095	1.415.231.397	88.050.699	106,2

Naložbeni portfelj se je v primerjavi s koncem leta 2022 povečal za 88,0 milijona EUR. Večja sprememba v vrednosti naložb je bila predvsem pri državnih in poslovnih obveznicah, saj so se prosta sredstva iz poslovanja ter zapadlosti in prodaj naložb vlagala pretežno v te

vrste naložb. Za skoraj polovico se je znižalo stanje denarja in denarnih ustreznikov, saj so se denarna sredstva vlagala v naložbe z večjim donosom. Vrednost delnic in vzajemnih skladov se je zaradi prodaj nekoliko znižala.

Sestava naložbenega portfelja

v EUR	31. 12. 2023	Delež 31. 12. 2023	31. 12. 2022	Delež 31. 12. 2022	Sprememba deleža (o. t.)
Finančne naložbe s stalnim donosom	1.302.427.145	86,6 %	1.173.649.916	82,9 %	3,7
Infrastrukturni skladi	57.339.858	3,8 %	53.856.376	3,8 %	0,0
Denar in denarni ustrezniki	39.827.379	2,6 %	78.339.699	5,5 %	-2,9
Nepremičnine	24.890.278	1,7 %	22.795.759	1,6 %	0,0
Fin. naložbe v pridružene družbe	23.834.619	1,6 %	21.856.109	1,5 %	0,0
Delnice	21.754.273	1,4 %	24.883.924	1,8 %	-0,3
Vzajemni skladi	18.564.549	1,2 %	22.157.732	1,6 %	-0,3
Nepremičninski skladi	13.888.193	0,9 %	16.497.061	1,2 %	-0,2
Dana posojila	754.141	0,1 %	1.194.821	0,1 %	0,0
Skupaj	1.503.280.435	100,0 %	1.415.231.397	100,0 %	0,0

Sestava finančnih naložb s stalnim donosom

v EUR	31. 12. 2023	Delež 31. 12. 2023	31. 12. 2022	Delež 31. 12. 2022	Sprememba deleža (o. t.)
Državne obveznice	760.045.073	50,6 %	679.225.272	48,0 %	2,6
Običajne poslovne obveznice	374.739.651	24,9 %	373.372.829	26,4 %	-1,5
Poslovne obveznice z državnim jamstvom	59.038.019	3,9 %	55.047.777	3,9 %	0,0
Krite obveznice	52.439.089	3,5 %	14.476.732	1,0 %	2,5
Podrejene obveznice	30.549.141	2,0 %	32.679.047	2,3 %	-0,3
Depoziti	25.616.171	1,7 %	18.848.260	1,3 %	0,4
Skupaj	1.302.427.144	86,6 %	1.173.649.918	82,9 %	3,7

8.1.3.5 Sredstva v upravljanju

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Sredstva varčevalnih skladov pokojninskih družb	1.174.660.423	1.013.323.087	161.337.336	115,9
Sredstva v upravljanju pri družbi za upravljanje finančnih skladov	628.604.242	494.429.217	134.175.025	127,1
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	608.535.399	498.776.176	109.759.223	122,0
Sredstva v upravljanju	2.411.800.064	2.006.528.480	405.271.584	120,2

Sredstva v upravljanju so znašala 2.411,8 milijona EUR in so se povišala za 20,2 %. Rast je bila dosežena tako s povečanjem donosa skladov zaradi ugodnega gibanja na finančnih trgih kot tudi s pozitivnimi čistimi vplačili

v vse tri vrste skladov (pokojninski skladi, skladi družbe za upravljanje vzajemnih skladov in skladi naložbenih zavarovanj).

8.1.3.6 Viri financiranja in njihova ročnost

Zavarovalna skupina Sava je imela na dan 31. 12. 2023 za 585,7 milijona EUR kapitala in 75,0 milijona EUR podrejenih obveznosti. Obvladujoča družba je oktobra 2019 izdala podrejeno obveznico z dospelostjo leta 2039 in z možnostjo prvega odpoklica 7. 11. 2029. Obveznica je uvrščena v trgovanje na organiziranem trgu Luksemburške borze. Na 31. 12. 2023 je tržna cena obveznice znašala 77,717 % in tržna vrednost 58.702.709 EUR (31. 12. 2022: tržna cena 74,499 %, tržna vrednost 56.290.346 EUR).



8.1.4 Izkaz poslovnega izida po odsekih

Izkaz poslovnega izida po odsekih

v EUR	Premoženje EU		Premoženje zunaj EU		Življenje EU		Življenje zunaj EU		Pozavarovanje		Pokojnine in upravljanje premoženja		Drugo		Skupaj	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Zavarovalni prihodki	436.996.472	380.796.268	89.711.654	73.586.592	59.872.919	56.462.308	6.530.594	5.033.876	104.029.407	92.799.955	421.765	308.794	0	0	697.562.811	608.987.793
Zavarovalni odhodki	-445.956.710	-360.568.520	-83.631.610	-64.961.945	-40.909.530	-37.129.913	-4.820.572	-4.389.039	-81.494.383	-70.317.410	-312.713	-143.723	0	0	-657.125.518	-537.510.550
Odhodki za škode	-324.341.925	-255.758.019	-52.147.491	-37.837.257	-15.502.210	-11.447.246	-1.966.927	-1.503.214	-71.430.181	-61.697.514	-85.420	-66.524	0	0	-465.474.154	-368.309.774
Stroški poslovanja	-118.758.015	-102.624.831	-31.575.713	-27.103.703	-25.752.177	-23.970.652	-3.047.991	-2.532.069	-10.318.051	-8.703.623	-113.073	-96.158	0	0	-189.565.020	-165.031.036
Nedobičkonosne pogodbe	-2.856.770	-2.185.670	91.594	-20.985	344.857	-1.712.015	194.346	-353.756	253.849	83.727	-114.220	18.959	0	0	-2.086.344	-4.169.740
Rezultat pred pozavarovanjem	-8.960.238	20.227.748	6.080.044	8.624.647	18.963.389	19.332.395	1.710.022	644.837	22.535.024	22.482.545	109.052	165.071	0	0	40.437.293	71.477.243
Rezultat iz pozavarovanja	41.486.560	7.537.611	885.641	-2.620.139	-238.707	-490.126	0	0	906.976	168.828	0	0	0	0	43.040.469	4.596.174
Zavarovalni rezultat	32.526.322	27.765.359	6.965.685	6.004.508	18.724.682	18.842.269	1.710.022	644.837	23.442.000	22.651.373	109.052	165.071	0	0	83.477.762	76.073.417
Rezultat iz naložbenja	7.882.690	-562.285	3.094.209	1.962.550	9.103.691	3.709.640	955.738	750.448	5.521.148	1.545.065	1.365.801	-869.358	0	0	27.923.277	6.536.061
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-3.070.764	-930.698	-629.162	-378.489	-3.302.541	-2.974.900	-400.071	-267.571	-5.210.202	-4.386.386	-691.457	-202.813	0	0	-13.304.198	-9.140.857
Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	-79.847	-28.341	-8.803	-22.079	-1.520	-15.257	14.640	-25.577	1.270.540	1.942.705	-2.505	-14.512	0	0	1.192.505	1.836.939
Finančni rezultat	4.732.079	-1.521.324	2.456.244	1.561.983	5.799.629	719.483	570.307	457.300	1.581.486	-898.616	671.839	-1.086.683	0	0	15.811.584	-767.857
Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	0	0	0	3.212	0	0	0	0	0	0	19.589.410	17.978.588	5.806.493	3.422.717	25.395.903	21.404.517
Drugi stroški	-16.349.800	-14.842.893	-6.237.092	-5.742.288	-5.161.413	-5.092.506	-492.069	-418.355	-3.693.151	-2.908.447	-13.370.630	-11.881.741	-5.710.391	-3.496.453	-51.014.545	-44.382.684
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	3.754	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.282.455	2.279.735	2.286.209	2.279.735
Drugi čisti prihodki/odhodki	4.411.830	3.661.593	2.603.285	4.117.895	-507.641	-622.602	-20.696	385.306	-631.045	-474.542	516.535	-306.868	-2.715.827	-2.865.865	3.656.441	3.894.917
Poslovni izid pred obdavčitvijo	25.324.185	15.062.734	5.788.122	5.945.310	18.855.257	13.846.644	1.767.563	1.069.088	20.699.290	18.369.768	7.516.206	4.868.367	-337.270	-659.866	79.613.354	58.502.045
Odhodek za davek															-14.956.182	-11.578.604
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja															64.657.172	46.923.441



Prilagoditev izkaza poslovnega izida

Izkaz poslovnega izida za prikaz analize poslovanja v poslovnem poročilu je prilagojen na način, da so nekatere kategorije predstavljene na vsebinsko ustrežnejši način, njihovi nazivi pa so skrajšani, kar je prikazano v naslednji preglednici.

Narejene so bile naslednje prerazporeditve:

- Tečajne razlike od naložb in zavarovalnih obveznosti so iz rezultata iz naložbenja in finančnega rezultata iz zavarovalnih pogodb prenesene v čiste prihodke iz tečajnih razlik.
- Donosi življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanici prevzemajo naložbeno tveganje, so iz rezultata iz naložbenja preneseni v finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb.
- Prihodki iz upravljanja premoženja in prihodki drugih družb v skupini, ki so vsebovani v čistih drugih prihodkih in odhodkih, so skupaj prikazani v prihodkih iz nezavarovalnih dejavnosti.
- Nepripisljivi stroški in stroški poslovanja nezavarovalnih družb, ki so vsebovani v čistih drugih prihodkih in odhodkih, so skupaj izkazani v drugih stroških.
- Pripadajoči dobički in izgube naložb, vrednotenih po kapitalski metodi, ter čisti prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe so združeni v postavki prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe.
- Čisti dobički in izgube od prodaje nekratkoročnih sredstev za prodajo so vključeni v drugih čistih prihodkih.

v EUR	Izkaz poslovnega izida			Izkaz poslovnega izida (prilagojen)	
	2023	2022		2023	2022
Prihodki iz zavarovalnih storitev	697.562.811	608.987.793	Zavarovalni prihodki	697.562.811	608.987.793
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-657.125.518	-537.510.550	Zavarovalni odhodki	-657.125.518	-537.510.550
Čisti rezultat iz zavarovalnih pogodb	40.437.293	71.477.243	Rezultat pred pozavarovanjem	40.437.293	71.477.243
Prihodki iz pozavarovalnih storitev	86.112.246	43.335.084			
Odhodki iz pozavarovalnih storitev	-43.071.777	-38.738.910			
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	43.040.469	4.596.174	Rezultat iz pozavarovanja	43.040.469	4.596.174
Rezultat iz zavarovalnih poslov	83.477.762	76.073.417	Zavarovalni rezultat	83.477.762	76.073.417
Rezultat iz naložbenja	78.424.741	-53.182.881	Rezultat iz naložbenja	27.923.277	6.536.061
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-62.000.579	52.044.359			
Finančni rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-612.578	370.665			
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-62.613.157	52.415.024	Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-13.304.198	-9.140.857
			Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	1.192.505	1.836.939
Skupaj finančni rezultat naložbenja in zavarovalnih poslov	15.811.584	-767.857	Finančni rezultat	15.811.584	-767.857
Prihodki iz upravljanja premoženja	19.589.410	17.981.800	Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	25.551.080	21.404.517
Nepripisljivi stroški poslovanja	-29.432.276	-26.979.168	Drugi stroški	-51.014.545	-44.382.684
Čiste oslabitve in odprave oslabitev nefinančnih sredstev	231.724	79.737			
Stroški financiranja	-3.114.997	-3.021.150			
Pripadajoči dobički in izgube naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	2.169.860	1.285.731	Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	2.286.209	2.279.735
Čisti prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	116.348	994.004			
Čisti dobički in izgube od prodaje nekratkoročnih sredstev za prodajo	353.684	0			
Čisti drugi prihodki in odhodki	-9.589.746	-7.144.469	Drugi čisti prihodki/odhodki	3.501.264	3.894.917
Poslovni izid pred obdavčitvijo	79.613.353	58.502.045	Poslovni izid pred obdavčitvijo	79.613.354	58.502.045
Odhodek za davek	-14.956.182	-11.578.604	Odhodek za davek	-14.956.182	-11.578.604
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	64.657.171	46.923.441	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	64.657.171	46.923.441

8.2 Sava Re

8.2.1 Kosmate premije

Kosmate premije so se v letu 2023 povečale za 8,3 % in so znašale 215,9 milijona EUR.

Kosmate premije

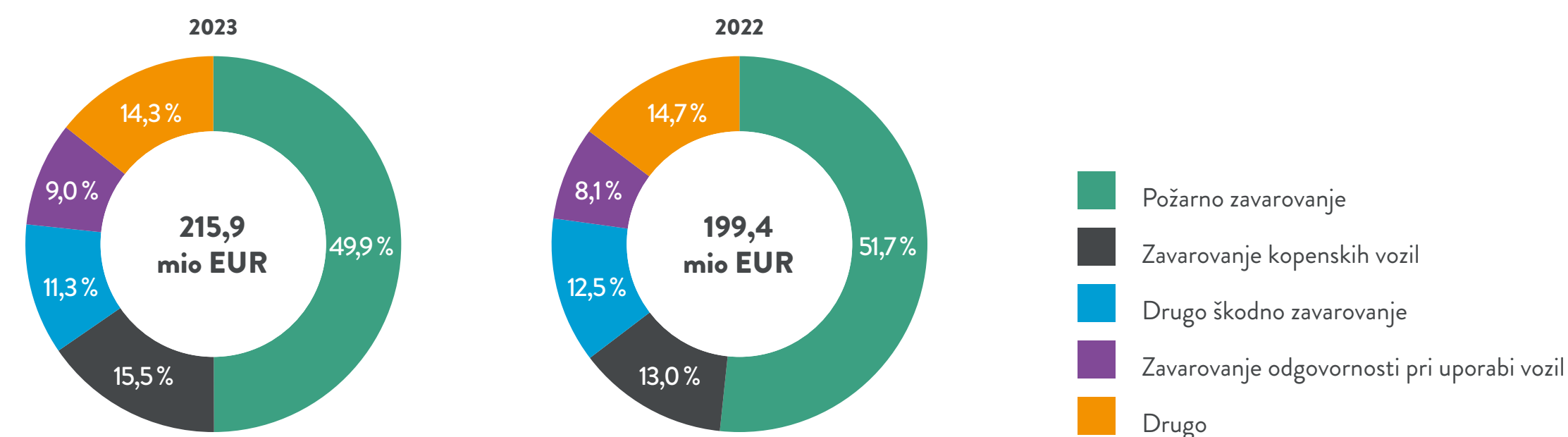
v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Zunaj skupine	122.966.992	120.876.083	2.090.909	101,7
Znotraj skupine	92.947.982	78.529.246	14.418.736	118,4
Skupaj	215.914.974	199.405.329	16.509.645	108,3

Kosmate premije zunaj skupine so zrasle za 2,1 milijona EUR, pri čemer je najpomembnejše, da je bila dosežena pozitivna sprememba v sestavi premij v prid dobičkonosnejšim neproportionalnim pogodbam. Premije teh so se zvišale za 19,4 %. Rast je bila dosežena tako s podražitvijo skladno z dogajanjem na globalnih pozava-

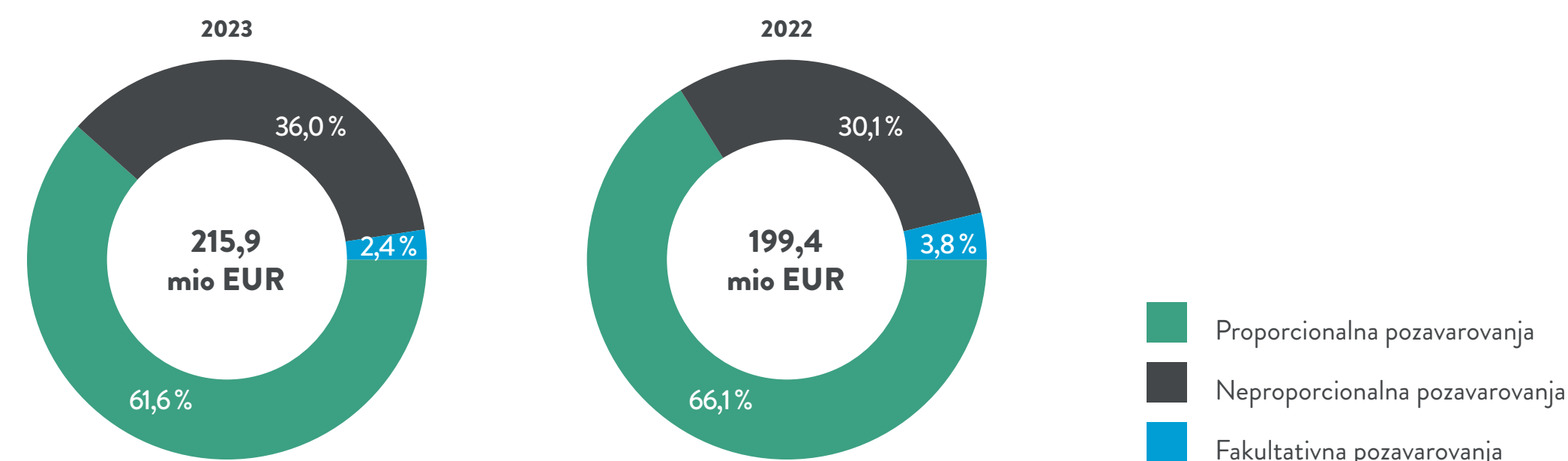
rovalnih trgih, pa tudi z organskim povečanjem obsega poslovanja.

Kosmate premije znotraj skupine so se povečale za 14,4 milijona EUR (18,4 %), kar je posledica rasti premij na slovenskem trgu.

Kosmate premije po zavarovalnih vrstah



Kosmate premije po obliki pozavarovanj





8.2.2 Rezultati poslovanja

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Zavarovalni prihodki	167.804.126	150.760.655	17.043.471	111,3
Zavarovalni odhodki	-174.490.918	-132.523.250	-41.967.667	131,7
Odhodki za škode	-162.708.295	-122.849.828	-39.858.467	132,4
Stroški poslovanja	-12.027.831	-9.991.521	-2.036.310	120,4
Nedobičkonosne pogodbe	245.208	318.099	-72.891	77,1
Rezultat iz pozavarovanja	43.669.147	9.867.581	33.801.564	442,6
Zavarovalni rezultat	36.982.356	28.104.988	8.877.368	131,6
Rezultat iz naložbenja	7.827.977	1.813.210	6.014.767	431,7
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-6.815.712	-4.876.551	-1.939.161	139,8
Čisti prihodki iz tečajnih razlik	1.293.761	1.820.272	-526.511	71,1
Finančni rezultat	2.306.026	-1.243.070	3.549.095	-185,5
Drugi stroški	-13.805.508	-11.803.863	-2.001.645	117,0
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	30.755.010	51.728.827	-20.973.817	59,5
Drugi čisti odhodki	-2.648.673	-2.854.982	206.309	92,8
Poslovni izid pred obdavčitvijo	53.589.208	63.931.896	-10.342.688	83,8
Odhodek za davek	-4.114.406	-2.580.945	-1.533.461	159,4
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	49.474.802	61.350.951	-11.876.149	80,6

	2023	2022	Sprememba	Indeks
Kombinirani količnik	80,8 %	84,2 %	-3,4 o. t.	-
Škodni količnik	70,8 %	74,7 %	-3,9 o. t.	-
Stroškovni količnik	10,0 %	9,5 %	+0,5 o. t.	-
Donosnost naložb	2,2 %	0,5 %	+1,7 o. t.	-
Donosnost lastniškega kapitala	11,6 %	15,5 %	-3,9 o. t.	-

Zavarovalni rezultat

Zavarovalni rezultat je bil ugodnejši za 8,9 milijona EUR predvsem zaradi boljšega rezultata pri poslu znotraj skupine (boljši za 8,1 milijona EUR). Zavarovalni rezultat posla zunaj skupine je bil ugodnejši za 0,8 milijona EUR kot posledica ugodnejšega aktivnega in pasivnega rezultata poslovanja.

Zavarovalni prihodki so bili večji za 17,0 milijona EUR (11,3 %), kar je posledica rasti premij zunaj skupine in znotraj nje.

Zavarovalni odhodki³⁸ so se povečali za 42,0 milijona EUR predvsem zaradi rasti odhodkov za škode.



Odhodki za škode

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Zunaj skupine	71.430.180	61.697.514	9.732.666	115,8
Znotraj skupine	91.278.115	61.152.314	30.125.801	149,3
Skupaj	162.708.295	122.849.828	39.858.466	132,4

Odhodki za škode so se povečali za 39,9 milijona EUR. Višji odhodki za škode za posel zunaj skupine so v glavnem posledica večjega škodnega dogodka v začetku leta, za posel znotraj skupine pa posledica poletnih neurij v Sloveniji in državah, kjer je skupina prisotna. **Stroški poslovanja** so se v letu 2023 povečali za 2,0 milijona EUR predvsem zaradi višjih stroškov pridobivanja zunaj skupine.

Rezultat iz pozavarovanja je bil v primerjavi z letom 2022 ugodnejši za posel zunaj, pa tudi znotraj skupine,

Kombinirani, škodni in stroškovni količnik

	2023	2022	Sprememba
Kombinirani količnik	80,8 %	84,2 %	-3,4 o. t.
Škodni količnik	70,8 %	74,7 %	-3,9 o. t.
Stroškovni količnik	10,0 %	9,5 %	+0,5 o. t.

in sicer zaradi drugačne sestave škod, ki so v večji meri sprožile pozavarovalno zaščito skupine in bile prenesene na pozavarovatelje.

Kombinirani količnik se je izboljšal zaradi ugodnejšega škodnega količnika. Izboljšanje škodnega količnika je posledica izboljšanja količnika za posle znotraj skupine. Gibanje stroškovnega količnika pa je predvsem posledica višjih stroškov pridobivanja in drugih stroškov poslovanja.

Finančni rezultat in donosnost naložb

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Rezultat iz naložbenja	7.827.977	1.813.210	6.014.767	431,7
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-6.815.712	-4.876.551	-1.939.161	139,8
Čisti prihodki iz tečajnih razlik	1.293.761	1.820.272	-526.511	71,1
Finančni rezultat	2.306.026	-1.243.070	3.549.096	-

Finančni rezultat je bil ugodnejši kot posledica ugodnejšega rezultata iz naložbenja.

Rezultat iz naložbenja je bil v primerjavi z letom 2022 boljši za 6,0 milijona EUR zaradi višjih obrestnih pri-

hodkov (reinvestiranje po boljših obrestnih merah) in pozitivnega prevrednotenja delniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Donosnost naložbenega portfelja je znašala 5,6 %.

Donos in donosnost naložbenega portfelja Save Re

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Prihodki finančnih naložb	11.074.476	10.444.556	629.919	106,0
Odhodki finančnih naložb	3.246.499	8.631.346	-5.384.848	37,6
Rezultat iz naložbenja	7.827.977	1.813.210	6.014.767	431,7
Čisti prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	30.755.010	51.728.827	-20.973.817	59,5
Donos naložbenega portfelja	38.582.987	53.542.037	-14.959.050	72,1
	2023	2022	Sprememba	Indeks
Donosnost naložb	2,2 %	0,5 %	+1,7 o. t.	-
Donosnost naložbenega portfelja	5,6 %	7,8 %	-2,2 o. t.	-



Prihodki, odhodki in donosnost naložbenega portfelja Save Re

v EUR	2023	2022	Sprememba
Prihodki od obresti po efektivni obrestni meri	4.735.050	2.688.043	2.047.007
Prihodki iz spremembe poštene vrednosti – FVTPL-naložb	3.903.887	4.129.770	-225.883
Dobički pri odtujitvah FVTPL-naložb	9.388	77.683	-68.295
Dobički pri odtujitvah naložb drugih MSRP-skupin	12.456	1.163.032	-1.150.576
Prihodki od dividend in deležev drugih naložb	217.967	458.074	-240.108
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	89.921	153.926	-64.006
Drugi prihodki	1.097.797	1.120.444	-22.648
Drugi prihodki alternativnih skladov	1.008.011	653.583	354.428
Skupaj prihodki naložbenega portfelja	11.074.475	10.444.556	629.919
Odhodki iz spremembe poštene vrednosti – FVTPL-naložb	2.692.105	7.232.854	-4.540.749
Izgube pri odtujitvah FVTPL-naložb	158.893	69.230	89.663
Izgube pri odtujitvah naložb drugih MSRP-skupin	132.904	965.345	-832.441
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	35.495	132.103	-96.608
Drugi odhodki	227.101	231.814	-4.713
Skupaj odhodki naložbenega portfelja	3.246.498	8.631.346	-5.384.848
Rezultat iz naložbenja	7.827.977	1.813.210	6.014.767
Čisti prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	30.755.010	51.728.827	-20.973.817
Donos naložbenega portfelja	38.582.988	53.542.037	-14.959.049
Donosnost naložbenega portfelja	5,6 %	7,8 %	-2,2 o. t.

Rezultat finančnih naložb v povezane družbe je znašal 30,8 milijona EUR ter je bil za 21,0 milijona EUR nižji od rezultata v letu 2022 zaradi nižjih prejetih dividend odvisnih družb. V letu 2023 ni bilo slabitev odvisnih družb, medtem ko je bila v letu 2022 izvedena slabitev v odvisne družbe v višini 1,2 milijona EUR.

Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb se je poslabšal za 1,9 milijona EUR kot posledica višjih diskontnih stopenj.

Poslovni izid

Poslovni izid pred obdavčitvijo se je v primerjavi z letom 2022 znižal za 10,3 milijona EUR. Brez prejetih dividend odvisnih družb bi bil izid višji za 10,9 milijona EUR. Skladno z nižjim izidom pred obdavčitvijo se je znižal tudi **čisti poslovni izid obračunskega obdobja**, in sicer za 11,9 milijona EUR. Posledično je bila nižja **donosnost lastniškega kapitala**, ki je znašala 11,6 %.

8.2.3 Finančni položaj

V nadaljevanju so navedena pojasnila o sredstvih in obveznostih, ki so pomembna za razumevanje finančnega položaja družbe.

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Kapital	430.897.178	401.675.656	29.221.521	107,3
Pogodbena storitvena marža (CSM)	9.521.208	8.401.764	1.119.444	113,3
Dodatek za tveganje	30.691.156	34.695.702	-4.004.546	88,5
Stanje naložbenega portfelja	699.468.206	679.014.491	20.453.715	103,0
Bilančna vsota	813.954.323	754.248.344	59.705.979	107,9

8.2.3.1 Kapital in solventnost

Kapital je znašal 430,9 milijona EUR in se je glede na konec leta 2022 povečal za 29,2 milijona EUR. Povečal se je predvsem zaradi dobička leta 2023 in pozitivne spremembe drugega vseobsegajočega donosa, zmanjšal pa zaradi izplačila dividend.

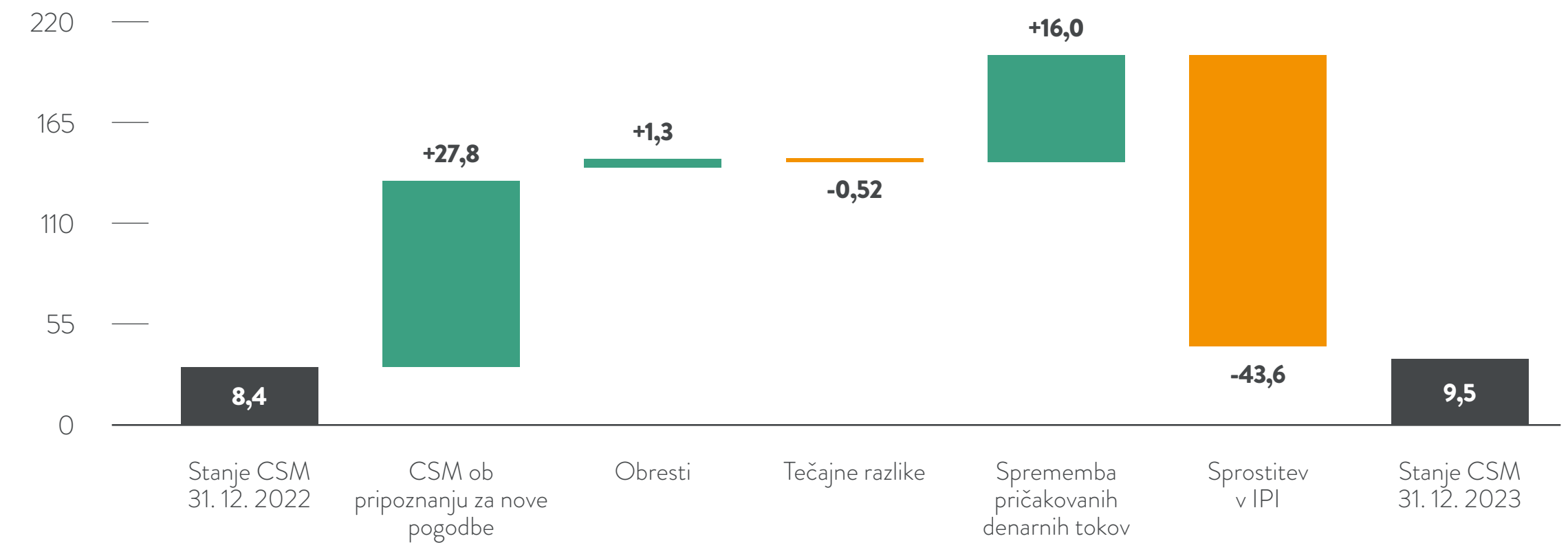
Revidirani solventnostni položaj Save Re na dan 31. 12. 2023 kaže, da je družba dobro kapitalizirana, saj je njen solventnostni količnik 289 % (31. 12. 2022: 266 %). Družba ima tako solventnostni količnik znatno višji od regulatorno zahtevanih 100 %, dobro pa je kapitalizirana tudi v skladu z notranjimi merili, ki predvidevajo optimalno raven solventnostnega količnika nad 200 %.

8.2.3.2 Pogodbena storitvena marža

Pogodbena storitvena marža je na dan 31. 12. 2023 znašala 9,5 milijona EUR (neto z upoštevanjem pozavarovanja pa 5,1 milijona EUR). V letu 2023 se je zvišala za 1,1 milijona EUR oziroma 13,3 %. Novopripoznana CSM je bila za 15,7 milijona EUR nižja od sprostitve, in sicer kot posledica višjega obsega pripoznanih neproportionalnih pozavarovalnih pogodb v letu 2023. Na povišanje pogodbene storitvene marže je ugodno vplivala tudi sprememba predpostavk o prihodnjih denarnih tokovih za 16,0 milijona EUR.

Gibanje pogodbene storitvene marže

(v mio EUR)



8.2.3.3 Dodatek za tveganja

Dodatek za tveganje je na 31. 12. 2023 znašal 30,7 milijona EUR in se je glede na leto prej znižal za 4,0 milijona EUR. Večina dodatka za tveganje (26,8 milijona EUR) izhaja iz obveznosti za nastale škode in se je znižal za 4,4 milijona EUR. Drugi del dodatka za tveganje (3,9 milijona EUR) pa se nanaša na obveznosti za preostalo kritje in se je povečal za 0,4 milijona EUR zaradi rasti portfelja.

8.2.3.4 Naložbeni portfelj

Naložbeni portfelj sestavljajo finančne naložbe, naložbe v odvisne družbe, naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe, naložbene nepremičnine ter denar in denarni ustrezniki.

Naložbeni portfelj Save Re je na dan 31. 12. 2023 znašal 699,5 milijona EUR (31. 12. 2022: 679,0 milijona EUR).



Stanje naložbenega portfelja Save Re

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogi	1.021.347	0	1.021.347	-
Državne obveznice	229.591.819	214.198.680	15.393.139	107,2
Državne obveznice (brez obv. z drž. jamst.)	211.054.563	198.953.856	12.100.707	106,1
Poslovne obveznice z državnim jamstvom	18.537.256	15.244.825	3.292.432	121,6
Poslovne obveznice	88.089.961	73.992.930	14.097.031	119,1
Običajne poslovne obveznice	72.416.318	66.695.422	5.720.896	108,6
Krite obveznice	11.353.007	2.021.505	9.331.503	561,6
Podrejene obveznice	4.320.636	5.276.003	-955.367	81,9
Delnice	3.538.972	7.080.606	-3.541.633	50,0
Vzajemni skladi	4.458.315	3.933.982	524.333	113,3
Infrastrukturni skladi	21.084.448	18.843.871	2.240.577	111,9
Nepremičninski skladi	3.884.428	4.584.214	-699.785	84,7
Dana posojila	2.714.904	1.796.693	918.212	151,1
Skupaj finančne naložbe	354.384.196	324.430.976	29.953.220	109,2
Naložbe v odvisne in pridružene družbe	325.241.793	322.935.793	2.306.000	100,7
Naložbene nepremičnine	7.582.168	7.721.693	-139.525	98,2
Denar in denarni ustrezniki	12.260.049	23.926.029	-11.665.980	51,2
Skupaj naložbeni portfelj	699.468.206	679.014.491	20.453.715	103,0

Naložbeni portfelj se je v primerjavi s koncem leta 2022 povečal za 20,5 milijona EUR oziroma 3,0 odstotne točke. Večja sprememba v vrednosti naložb je bila predvsem pri državnih in poslovnih obveznicah, saj so se prosta sredstva iz poslovanja ter zapadlosti in pro-

daj naložb vlagala pretežno v te vrste naložb. Za skoraj polovico se je znižalo stanje denarja in denarnih ustreznikov, saj so se denarna sredstva vlagala v naložbe z večjim donosom. Vrednost delnic in vzajemnih skladov se je zaradi prodaj nekoliko znižala.

Sestava naložbenega portfelja

	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba sestave v o. t.
Naložbe v odvisne in pridružene družbe	46,5 %	47,6 %	-1,1
Finančne naložbe s stalnim donosom	45,6 %	42,4 %	3,1
Infrastrukturni skladi	3,0 %	2,8 %	0,2
Denar in denarni ustrezniki	1,8 %	3,5 %	-1,8
Delnice in vzajemni skladi	1,1 %	1,6 %	-0,5
Nepremičnine	1,1 %	1,1 %	-0,1
Nepremičninski skladi	0,6 %	0,7 %	-0,1
Drugo*	0,4 %	0,3 %	0,1
Skupaj	100,0 %	100,0 %	

* Drugo vključuje dana posojila.

Največji delež v sestavi naložbenega portfelja so konec leta 2023 s 46,5 % predstavljale naložbe v odvisne in pridružene družbe, ki so jim s 45,6 % sledile naložbe s stalnim donosom. Slednje so se zaradi vlaganja pre-

sežnih denarnih sredstev pretežno v ta tip naložb povečale za 3,1 odstotne točke, denarna sredstva pa so se znižala za 1,8 odstotne točke. Zaradi prodaj se je nekoliko znižalo stanje naložb v delnice in vzajemne sklade.



Sestava finančnih naložb s stalnim donosom v naložbenem portfelju

v EUR	31. 12. 2023	Delež 31. 12. 2023	31. 12. 2022	Delež 31. 12. 2022	Sprememba sestave v o. t.
Državne obveznice	211.054.563	30,2 %	198.953.856	29,3 %	0,9
Običajne poslovne obveznice	72.416.318	10,4 %	66.695.422	9,8 %	0,5
Poslovne obveznice z državnim jamstvom	18.537.256	2,7 %	15.244.825	2,2 %	0,4
Krite obveznice	4.320.636	0,6 %	5.276.003	0,8 %	-0,2
Podrejene obveznice	11.353.007	1,6 %	2.021.505	0,3 %	1,3
Depoziti in potrdila o vlogi	1.021.347	0,1 %	0	0,0 %	0,1
Skupaj	318.703.128	45,6 %	288.191.610	42,4 %	3,1

Večjih sprememb v sestavi naložb s stalnim donosom konec leta 2023 v primerjavi s koncem leta 2022 ni bilo.

8.2.3.5 Druge naložbe Save Re v zavarovalništvo

Sava Re je bila na dan 31. 12. 2023 poleg naložb v odvisne družbe v skupini udeležena v kapitalu drugih družb s področja zavarovalništva.

Druge naložbe Save Re v delnice zavarovalnic

	Delež v kapitalu 31. 12. 2023
Slovenija	
Zavarovalnica Triglav, d.d.	0,07 %
EU in tujina	
Bosna reosiguranje, d.d., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	0,51 %
Dunav Re, a.d.o., Beograd, Srbija	0,93 %

8.2.3.6 Viri financiranja in njihova ročnost

Sava Re je imela na dan 31. 12. 2023 430,9 milijona EUR kapitala in za 75,0 milijona EUR podrejenih obveznosti. Oktobra 2019 je izdala podrejeno obveznico z dospelostjo leta 2039 in možnostjo prvega odpoklica 7. 11. 2029. Obveznica je uvrščena v trgovanje na organiziranem trgu Luksemburške borze. Na dan 31. 12. 2023 je tržna cena obveznice znašala 77,717 %, tržna vrednost pa 58.702.709 EUR (31. 12. 2022: tržna cena 74,499 %, tržna vrednost 56.290.346 EUR).