

Ključni podatki o poslovanju Zavarovalne skupine Sava za obdobje januar–september 2025



Ljubljana, november 2025



SAVA
ZAVAROVALNA
SKUPINA

Kazalo

1	Finančni poudarki.....	3
2	Makroekonomsko okolje.....	3
3	Poslovanje skupine	4
3.1	Odsek premoženje	5
3.2	Odsek življenje	6
3.3	Odsek pozavarovanje	7
3.4	Odsek pokojnine in upravljanje premoženja	7
3.5	Odsek drugo	8
4	Finančni položaj	8
4.1	Kapital in solventnost.....	8
4.2	Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb	9
4.3	Naložbeni portfelj	9
5	Vrednost za delničarje	10
6	Upravljanje tveganj	10
7	Uresničevanje načrta.....	11
8	Pomembnejši dogodki v obdobju	11
9	Pomembnejši dogodki po datumu poročanja	12
10	O Zavarovalni skupini Sava	12
11	Izjava o omejitvi odgovornosti in opozorila.....	12
	Priloge	14
	Priloga A – Konsolidirani izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih	15
	Priloga B – Konsolidirani izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih	18
	Priloga C – Dodatni pregledi	19
	Priloga Č – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna.....	22

1 Finančni poudarki

v mio EUR	1–9/2025	1–9/2024	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	879,6	814,7	64,3	108,0
Zavarovalni rezultat	86,7	56,8	29,9	152,7
Finančni rezultat	12,9	14,3	-1,4	90,5
Drugi čisti prihodki	7,7	6,7	1,1	115,9
Čisti poslovni izid	84,5	62,1	22,4	136,1
	30. 9. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Kapital	707,3	648,6	58,7	109,1
Pogodbena storitvena marža	194,4	175,6	18,8	110,7
Naložbeni portfelj	1.755,3	1.666,9	88,4	105,3
Bilančna vsota	3.075,5	2.885,4	190,1	106,6
Sredstva v upravljanju	3.219,2	2.889,4	329,9	111,4
	1–9/2025	1–9/2024	Sprememba	Indeks
Kombinirani količnik	87,7 %	91,7 %	-4,0 o. t.	–
Škodni količnik	60,7 %	64,6 %	-3,9 o. t.	–
Stroškovni količnik	27,1 %	27,2 %	-0,1 o. t.	–
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	15,7 %	12,9 %	+2,8 o. t.	–
Donosnost naložbenega portfelja	2,3 %	2,5 %	-0,2 o. t.	–
Solventnostni količnik	212–218 %	198–204 %	–	–

Izrazi in izračuni so pojasnjeni v slovarju v prilogi k poročilu.

2 Makroekonomsko okolje

Gospodarska rast v Sloveniji se je v drugem četrtletju 2025 medletno povišala za 0,7 %¹. Na višjo gospodarsko rast je vplivala predvsem rast zasebne potrošnje in bruto investicij, zlasti povečanje zalog. Po nedavnem zvišanju bonitetne ocene Slovenije s strani agencije S&P Global Ratings, je oceno zvišala še bonitetna agencija Fitch Ratings, in sicer z A na A+, s stabilno srednjeročno napovedjo.

Po podatkih Eurostata se je BDP evrskega območja v drugem četrtletju 2025 medletno povečal za 1,4 %², napoved rasti s strani Evropske centralne banke (ECB) za leto 2025 pa je 1,2 %³. ECB v tretjem četrtletju ni spreminjala ključne obrestne mere, ki znaša 2,15 %. Ključno obrestno mero pa je znižala ameriška centralna banka (FED), in sicer za 25 bazičnih točk na 4,25 %. V nasprotju z ECB trgi do konca leta pri FED pričakujejo še dve znižanji obrestnih mer.

Letna stopnja inflacije evrskega območja se je septembra 2025 povišala na 2,2 %⁴, kar je nekoliko nad ciljno vrednostjo 2,0 % in nad ravno iz prejšnjega četrtletja (2,0 %). ECB za evrsko območje napoveduje inflacijo v višini 2,1 % v letu 2025 in 1,7 % v letu 2026⁵.

Donos na netvegane obveznice je v tretjem četrtletju glede na drugo četrtletje zrasel na 2,7 %. Gibanje donosov na trgu obveznic bo v prihodnje močno odvisno od gibanja stopnje inflacije in gospodarskih razmer ter gibanja ključnih obrestnih mer centralnih bank. Pričakuje se, da bo krivulja donosnosti netveganih obveznic do konca leta ostala na podobnih ravneh, kot je zdaj.

V tretjem četrtletju se je nadaljeval optimizem na delniških trgih s porastom večjih delniških indeksov. Prihodnja gibanja na delniških trgih bodo ob gibanju obrestnih mer odvisna predvsem od nadaljnje učinkovitosti podjetij in stabilnosti dobičkov.

¹ <https://www.stat.si/statweb/News/Index/13788>

² <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-30072025-ap>

³ https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202509_ecbstaff~c0da697d54.en.html

⁴ <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-17102025-ap>

⁵ <https://www.ecb.europa.eu/press/projections/html/index.en.html>

3 Poslovanje skupine

Obseg poslovanja se je povečal za 8,0 % in je znašal 879,6 milijona EUR, k čemur je največ prispevala rast kosmatih premij pri premoženjskih zavarovanjih in pozavarovanju. Rast je bila dosežena z večanjem števila zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, pri premoženju pa delno tudi zaradi višje povprečne premije.

Zavarovalni rezultat je znašal 86,7 milijona EUR in se je povečal za 52,7 %, na kar sta vplivala 11,6-odstotna rast prihodkov in ugodnejše škodno dogajanje odseka premoženje, tako na področju ujm kot tudi pri drugih škodah. Zaradi tega se je izboljšal tudi **kombinirani količnik**, ki je s 87,7 % zelo ugoden, saj v letošnjem letu ni bilo večjih naravnih nesreč, ki bi pomembneje vplivale na poslovanje skupine.

Finančni rezultat je znašal 12,9 milijona EUR in je bil v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta nižji za 9,5 % predvsem zaradi obresti v letu 2024 izdane podrejene obveznice.

Čisti poslovni izid se je v povečal za 36,1 % in je znašal 84,5 milijona EUR.

Kapital je znašal 707,3 milijona EUR in se je glede na konec leta 2024 povečal za 9,1 % zaradi dobička prvih treh četrtletij 2025 in pozitivne spremembe drugega vseobsegajočega donosa, medtem ko je izplačilo dividend za leto 2024 zmanjšalo rast kapitala.

Anualizirana **donosnost lastniškega kapitala** je znašala 15,7 % in se je v primerjavi s prvimi devetimi meseci lanskega leta zvišala za 2,8 odstotne točke kot posledica višjega čistega poslovnega izida.

Pogodbena storitvena marža je znašala 194,4 milijona EUR in se je povečala za 10,7 %, predvsem v odsekih življenje in pozavarovanje. Pri življenjskih zavarovanjih se je pogodbena storitvena marža povečala za 5,3 % kot posledica uspešne prodaje novih zavarovanj, ki je v prvih devetih mesecih leta 2025 ustvarila 20,3 milijona EUR nove pogodbene storitvene marže, kar je 12,7 % več kot v enakem obdobju preteklega leta. Poleg tega se je pogodbena storitvena marža povečala tudi zaradi ugodne spremembe pričakovanih denarnih tokov, ki izhaja predvsem iz dodatnih enkratnih vplačil na obstoječe police pri naložbenih zavarovanjih in ugodnega gibanja finančnih trgov.

Naložbeni portfelj je zrasel za 5,3 % na 1.755,3 milijona EUR. V njegovi sestavi največji delež še vedno predstavljajo finančne naložbe s stalnim donosom (86,6 %). **Donosnost naložbenega portfelja** je znašala 2,3 % in je bila za 0,2 odstotne točke nižja v primerjavi z letom 2024.

Sredstva v upravljanju so znašala 3.219,2 milijona EUR in so zrasla za 11,4 %. Rast je posledica visokih čistih vplačil, ki so se glede na enako obdobje lani povečala za 19,6 %, in donosa skladov.

Ocena solventnostnega položaja na dan 30. 9. 2025 kaže, da je skupina dobro kapitalizirana, saj je njen **solventnostni količnik** ocenjen v razponu med 212 % in 218 % (31. 12. 2024: 208 %).

3.1 Odsek premoženje

v EUR	1–9/2025	1–9/2024	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	559.291.191	522.830.584	36.460.607	107,0
EU	459.741.875	436.352.061	23.389.814	105,4
Zunaj EU	99.549.316	86.478.522	13.070.793	115,1
Zavarovalni rezultat	60.590.906	27.774.459	32.816.447	218,2
EU	54.480.773	27.499.379	26.981.393	198,1
Zunaj EU	6.110.133	275.079	5.835.053	2221,2
Finančni rezultat	9.698.764	9.237.140	461.624	105,0
EU	7.429.025	6.558.014	871.011	113,3
Zunaj EU	2.269.739	2.679.126	-409.387	84,7
Drugi čisti prihodki	1.952.018	1.370.554	581.464	142,4
EU	1.329.924	711.084	618.840	187,0
Zunaj EU	622.094	659.470	-37.376	94,3
Poslovni izid pred obdavčitvijo	72.241.687	38.382.153	33.859.534	188,2
EU	63.239.722	34.768.477	28.471.244	181,9
Zunaj EU	9.001.966	3.613.676	5.388.290	249,1
Kombinirani količnik	87,8 %	93,7 %	-5,9 o. t.	–
EU	86,9 %	92,7 %	-5,8 o. t.	–
Zunaj EU	92,1 %	98,8 %	-6,7 o. t.	–
Škodni količnik	58,2 %	64,4 %	-6,2 o. t.	–
EU	59,0 %	64,9 %	-5,9 o. t.	–
Zunaj EU	54,3 %	61,9 %	-7,6 o. t.	–
Stroškovni količnik	29,6 %	29,3 %	+0,3 o. t.	–
EU	27,9 %	27,7 %	+0,1 o. t.	–
Zunaj EU	37,8 %	36,9 %	+0,9 o. t.	–

Kosmate premije odseka premoženje so dosegle 7,0-odstotno rast. Rast je bila dosežena na vseh trgih, na trgih EU je bila 5,4-odstotna, na trgih zunaj EU pa 15,1-odstotna. Največji vpliv na rast premij na trgih EU so imela avtomobilska zavarovanja, tako v zasebnem kot poslovnem sektorju. Rast je predvsem posledica večjega števila prodanih zavarovanj pa tudi dviga povprečne premije. Visoka rast premije je bila tudi na ožjem premoženju poslovnega in zasebnega sektorja kot posledica dviga povprečne premije in povečanja števila novih zavarovancev. Tudi na trgih zunaj EU so k rasti premije največ prispevala avtomobilska zavarovanja. Na rast so vplivale višje povprečne premije in večje število zavarovanj. Rast premije ožjega premoženja pa je posledica večje prodaje zavarovanj prek novih prodajnih kanalov.

Zavarovalni rezultat je znašal 60,6 milijona EUR in se je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta izboljšal za 118,2 %. Na trgih EU sta na njegovo izboljšanje v višini 27,0 milijona EUR vplivali rast zavarovalnih prihodkov zaradi lanskoletnih dvigov cen in rast števila zavarovanj, še bolj pa letošnje doslej ugodnejše vremenske razmere in s tem povezano škodno dogajanje. S pomočjo ustrezne pozavarovalne zaščite smo uspešno upravljali tveganja velikih škod. Tudi brez ujm in velikih škod je bilo škodno dogajanje ugodnejše. Na trgih zunaj EU sta na izboljšanje zavarovalnega rezultata v višini 5,8 milijona EUR vplivala rast prihodkov vseh premoženjskih zavarovalnic zunaj EU in ugodnejše škodno dogajanje na večini teh trgov.

Kombinirani količnik je znašal 87,8 % in se je izboljšal za 5,9 odstotne točke. Na vseh trgih se je izboljšal zaradi ugodnejšega škodnega količnika kot posledice rasti zavarovalnih prihodkov in ugodnejšega škodnega dogajanja. Stroškovni količnik se je nekoliko povečal zaradi višjih stroškov pridobivanja zavarovanj na trgih zunaj EU.

Finančni rezultat je znašal 9,7 milijona EUR in se je zvišal za 5,0 % zaradi večjih prihodkov od obresti.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je znašal 72,2 milijona EUR in se je povečal za 33,9 milijona EUR.

3.2 Odsek življenje

v EUR	1–9/2025	1–9/2024	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	159.788.147	153.209.204	6.578.943	104,3
EU	148.996.160	143.518.345	5.477.815	103,8
Zunaj EU	10.791.987	9.690.859	1.101.128	111,4
Zavarovalni rezultat	14.136.347	13.006.445	1.129.902	108,7
EU	13.089.996	12.262.627	827.369	106,7
Zunaj EU	1.046.351	743.818	302.533	140,7
Finančni rezultat	4.489.061	4.215.583	273.478	106,5
EU	3.976.419	3.735.296	241.124	106,5
Zunaj EU	512.642	480.288	32.354	106,7
Drugi čisti odhodki	-783.930	-529.502	-254.428	148,1
EU	-409.363	-860.273	450.910	47,6
Zunaj EU	-374.567	330.771	-705.338	–
Poslovni izid pred obdavčitvijo	17.841.478	16.692.526	1.148.952	106,9
EU	16.657.052	15.137.650	1.519.402	110,0
Zunaj EU	1.184.426	1.554.877	-370.450	76,2
	30. 9. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Pogodbena storitvena marža (CSM)	169.483.259	160.952.422	8.530.838	105,3
EU	158.497.699	150.395.541	8.102.158	105,4
Zunaj EU	10.985.560	10.556.880	428.680	104,1

Kosmate premije življenjskih zavarovalnic v EU so zrasle za 3,8 % na 149,0 milijona EUR, kar je posledica večje prodaje novih riziko in naložbenih življenjskih zavarovanj, pa tudi dodatnih vplačil na obstoječa naložbena zavarovanja. Življenjski zavarovalnici zunaj EU sta uspeli povečati kosmate premije za 11,4 % na 10,8 milijona EUR, kar je rezultat uspešne prodaje riziko zavarovanj in visoke rasti prodaje naložbenih produktov.

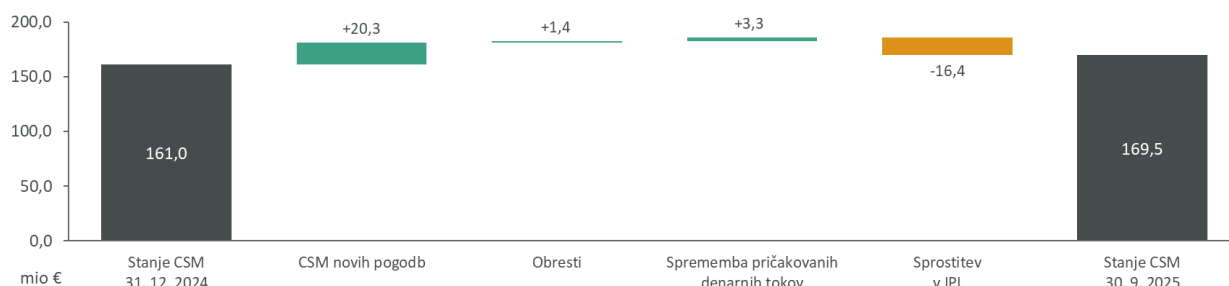
Zavarovalni rezultat je znašal 14,1 milijona EUR in se je povečal za 8,7 % kot posledica rasti prihodkov, na trgih zunaj EU pa tudi kot posledica metodoloških prilagoditev. Zaradi metodoloških popravkov je med drugimi čistimi odhodki vključen enkratni učinek v višini 0,4 milijona EUR.

Finančni rezultat je znašal 4,5 milijona EUR in se je izboljšal za 6,5 % zaradi boljšega finančnega rezultata iz zavarovalnih poslov kot posledice zmanjševanja (dospevanja) portfelja klasičnih varčevalnih življenjskih zavarovanj na trgih EU, s čimer se zmanjšujejo obveznosti iz tega portfelja, posledično pa so nižji tudi finančni odhodki iz zavarovalnih poslov.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je znašal 17,8 milijona EUR in se je izboljšal za 6,9 %.

Pogodbena storitvena marža je zrasla za 5,3 % in znašala 169,5 milijona EUR. Rast je bila dosežena tako z novosklenjenimi zavarovanji kot tudi z ugodno spremembo pričakovanih denarnih tokov, ki izhaja predvsem iz dodatnih enkratnih vplačil na obstoječe police pri naložbenih zavarovanjih in ugodnega gibanja finančnih trgov. Oboje je povečalo vrednost premoženja naložbenih življenjskih zavarovanj in s tem tudi prihodnje prihodke iz upravljanja tega premoženja. Nova prodaja življenjskih zavarovanj je v prvih devetih mesecih leta 2025 ustvarila 20,3 milijona EUR pogodbene storitvene marže, kar je 12,7 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.

Gibanje pogodbene storitvene marže



3.3 Odsek pozavarovanje

v EUR	1–9/2025	1–9/2024	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	130.042.810	112.805.155	17.237.655	115,3
Zavarovalni rezultat	11.629.998	15.859.172	-4.229.174	73,3
Finančni rezultat	1.138.775	636.232	502.543	179,0
Drugi čisti odhodki	-495.628	-398.373	-97.255	124,4
Poslovni izid pred obdavčitvijo	12.273.146	16.097.032	-3.823.886	76,2
Kombinirani količnik	87,6 %	79,8 %	+7,8 o. t.	–
Škodni količnik	74,7 %	65,5 %	+9,2 o. t.	–
Stroškovni količnik	12,8 %	14,2 %	-1,4 o. t.	–

Kosmate premije so zrasle za 15,3 % na 130,0 milijona EUR. Rast je posledica sledenja novim priložnostim na posameznih tujih trgih in povečane udeležbe na obstoječih pogodbah.

Zavarovalni rezultat je znašal 11,6 milijona EUR in je bil nižji za 26,7 % zaradi večjih odhodkov za škode.

Kombinirani količnik se je sicer zaradi višjih škod zvišal za 7,8 odstotne točke glede na enako obdobje lanskega leta in je s 87,6 % še vedno zelo ugoden glede na dolgoletno povprečje. Stroškovni količnik je znašal 12,8 %.

Finančni rezultat je znašal 1,1 milijona EUR in se je povišal za 79,0 %, predvsem zaradi pozitivnih tečajnih razlik.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je znašal 12,3 milijona EUR in je bil od lanskega nižji za 23,8 %.

3.4 Odsek pokojnine in upravljanje premoženja

v EUR	1–9/2025	1–9/2024	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	23.040.310	20.015.530	3.024.780	115,1
Prihodki iz upravljanja premoženja	19.952.118	17.236.804	2.715.314	115,8
Kosmate premije (rente)	3.088.192	2.778.726	309.466	111,1
Stroškovni količnik (CIR)⁶	50,6 %	52,0 %	-1,4 o. t.	–
Poslovni izid pred obdavčitvijo	8.003.573	6.810.389	1.193.184	117,5
v EUR	30. 9. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Sredstva v upravljanju	2.365.089.643	2.125.101.183	239.988.460	111,3

⁶ Sprememba metodologije z namenom uskladitve z drugimi zavarovalnimi skupinami. Prihodki od provizij so upoštevani v neto višini po zmanjšanju za stroške provizij, kar znižuje CIR.

Obseg poslovanja se je povečal za 15,1 % in presegel 23 milijonov EUR, kar je posledica velikega povečanja prihodkov iz upravljanja premoženja pa tudi kosmatih premij iz rent. Prihodki iz upravljanja premoženja so se povečali zaradi rasti obsega sredstev v upravljanju, premije iz rent pa so zrasle zaradi večjega števila sklenjenih pogodb.

Stroškovni količnik (CIR) se je izboljšal za 1,4 odstotne točke. Glavni razlog je že omenjena močna rast prihodkov, ki je presegla rast stroškov poslovanja.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je posledično presegel 8,0 milijona EUR in je bil za 17,5 % višji kot v enakem obdobju lani.

Sredstva v upravljanju so znašala 2,4 milijarde EUR in so se povečala za 11,3 %. Rast je bila v večji meri posledica visokih novih čistih prilivov, ki so znašali 155,0 milijona EUR in so glede na enako obdobje lani zrasli za kar 19,6 %.

3.5 Odsek drugo

v EUR	1–9/2025	1–9/2024	Sprememba	Indeks
Prihodki	8.617.264	7.516.249	1.101.016	114,6
Odhodki	11.662.306	7.791.490	3.870.816	149,7
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-3.045.042	-275.241	-2.769.801	–

Poslovni izid pred obdavčitvijo je bil kljub povečanju dobička iz asistenčnih storitev nižji za 2,8 milijona EUR, kar je posledica višjih stroškov podrejenega dolga zaradi izdaje podrejene obveznice v oktobru 2024.

4 Finančni položaj

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

v EUR	30. 9. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Kapital	707.271.178	648.560.456	58.710.722	109,1
Podrejene obveznosti	129.256.773	125.058.474	4.198.300	103,4
Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb*, od tega	1.915.447.506	1.820.525.607	94.921.899	105,2
pogodbena storitvena marža (CSM)	194.398.153	175.577.253	18.820.900	110,7
Naložbeni portfelj	1.755.300.954	1.666.922.164	88.378.789	105,3
Bilančna vsota	3.075.538.910	2.885.408.613	190.130.297	106,6
Sredstva v upravljanju	3.219.223.648	2.889.371.944	329.851.703	111,4

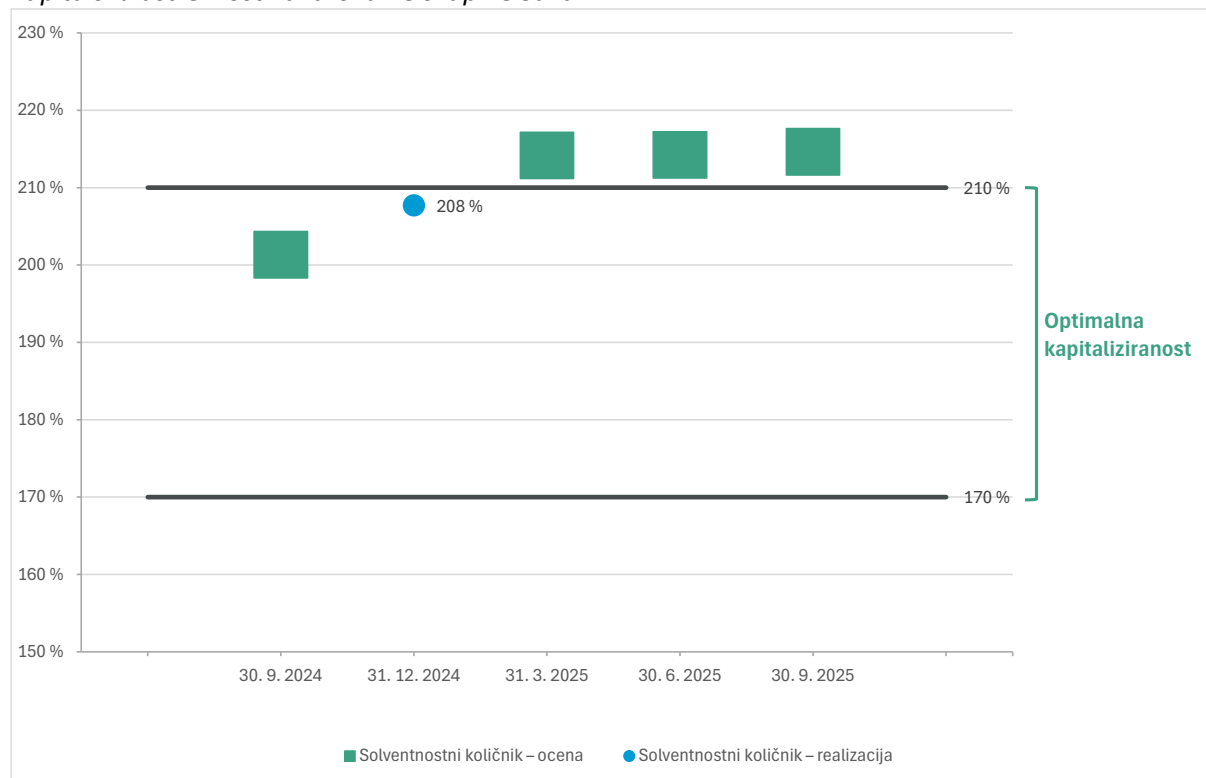
* Obveznosti iz zavarovalnih pogodb, zmanjšane za sredstva iz zavarovalnih pogodb.

4.1 Kapital in solventnost

Kapital je znašal 707,3 milijona EUR in se je glede na konec leta 2024 povečal za 9,1 %. Povečal se je zaradi letošnjega dobička in pozitivne spremembe drugega vseobsegajočega donosa, zmanjšal pa zaradi izplačila dividend.

Ocena solventnostnega položaja Zavarovalne skupine Sava na dan 30. 9. 2025 kaže, da je skupina dobro kapitalizirana, saj je njen **solventnostni količnik** ocenjen v razponu med 212 % in 218 % (31. 12. 2024: 208 %). Skupina ima tako solventnostni količnik znatno višji od regulatorno zahtevanih 100 %, glede na notranja merila pa je njen količnik na zgornji meji razpona optimalnega solventnostnega količnika, ki sega od 170 % do 210 %.

Kapitalska ustreznost Zavarovalne skupine Sava



4.2 Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb so znašale 1.915,4 milijona EUR in so se glede na preteklo leto povečale za 5,2 % kot posledica povečanja portfelja.

Pogodbena storitvena marža je na dan 30. 9. 2025 znašala 194,4 milijona EUR (čista pogodbena storitvena marža pa 182,2 milijona EUR). V prvih devetih mesecih leta 2025 se je pogodbena storitvena marža zvišala za 10,7 %, od tega največ v odsekih življenje in pozavarovanje. V odseku življenje se je pogodbena storitvena marža povečala za 5,3 %. Rast je bila dosežena tako z novosklenjenimi zavarovanji kot tudi z ugodno spremembo pričakovanih denarnih tokov, ki izhaja predvsem iz dodatnih enkratnih vplačil na obstoječe police pri naložbenih zavarovanjih in ugodnega gibanja finančnih trgov. Oboje je povečalo vrednost premoženja naložbenih življenjskih zavarovanj in s tem tudi prihodnje prihodke iz upravljanja tega premoženja. Nova prodaja življenjskih zavarovanj je v prvih devetih mesecih leta 2025 ustvarila 20,3 milijona EUR nove pogodbene storitvene marže, kar je 12,7 % več kot v enakem obdobju preteklega leta. V odseku pozavarovanje je rast delno posledica narave poslovanja, pri katerem se večina nove pogodbene storitvene marže ustvari v začetku leta, delno pa začetka veljavnosti nekaterih večjih pogodb med letom 2025.

4.3 Naložbeni portfelj

Naložbeni portfelj Zavarovalne skupine Sava se je v primerjavi s koncem leta 2024 povečal za 5,3 % na 1.755,3 milijona EUR. Na povečanje je vplival predvsem pozitiven denarni tok iz osnovne dejavnosti. Največji delež v sestavi naložbenega portfelja so na dan 30. 9. 2025 predstavljale naložbe s stalnim donosom v višini 86,6 %. V primerjavi s koncem preteklega leta so se povečale za 66,8 milijona EUR. Strukturni deleži naložbenih razredov se v primerjavi s koncem leta 2024 niso bistveno spremenili.

Naložbeni portfelj⁷, donos in donosnost naložbenega portfelja

v EUR	30. 9. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Stanje naložbenega portfelja	1.755.300.954	1.666.922.164	88.378.790	105,3
v EUR	1–9/2025	1–9/2024	Sprememba	Indeks
Donos naložbenega portfelja	29.315.503	28.569.058	746.447	102,6
Prihodki od obresti	23.439.470	19.940.841	3.498.629	117,5
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	2.462.197	3.044.861	-582.664	80,9
Dividende delniških naložb in prihodki alternativnih skladov	2.184.580	2.854.308	-669.728	76,5
Prihodki pridruženih družb	1.156.019	1.644.522	-488.503	70,3
Drugi prihodki/odhodki od naložb	73.238	1.084.525	-1.011.287	6,8
Donosnost naložbenega portfelja	2,3 %	2,5 %	-0,2 o. t.	–

Donos naložbenega portfelja je v prvih treh četrtletjih znašal 29,3 milijona EUR in je bil v primerjavi z enakim obdobjem lani višji za 0,7 milijona EUR. Zaradi investiranja naložb po višjih obrestnih merah so bili prihodki od obresti višji, donos naložb, vrednotenih prek poslovnega izida (FVTPL), pa je bil nižji. Na donos so negativno vplivale povečane rezervacije za kreditne izgube (ECL) zaradi nakupa novih naložb in sprememb bonitet določenih obstoječih naložb. **Donosnost naložbenega portfelja** je znašala 2,3 % in je bila v primerjavi z enakim obdobjem lani nižja za 0,2 odstotne točke.

5 Vrednost za delničarje

	1–9/2025	1–9/2024	Sprememba	Indeks
Število izdanih delnic (brez lastnih delnic)	15.497.696	15.497.696	0	100,0
Čisti poslovni izid na delnico (EUR)	5,44	4,00	1,44	136,1
Knjigovodska vrednost delnice na zadnji dan obdobja (EUR)	45,64	39,98	5,66	114,2
Tržni tečaj na zadnji dan obdobja (EUR)	62,50	39,80	22,70	157,0

Čisti poslovni izid na delnico

Čisti poslovni izid na delnico se je v prvih treh četrtletjih povečal na 5,44 EUR (in je bil v primerjavi s prvimi tremi četrtletji 2024 višji za 36,1 %).

Tržni tečaj na zadnji dan obdobja

Tečaj delnice je v primerjavi s tečajem na dan 30. 9. 2024 zrasel za 57,0 %.

Donosnost lastniškega kapitala

Anualizirana donosnost lastniškega kapitala je znašala 15,7 % (1–9/2024: 12,9 %) in se je povišala zaradi višjega dobička.

Dividenda

Dne 11. 6. 2025 je družba delničarjem izplačala dividendo, ki je znašala 2,25 EUR bruto na delnico. Bruto dividendna donosnost je znašala 4,5 %.

6 Upravljanje tveganj

Neugodne in negotove makroekonomske in geopolitične razmere so v prvih treh četrtletjih 2025 vplivale na nekoliko višjo raven finančnih in strateških tveganj. Razmere se glede na konec predhodnega leta niso bistveno spremenile, kljub temu pa pričakujemo visoko negotovost tudi v nadaljevanju leta, zato tveganja v skupini skrbno spremljamo in se po potrebi odzivamo nanje. Več o

⁷ V prilogi C4 je prikazana podrobnejša sestava naložbenega portfelja.

makroekonomskem okolju je navedeno v poglavju 2 Makroekonomsko okolje. V prvih treh četrtletjih 2025 ni bilo večjih negativnih vplivov na skupino zaradi geopolitičnih in makroekonomskih razmer.

Zavarovalna tveganja spadajo med najpomembnejša tveganja, zato jih v skupini skrbno upravljamo. Škodno dogajanje je bilo v prvih treh četrtletjih 2025 ugodno, zavarovalna tveganja pa so bila glede na preteklo leto nespremenjena. Ker je uresničitev zavarovalnih tveganj naključna, ne moremo izključiti možnosti pojava povečanega števila škodnih dogodkov, ki lahko imajo neugoden učinek na poslovne rezultate tudi v zadnjem četrtletju.

Izpostavljenost operativnim tveganjem je bila v prvih treh četrtletjih 2025 glede na preteklo leto na primerljivi ravni, skupina pa je tveganja poskušala ustrezno omejiti. Skupina je uspešno obvladovala in upravljala tudi likvidnostno tveganje.

7 Uresničevanje načrta

Zavarovalna skupina Sava je v prvih treh četrtletjih 2025 uspešno uresničevala poslovni načrt za leto 2025 in dosegla približno 83 % načrtovanega obsega poslovanja za vse leto 2025. Čisti poslovni izid je znašal 84,5 milijona EUR, s čimer je že dosežena spodnja meja načrtovanega poslovnega izida za vse leto 2025. Ugodne vremenske razmere iz prvega polletja so se namreč nadaljevale tudi v tretjem četrtletju, ki je na podlagi večletnih statistik najbolj izpostavljeno večjim škodam. Posledično skupina ni utrpela škod v takem obsegu, kot so vključene v poslovni načrt na podlagi škodnega dogajanja v preteklih letih. Če se bodo take razmere nadaljevale tudi v zadnjem četrtletju, uprava ocenjuje, da bo čisti poslovni izid za leto 2025 presegel 105 milijonov EUR.

Doseganje načrtov za leto 2025

v mio EUR	1–9/2025	Načrt 2025	% doseganja načrta
Rast obsega poslovanja	8,0 %	> 5 %	✓
Donosnost lastniškega kapitala	15,7 %	> 11 %	✓
Poslovni izid po obdavčitvi	84,5	> 84	100,6 %
Solventnostni količnik	212–218 %	170–210 %	✓
Kombinirani količnik	87,7 %	< 94 %	✓

8 Pomembnejši dogodki v obdobju

- V letu 2025 je prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta. Davor I. Gjivoje, jr., je 9. 3. 2025 nastopil svoj tretji štiriletni mandat člana nadzornega sveta. Na 41. skupščini delničarjev so bili za mandatno obdobje štirih let izvoljeni trije člani nadzornega sveta: Mojca Androjna, Klemen Babnik in Nataša Damjanovič, vsi z začetkom mandata 18. 7. 2025. Nadzorni svet se je na ustanovni seji, ki je potekala 22. 7. 2025, seznanil, da je prejšnji nadzorni svet marca 2025 za svojega predsednika izvolil Davorja I. Gjivoja, jr., s štiriletnim mandatom od 9. 3. 2025. Nadzorni svet se je strinjal, da funkcijo predsednika tudi v novi sestavi nadaljuje prej imenovani predsednik Davor I. Gjivoje, jr. Člani nadzornega sveta so izmed sebe za namestnika predsednika nadzornega sveta izvolili Klemna Babnika. Poleg tega so bili imenovani člani štirih komisij nadzornega sveta, in sicer revizijske komisije, komisije za tveganja, komisije za imenovanja in prejemke ter komisije za oceno sposobnosti in primernosti.
- Odvisna družba Vita S Holding je v začetku leta 2025 ustanovila zasebno zdravstveno ustanovo PZU Vita S Skopje.
- Januarja 2025 je bil vložen predlog za začetek postopka prenehanja družbe Asistim po skrajšanem postopku brez likvidacije. Družba je bila marca 2025 izbrisana iz sodnega registra.

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

9 Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

- Do objave poročila ni bilo dogodkov, ki bi pomembneje vplivali na poslovanje skupine.

10 O Zavarovalni skupini Sava

Zavarovalna skupina Sava je k strankam usmerjena, prilagodljiva in trajnostno naravnana zavarovalniška skupina s posli na več kot 120 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 500 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. Sava Re ima bonitetni oceni kreditne sposobnosti in finančne moči agencij S&P Global Ratings (A+/stabilna/) in AM Best (A/stabilna/). Več o Zavarovalni skupini Sava preberite na spletni strani <https://www.sava-re.si/sl-si/zavarovalna-skupina-sava/predstavitev/>.

11 Izjava o omejitvi odgovornosti in opozorila

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.

Podatki niso revidirani

Konsolidirani računovodski izkazi, predstavljeni v tem dokumentu, niso revidirani.

Zaokroževanje

Pri izračunih uporabljamo natančne številke, vključno z decimalkami, zato lahko pride do razlik zaradi zaokroževanj.

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.

Nadzorni svet družbe je dokument obravnaval in potrdil na seji 20. 11. 2025. Dokument je objavljen na spletnih straneh družbe.

Prevod

Ta dokument je izvirno pripravljen v slovenščini. Prevod v angleščino je pripravljen z vso skrbnostjo in strokovnostjo, vendar lahko pri tovrstnih prevodih kljub temu pride do določenih jezikovnih neskladnosti. Zavezujoče je samo slovensko besedilo, ki je uradna različica.

Priloge

Priloga A – 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	
	1–9/2025	1–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	1–9/2025	1–9/2024	1–9/2025	1–9/2024
Zavarovalni prihodki	425.540.801	384.217.453	85.692.794	77.582.002	54.679.909	49.641.800	7.210.883	6.175.374	89.532.734	75.925.763	463.619	400.010	0	0	663.120.741	593.942.402
Zavarovalni odhodki z nepripisljivimi stroški	-357.757.752	-351.645.015	-75.399.865	-74.245.130	-41.169.969	-37.126.345	-6.163.729	-5.424.125	-67.855.414	-51.290.422	-156.634	-283.539	0	0	-548.503.362	-520.014.577
Odhodki za škode	-239.551.680	-247.844.782	-42.515.808	-44.820.782	-12.471.220	-11.746.260	-2.421.113	-2.023.105	-56.393.791	-40.546.699	-87.597	-76.118	0	0	-353.441.208	-347.057.746
Stroški poslovanja, vključno z nepripisljivimi stroški	-120.025.905	-107.327.238	-33.034.028	-29.276.533	-28.273.413	-24.698.180	-3.722.239	-3.262.588	-10.977.572	-10.363.516	-93.217	-87.927	0	0	-196.126.374	-175.015.983
Nedobičkonosne pogodbe	1.819.833	3.527.005	149.970	-147.815	-425.335	-681.905	-20.377	-138.432	-484.051	-380.207	24.181	-119.494	0	0	1.064.220	2.059.152
Rezultat pred pozavarovanjem	67.783.049	32.572.438	10.292.929	3.336.872	13.509.941	12.515.455	1.047.155	751.249	21.677.320	24.635.341	306.985	116.471	0	0	114.617.379	73.927.825
Rezultat iz pozavarovanja	-13.302.276	-5.073.059	-4.182.796	-3.061.792	-419.945	-252.828	-804	-7.431	-10.047.322	-8.776.168	0	0	0	0	-27.953.143	-17.171.278
a) Zavarovalni rezultat	54.480.773	27.499.379	6.110.133	275.079	13.089.996	12.262.627	1.046.351	743.818	11.629.998	15.859.172	306.985	116.471	0	0	86.664.236	56.756.547
Naložbeni rezultat	11.320.694	9.130.158	3.265.587	3.360.070	5.613.137	6.365.741	976.323	974.994	5.692.832	5.815.276	1.290.912	1.278.298	1.156.019	1.644.522	29.315.503	28.569.059
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-3.523.294	-2.467.131	-856.658	-524.614	-1.614.625	-2.599.749	-457.640	-478.652	-4.856.147	-4.435.926	-630.378	-568.453	0	0	-11.938.743	-11.074.525
Odhodki od finančnih obveznosti	-91.594	-89.985	-130.908	-143.400	-20.739	-29.852	-7.498	-6.877	-7.473	-2.894	-209	-15.154	-4.264.400	-2.156.164	-4.522.822	-2.444.326
Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	-276.781	-15.028	-8.282	-12.930	-1.353	-845	1.457	-9.177	309.563	-740.224	33.478	-145	-278	0	57.803	-778.349
b) Finančni rezultat	7.429.025	6.558.014	2.269.739	2.679.126	3.976.419	3.735.296	512.642	480.288	1.138.775	636.232	693.802	694.546	-3.108.660	-511.643	12.911.742	14.271.859
c) Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	0	0	0	0	0	0	42	0	0	0	19.952.118	17.236.804	7.194.485	5.861.528	27.146.646	23.098.332
č) Stroški nezavarovalnih dejavnosti	-1.648.142	-1.581.046	-1.487.830	-1.321.716	-539.089	-1.102.270	0	0	0	0	-12.997.332	-11.318.300	-7.331.776	-5.623.705	-24.004.168	-20.947.037
d) Drugi čisti prihodki/odhodki	2.978.066	2.292.131	2.109.924	1.981.186	129.725	241.997	-374.609	330.771	-495.628	-398.373	47.999	80.868	200.909	-1.422	4.596.386	4.527.158
Poslovni izid pred obdavčitvijo (a + b + c + č + d)	63.239.722	34.768.477	9.001.966	3.613.676	16.657.052	15.137.650	1.184.426	1.554.877	12.273.146	16.097.032	8.003.573	6.810.389	-3.045.042	-275.241	107.314.842	77.706.859
Odhodek za davek															-22.840.486	-15.621.396
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja															84.474.357	62.085.463

Prilagoditev izkaza poslovnega izida

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

v EUR	Izkaz poslovnega izida			Izkaz poslovnega izida (prilagojen)	
	1–9/2025	1–9/2024		1–9/2025	1–9/2024
Prihodki iz zavarovalnih storitev	663.120.741	593.942.402	Zavarovalni prihodki	663.120.741	593.942.402
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-525.637.385	-500.397.017	Zavarovalni odhodki z nepripisljivimi stroški	-548.503.362	-520.014.577
Čisti rezultat iz zavarovalnih pogodb	137.483.355	93.545.385	Rezultat pred pozavarovanjem	114.617.379	73.927.825
Prihodki iz pozavarovalnih storitev	16.809.398	23.691.537			
Odhodki iz pozavarovalnih storitev	-44.762.540	-40.862.815			
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-27.953.143	-17.171.278	Rezultat iz pozavarovanja	-27.953.143	-17.171.278
Rezultat iz zavarovalnih poslov	109.530.213	76.374.107	Zavarovalni rezultat	86.664.236	56.756.547
Rezultat iz naložbenja	61.245.286	92.817.947	Naložbeni rezultat	29.315.503	28.569.059
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-47.072.894	-80.266.657			
Finančni rezultat iz pozavarovalnih pogodb	1.663.315	2.676.221			
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-45.409.579	-77.590.436	Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-11.938.743	-11.074.525
			Odhodki od finančnih obveznosti	-4.522.822	-2.444.326
			Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	57.803	-778.349
Skupaj finančni rezultat naložbenja in zavarovalnih poslov	15.835.706	15.227.511	Finančni rezultat	12.911.742	14.271.859
Prihodki iz upravljanja premoženja	19.952.161	17.236.804	Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	27.146.646	23.098.332
Nepripisljivi stroški poslovanja	-25.368.206	-21.595.853	Stroški nezavarovalnih dejavnosti	-24.004.168	-20.947.037
Čiste oslabitve in odprave oslabitev nefinančnih sredstev	-160.623	17.336			
Stroški financiranja	-4.522.822	-2.444.326			
Pripadajoči dobički in izgube naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	1.156.019	1.644.522			
Čisti prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	0	0			
Čisti dobički in izgube nekratkoročnih sredstev za prodajo	11.607	135.502			
Čisti drugi prihodki in odhodki	-9.119.212	-8.888.745	Drugi čisti prihodki/odhodki	4.596.386	4.527.158
Poslovni izid pred obdavčitvijo	107.314.842	77.706.858	Poslovni izid pred obdavčitvijo	107.314.842	77.706.859
Odhodek za davek	-22.840.486	-15.621.396	Odhodek za davek	-22.840.486	-15.621.396
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	84.474.357	62.085.462	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	84.474.357	62.085.463

Narejene so bile naslednje prerazporeditve:

- Tečajne razlike od naložb in obveznosti iz zavarovalnih pogodb so iz rezultata iz naložbenja, finančnega rezultata iz zavarovalnih pogodb in rezultata drugo prenesene v čiste prihodke/odhodke iz tečajnih razlik.
- Donosi življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, so iz rezultata iz naložbenja preneseni v finančni rezultat iz zavarovalnih poslov.
- Prihodki iz upravljanja premoženja in prihodki družb v skupini, ki so vsebovani v čistih drugih prihodkih in odhodkih, so skupaj prikazani v prihodkih iz nezavarovalnih dejavnosti.
- Nepripisljivi stroški poslovanja zavarovalnih družb so izkazani v zavarovalnih odhodkih z nepripisljivimi stroški. S tem je skupina z letom 2025 izkazovanje nepripisljivih stroškov prilagodila načinu, kot ga uporabljajo druge velike zavarovalnice. Sprememba vsebinsko sledi logiki kombiniranega količnika, ki že od začetka uporabe MSRP 17 vključuje tudi nepripisljive stroške.
- Stroški poslovanja nezavarovalnih družb, ki so vsebovani v čistih drugih prihodkih in odhodkih ter nepripisljivih stroških, so skupaj izkazani v posebni postavki stroški nezavarovalnih dejavnosti.
- 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 rezultat iz naložbenja. S tem je skupina z letom 2025 uskladila ta prikaz z vsebino donosa naložbenega portfelja.
- Odhodki od finančnih obveznosti, ki so vsebovani v stroških financiranja, so izkazani v okviru finančnega rezultata.
- Čisti dobički in izgube nekratkoročnih sredstev za prodajo so vključeni v druge čiste prihodke/odhodke.

Priloga B – 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	
	30. 9. 2025	31. 12. 2024	30. 9. 2025	31. 12. 2024	30. 9. 2025	31. 12. 2024	30. 9. 2025	31. 12. 2024	30. 9. 2025	31. 12. 2024	30. 9. 2025	31. 12. 2024	30. 9. 2025	31. 12. 2024	30. 9. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA																
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dobro ime	13.645.724	13.351.199	9.920.300	9.670.001	3.908.299	4.210.978	254.030	209.139	6.418.972	6.482.386	27.111.056	27.731.796	3.760.631	3.907.428	65.019.012	65.562.925
Opredmetena osnovna sredstva	36.560.292	36.735.677	10.935.497	11.094.370	4.700.059	4.850.185	1.000.523	1.058.168	2.583.178	2.550.365	928.003	877.089	441.697	1.564.707	57.149.248	58.730.561
Naložbene nepremičnine	10.186.961	11.168.035	5.359.758	5.515.791	30.552	31.558	0	0	7.367.958	7.431.872	0	0	0	0	22.945.229	24.147.256
Pravica do uporabe sredstev	4.059.071	4.554.639	3.195.898	3.638.723	863.847	1.031.429	271.866	213.523	422.097	204.768	8.188	1.151.582	1.893.699	0	10.714.666	10.794.664
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	26.771.714	25.615.695	26.771.714	25.615.695
Odložene terjatve za davek	2.320.222	3.761.244	0	0	-3.235.802	-2.748.165	0	0	3.653.388	4.018.394	-494.344	-602.281	0	0	2.243.463	4.429.192
Finančne naložbe	700.562.594	630.295.606	110.719.744	102.268.899	1.257.213.804	1.192.202.055	37.222.992	35.164.660	341.369.551	309.292.893	58.542.127	59.856.090	0	0	2.505.630.811	2.329.080.204
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	210.543.657	201.171.005	0	0	210.543.657	201.171.005
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	5.770.887	3.235.064	20.833	7.603	497.816	2.109.892	576.756	406.701	8.884.639	5.083.103	0	0	0	0	15.750.931	10.842.363
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	56.567.129	57.833.926	8.563.399	5.540.858	189.760	263.935	10.479	0	11.267.977	13.880.033	0	0	0	0	76.598.743	77.518.752
Terjatve za davek od dohodka	0	136.843	297.090	186.523	6.008	1.171.826	1.683	1.683	534.588	671.315	0	0	0	0	839.369	2.168.191
Druge terjatve	4.329.973	3.645.458	7.545.967	6.541.448	1.208.663	831.491	381.623	622.469	25.359	245.648	2.332.153	1.720.463	2.365.788	3.107.828	18.189.527	16.714.805
Nekratkoročna sredstva za prodajo	0	400.000	25.393	68.892	0	757.000	0	0	0	0	0	0	0	0	25.393	1.225.892
Denar in denarni ustrezniki	16.371.224	18.211.265	5.907.166	5.756.901	14.099.764	11.553.212	1.550.359	1.138.412	9.840.850	10.302.262	4.289.072	2.107.796	2.028.771	3.279.918	54.087.205	52.349.765
Druge sredstva	2.586.842	1.439.578	1.405.853	647.296	287.802	447.201	233.020	42.470	1.605.934	994.736	1.078.422	974.886	1.832.070	511.177	9.029.941	5.057.343
Skupaj sredstva	852.960.919	784.768.533	163.896.898	150.937.304	1.279.770.571	1.216.712.596	41.503.330	38.857.225	393.974.490	361.157.776	304.338.333	294.988.426	39.094.369	37.986.752	3.075.538.910	2.885.408.613
OBVEZNOSTI																
Podrejene obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	129.256.773	125.058.474	129.256.773	125.058.474
Odložene obveznosti za davek	27.522	-6.526	699.836	651.432	254.305	194.871	691.817	678.346	0	0	1.677.531	1.725.931	174.786	201.365	3.525.797	3.445.418
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	506.415.348	487.071.711	83.839.788	75.723.627	1.113.053.469	1.049.626.652	22.285.349	21.092.392	175.628.374	170.061.985	29.976.109	27.791.602	0	0	1.931.198.437	1.831.367.970
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	1.043.726	-1.407.458	1.797.964	1.491.924	393.572	-29.544	0	22.557	3.094.614	3.905.726	0	0	0	0	6.329.876	3.983.205
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	210.345.846	200.954.895	0	0	210.345.846	200.954.895
Rezervacije	6.200.475	5.899.082	407.091	378.983	1.265.648	1.214.865	25.690	25.736	572.926	474.263	502.272	508.557	80.212	80.930	9.054.313	8.582.417
Obveznosti iz najemov	4.250.909	4.722.144	3.341.373	3.774.424	886.996	1.048.557	276.753	218.191	428.913	208.372	8.401	1.165.014	1.593.611	0	10.786.956	11.136.702
Druge finančne obveznosti	7.158	7.157	554.951	422.556	0	0	72	1.941	-2	1	0	1	0	0	562.181	431.656
Obveznosti za davek od dohodka	6.466.946	0	888.128	679.602	550.234	0	6.483	63.866	0	0	395.056	593.705	181.460	134.151	8.488.307	1.471.324
Druge obveznosti	26.946.090	24.256.743	9.299.912	7.612.310	4.080.309	3.517.485	1.535.004	1.247.144	8.702.886	6.027.362	2.721.842	2.421.749	5.433.201	5.333.303	58.719.245	50.416.096
Skupaj obveznosti	551.358.176	520.542.853	100.829.043	90.734.860	1.120.484.532	1.055.572.885	24.821.168	23.350.174	188.427.713	180.677.711	245.627.058	235.161.453	136.720.043	130.808.222	2.368.267.733	2.236.848.157
Skupaj kapital															707.271.178	648.560.456
Skupaj obveznosti in kapital															3.075.538.910	2.885.408.613

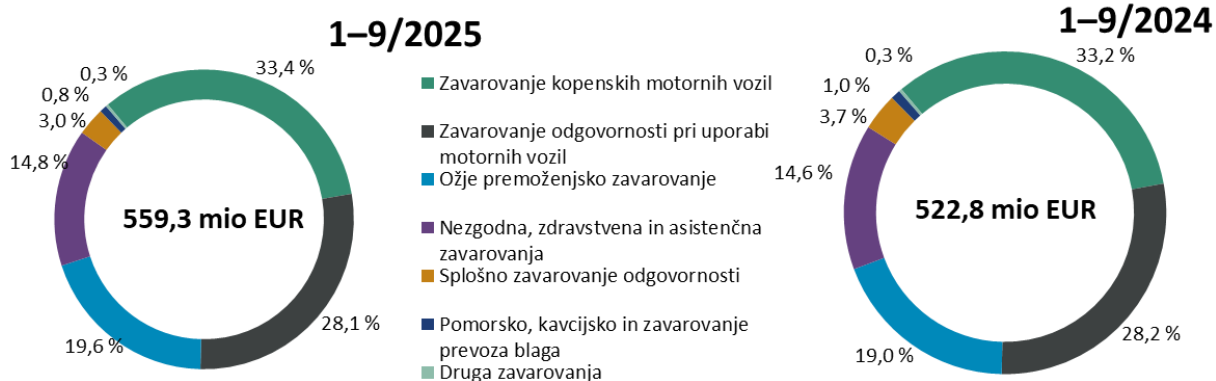
Priloga C – Dodatni pregledi

1. Odsek premoženje

Kosmate premije premoženjskih zavarovanj

v EUR	1–9/2025	1–9/2024	Sprememba	Indeks
Slovenija	444.293.820	422.524.500	21.769.320	105,2
Hrvaška	15.448.055	13.827.562	1.620.493	111,7
EU	459.741.875	436.352.061	23.389.814	105,4
Srbija	43.798.105	37.445.859	6.352.246	117,0
Severna Makedonija	18.507.017	16.949.385	1.557.632	109,2
Črna gora	20.245.246	17.587.662	2.657.585	115,1
Kosovo	16.998.947	14.495.616	2.503.330	117,3
Zunaj EU	99.549.316	86.478.522	13.070.793	115,1
Skupaj premoženjska zavarovanja	559.291.191	522.830.584	36.460.607	107,0

Sestava kosmatih premij premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah

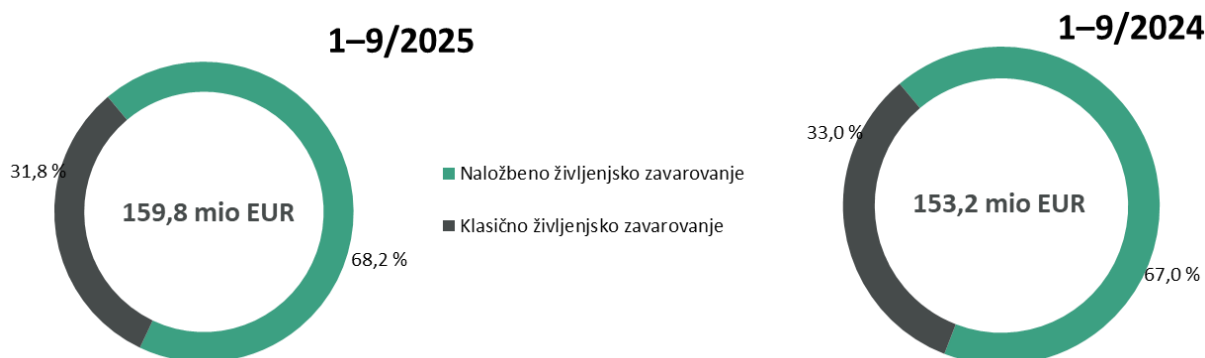


2. Odsek življenje

Kosmate premije življenjskih zavarovanj

v EUR	1–9/2025	1–9/2024	Sprememba	Indeks
Slovenija	147.404.393	141.677.357	5.727.036	104,0
Hrvaška	1.591.767	1.840.988	-249.221	86,5
EU	148.996.160	143.518.345	5.477.815	103,8
Srbija	7.608.632	6.347.664	1.260.969	119,9
Kosovo	3.183.355	3.343.196	-159.841	95,2
Zunaj EU	10.791.987	9.690.859	1.101.128	111,4
Skupaj življenjska zavarovanja	159.788.147	153.209.204	6.578.943	104,3

Sestava kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



3. Odsek pokojnine in upravljanje premoženja

Poslovanje skladov v upravljanju (varčevalni del)

v EUR	1-9/2025	1-9/2024	Indeks
Stanje sredstev skladov na začetku obdobja (1. 1.)	2.125.101.183	1.716.420.951	123,8
Vplačila v sklade	217.926.102	176.060.064	123,8
Izplačila iz skladov	-54.395.475	-38.530.905	141,2
Prenosi sredstev	-8.600.442	-8.024.530	107,2
Donos skladov	86.027.409	151.075.208	56,9
Vstopni in izstopni stroški	-1.714.468	-1.663.320	103,1
Tečajne razlike in akumulirani drugi vseobsegajoči donos	745.333	1.515.797	49,2
Stanje sredstev skladov na koncu obdobja (30. 9.)	2.365.089.643	1.996.853.265	118,4
Indeks glede na začetek obdobja	111,3	116,3	

Stanje skladov v upravljanju na koncu obdobja (varčevalni del)

v EUR	30. 9. 2025	31. 12. 2024	Indeks
Slovenija	1.062.139.137	942.984.808	112,6
Severna Makedonija	1.302.950.506	1.182.116.375	110,2
Skupaj	2.365.089.643	2.125.101.183	111,3

4. Naložbeni portfelj Zavarovalne skupine Sava

Stanje in sestava naložbenega portfelja

v EUR	30. 9. 2025	Delež 30. 9. 2025	31. 12. 2024	Delež 31. 12. 2024	Sprememba
Naložbe s stalnim donosom	1.520.231.627	86,6 %	1.453.477.573	87,2 %	66.754.054
Državne obveznice	930.312.302	53,0 %	922.745.930	55,4 %	7.566.372
Poslovne obveznice	561.258.578	32,0 %	503.431.690	30,2 %	57.826.888
Depoziti in potrdila o vlogah	28.660.747	1,6 %	27.299.953	1,6 %	1.360.794
Delnice in vzajemni skladi	55.614.325	3,2 %	44.408.674	2,7 %	11.205.651
Delnice	24.497.353	1,4 %	23.464.857	1,4 %	1.032.496
Vzajemni skladi	31.116.972	1,8 %	20.943.817	1,3 %	10.173.155
Alternativni skladi	76.333.922	4,3 %	72.361.306	4,3 %	3.972.616
Naložbene nepremičnine	22.945.229	1,3 %	24.147.256	1,4 %	-1.202.027
Denar in denarni ustrezniki	47.103.034	2,7 %	46.243.890	2,8 %	859.144
Naložbe v pridružene družbe	26.771.714	1,5 %	25.615.695	1,5 %	1.156.019
Ostalo	6.301.104	0,4 %	667.771	0,0 %	5.633.334
Dana posojila pridruženim družbam	5.841.834	0,3 %	0	0,0 %	5.841.834
Ostala posojila	459.270	0,0 %	667.771	0,0 %	-208.501
Skupaj naložbeni portfelj	1.755.300.954	100,0 %	1.666.922.164	100,0 %	88.378.790

Priloga Č – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

Adria regija. Države jugovzhodne Evrope ob Jadranskem morju.
Čista pogodbeno storitvena marža. Pogodbeno storitvena marža, znižana za pozavarovanje.
Čisti poslovni izid na delnico. 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.
Dividendna donosnost. Razmerje med vrednostjo dividende na delnico in drsečim povprečjem tečaja delnice v 12-mesečnem obdobju.
Donos naložbenega portfelja. 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.
Donosnost lastniškega kapitala. 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.
Donosnost naložbenega portfelja. 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.
Finančni rezultat. Skupaj finančni rezultat naložbenja in zavarovalnih poslov, vključno s stroški financiranja in pripadajočimi dobički in izgubami naložb, vrednotenih po kapitalski metodi.
IBOR (angl. Interbank Offered Rate). Medbančna referenčna obrestna mera, ki predstavlja povprečno obrestno mero, po kateri si banke izposojajo denar (npr. LIBOR, EURIBOR ipd.).
Knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med stanjem kapitala in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic (brez lastnih delnic).
Kombinirani količnik. Seštevek škodnega in stroškovnega količnika. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje.
Kosmate premije. Premije, ki so obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne.
Naložbeni portfelj. Vključuje 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.
Naložbe FVTPL (angl. Investments at Fair Value Through Profit or Loss). Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.
Nastajajoča tveganja. Nova ali že zaznana tveganja, ki se pojavijo v novih oziroma neznanih okoliščinah in katerih vpliv ni v celoti znan.
NSLT-zdravstvena zavarovanja. Zdravstvena zavarovanja, ki se izvajajo na podobnih osnovah kot premoženjska zavarovanja.
Obseg poslovanja. Kosmate premije in prihodki nezavarovalnih dejavnosti.
ORSA (angl. Own Risk and Solvency Assessment). Lastna ocena tveganj, povezanih s poslovnim in strateškim načrtom družbe oziroma skupine, ter ocena ustreznosti lastnih virov sredstev za pokrivanje tveganj.
Pogodbeno storitvena marža (angl. Contractual Service Margin ali CSM). Predstavlja oceno nezasluženega dobička skupin zavarovalnih pogodb, ki na vsako poročevalsko obdobje še ni prepoznan v izkazu poslovnega izida, ker se nanaša na prihodnje storitve.
Skupna donosnost delnice. Razmerje med razliko v ceni delnice na koncu in začetku obdobja, vključno z dividendo, ter ceno delnice na začetku obdobja.
SLT-zdravstvena zavarovanja. Zdravstvena zavarovanja, ki se izvajajo na podobnih osnovah kot življenjska zavarovanja.
Solventnostni količnik. 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.
Sredstva v upravljanju. Sredstva varčevalnih skladov pokojninskih družb, sredstva vzajemnih skladov družbe za upravljanje in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.
Stroškovni količnik. 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. Pri odseku pozavarovanje so prihodki iz zavarovalnih storitev znižani za stroške fiksne provizije.
Stroškovni količnik (CIR). Administrativni stroški v odstotku od čistih prihodkov iz poslovanja in čistih drugih prihodkov/odhodkov.
Škodni količnik. 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.
Ultimativna škoda. Skupni znesek škode po plačilu vseh škodnih zahtevkov. Pred končno poravnavo ocena ultimativne škode vključuje prijavljene škode in rezervacije za nastale, še neprijavljene škode (IBNR).
Visoko likvidna sredstva. Med visoko likvidne naložbe uvrščamo sredstva L1A (metodologija ECB), naložbe v ameriške obveznice, naložbe državnih in nadnacionalnih izdajateljev z bonitetno oceno vsaj AA+ ter denar in denarne ustreznike.
Zavarovalni rezultat. Rezultat iz zavarovalnih poslov, znižan za nepripisljive stroške poslovanja zavarovalnih družb.



SAVARe

Sava Re, d.d.

Dunajska cesta 56, p.p. 318

1001 Ljubljana, Slovenija

T 01 47 50 200

F 01 47 50 264

info@sava-re.si

www.sava-re.si