



Zavarovalna skupina Sava

Predstavitev rezultatov 1–6/2025

22. avgust 2025

VSEBINA

- 01 | Poslovanje skupine
- 02 | Poslovanje po odsekih
- 03 | Finančne naložbe
- 04 | Delnica in dividendna politika
- 05 | Solventnost

01

Poslovanje
skupine



Poudarki poslovanja



Rast obsega poslovanja za 8,1 %

najbolj **kosmate premije** pri **avtomobilskih zavarovanjih** zaradi rasti števila prodanih zavarovanj in povprečne premije

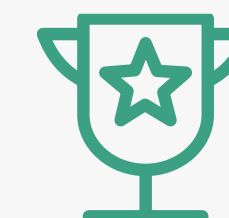
in **kosmate premije** pri **pozavarovanju** zaradi sledenja novim priložnostim na posameznih trgih in povečane udeležbe na obstoječih pogodbah



Čisti dobiček v višini 57,7 mio €
(1–6/2024: 44,5 mio €)

Višji zavarovalni rezultat: ugodnejše škodno dogajanje in večji prihodki

Nižji finančni rezultat: obresti na novoizdane podrejene obveznice, tečajne razlike in manjši prihodki od naložb FVTPL



Izboljšanje bonitetne ocene
S&P Global Ratings Savi Re izboljšal bonitetno oceno na **A+** (stabilno)

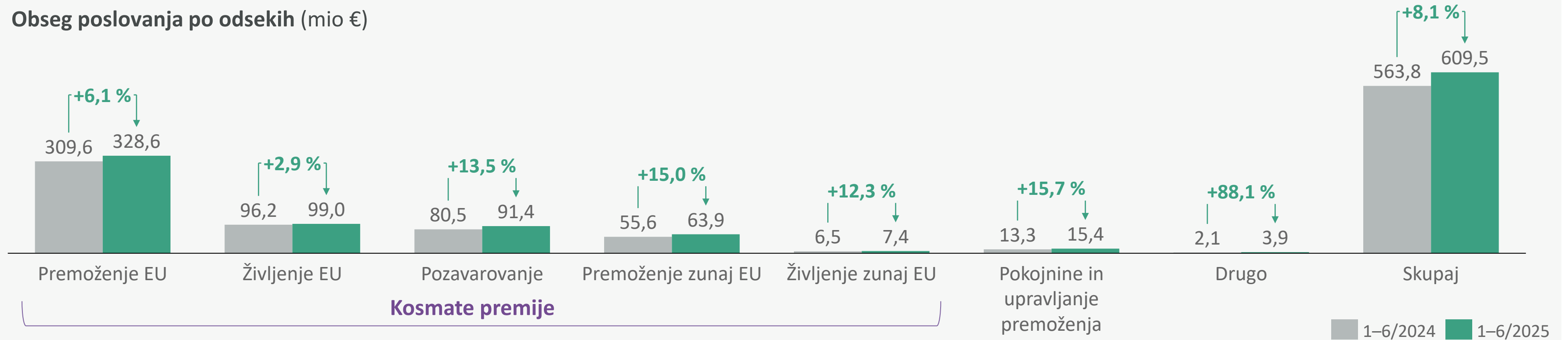
Pomembnejši kazalniki poslovanja

mio €, razen odstotki	1–6/2024	1–6/2025	Načrt 2025	Sprememba 2025/2024
Obseg poslovanja	563,8	609,5	rast > 5 %	8,1 %
Kosmate premije	550,6	592,7		7,7 %
Poslovni izid po obdavčitvi	44,5	57,7	> 84	29,7 %
Donosnost lastniškega kapitala*	13,8 %	16,1 %	> 11 %	+2,3 o. t.
Kombinirani količnik (premoženje in pozavarovanje)	89,7 %	86,0 %	< 94 %	-3,7 o. t.
Škodni količnik (premoženje in pozavarovanje)	62,6 %	58,8 %		-3,8 o. t.
Stroškovni količnik (premoženje in pozavarovanje)	27,1 %	27,2 %		+0,1 o. t.
Donosnost naložbenega portfelja	2,5 %	2,3 %		-0,2 o. t.
	31. 12. 2024	30. 6. 2025	N 31. 12. 2025	
Kapital	648,6	679,3		4,7 %
Pogodbena storitvena marža (CSM) – življenje	161,0	165,8		3,0 %
Naložbeni portfelj	1.666,9	1.711,5		2,7 %
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	764,3	788,9		3,2 %
Sredstva varčevalnih skladov pokojninskih družb	1.382,2	1.444,7		4,5 %
Sredstva v upravljanju pri družbi za upravljanje finančnih skladov	742,9	763,9		2,8 %
Čiste obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	1.747,0	1.762,5		0,9 %

* Anualizirano.

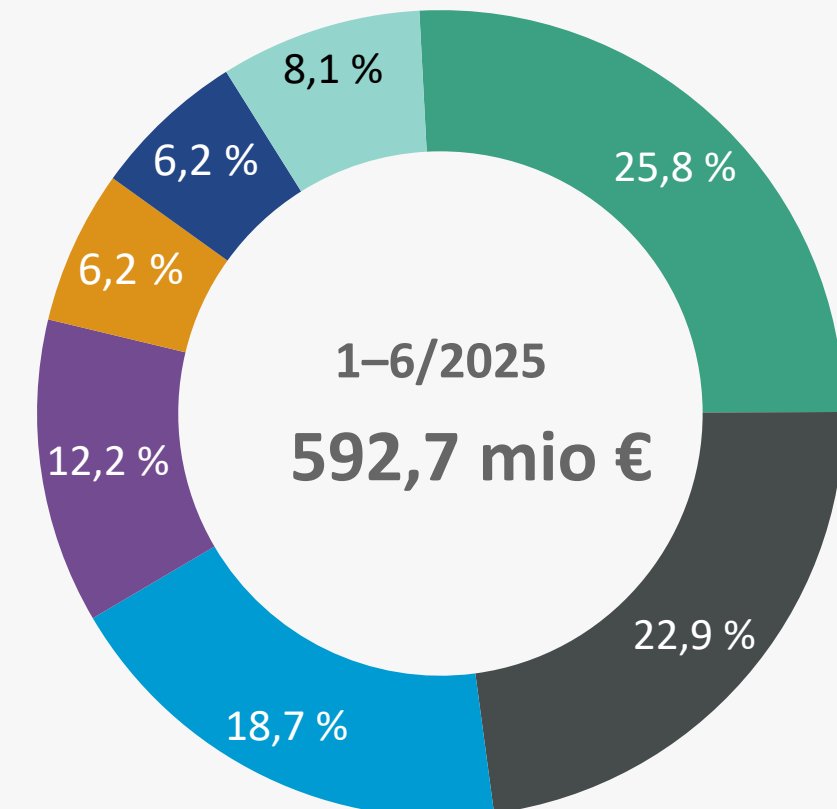
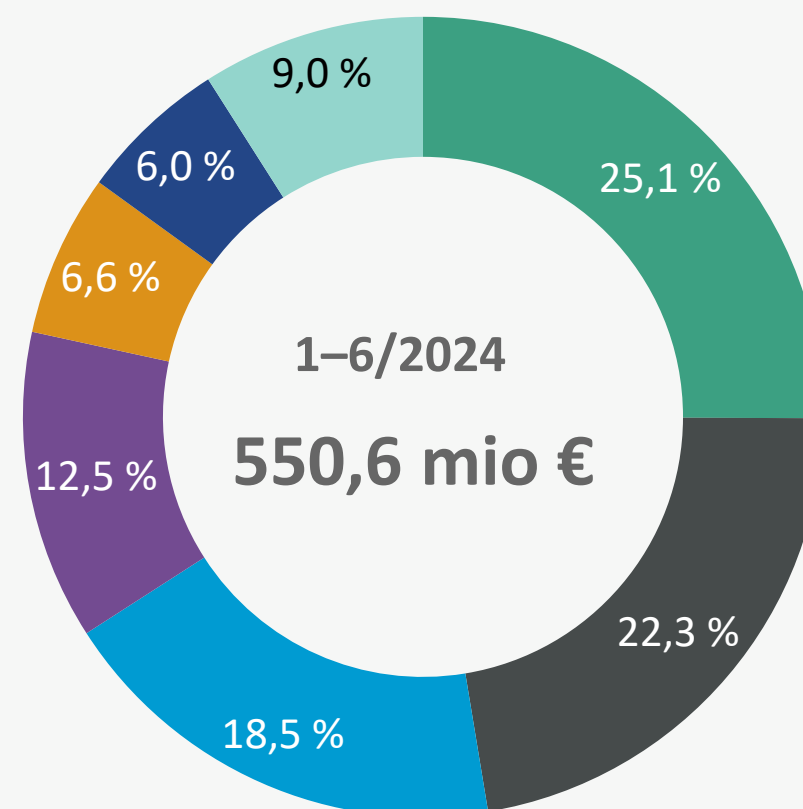
Rast obsega poslovanja v vseh odsekih

Obseg poslovanja po odsekih (mio €)

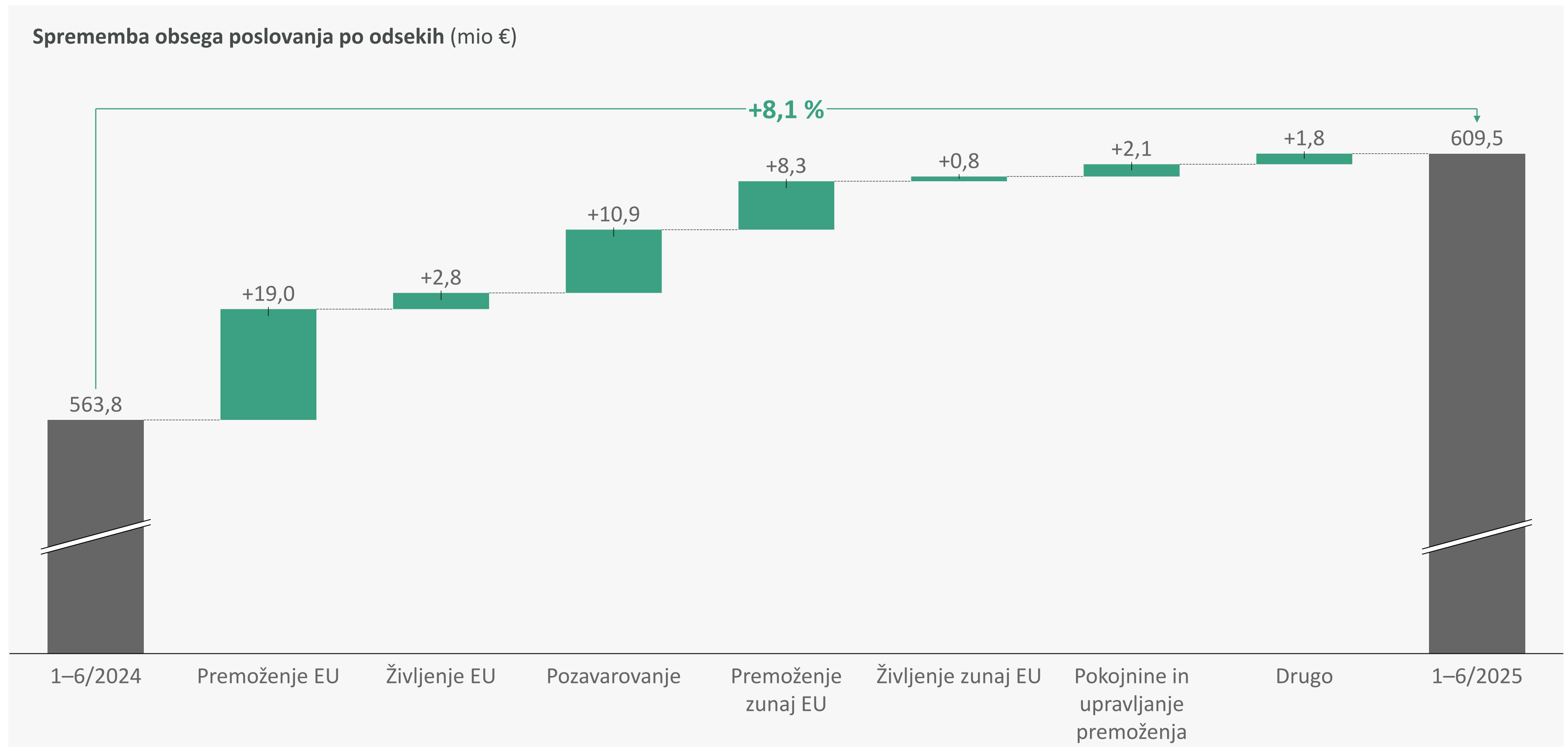


Kosmate premije po zavarovalnih vrstah

- Ožje premoženjsko zavarovanje
- Zavarovanje kopenskih motornih vozil
- Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil
- Naložbeno življenjsko zavarovanje
- Klasično življenjsko zavarovanje
- Nezgodna in zdravstvena zavarovanja
- Drugo

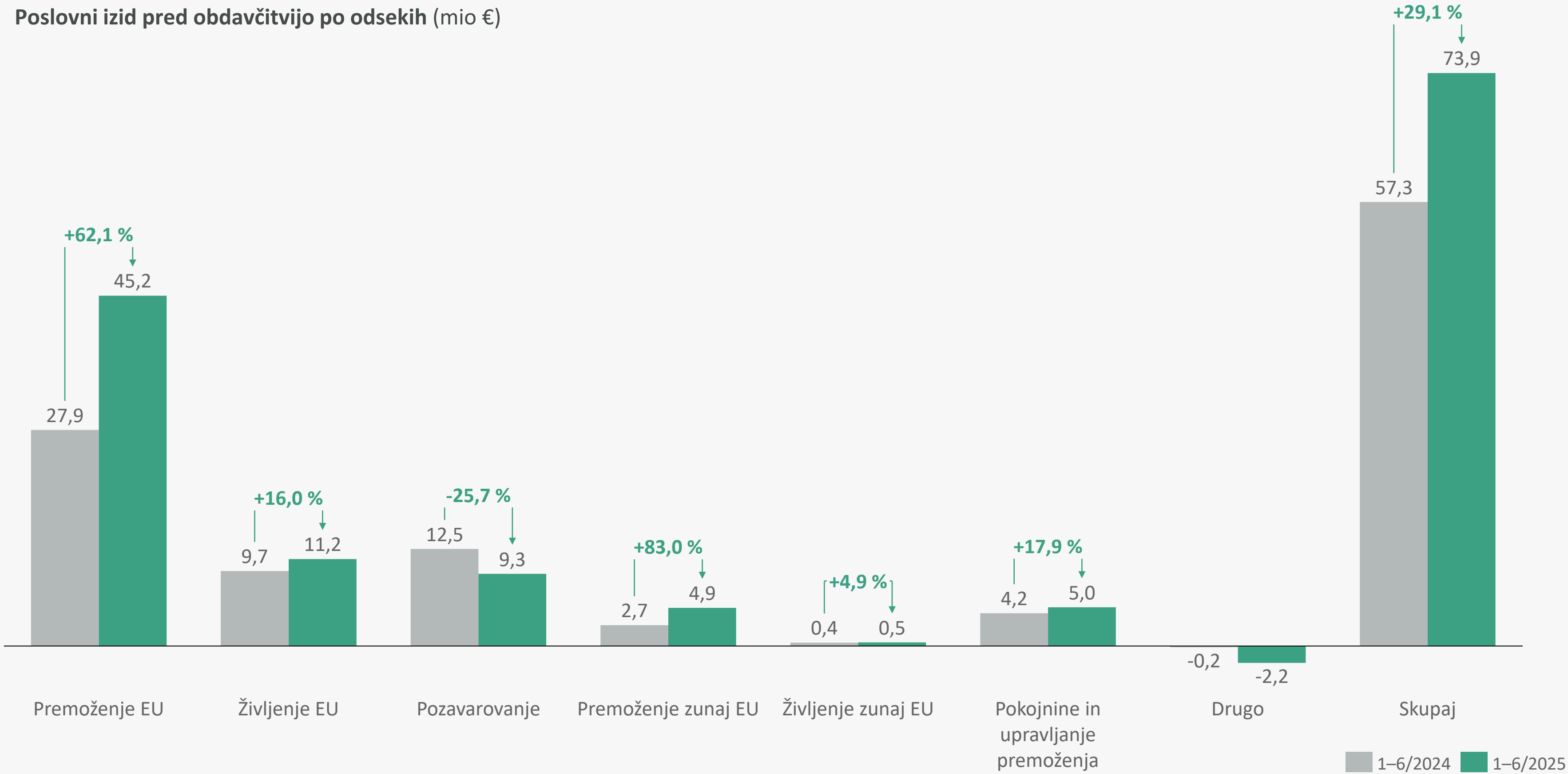


Rast obsega poslovanja v vseh odsekih

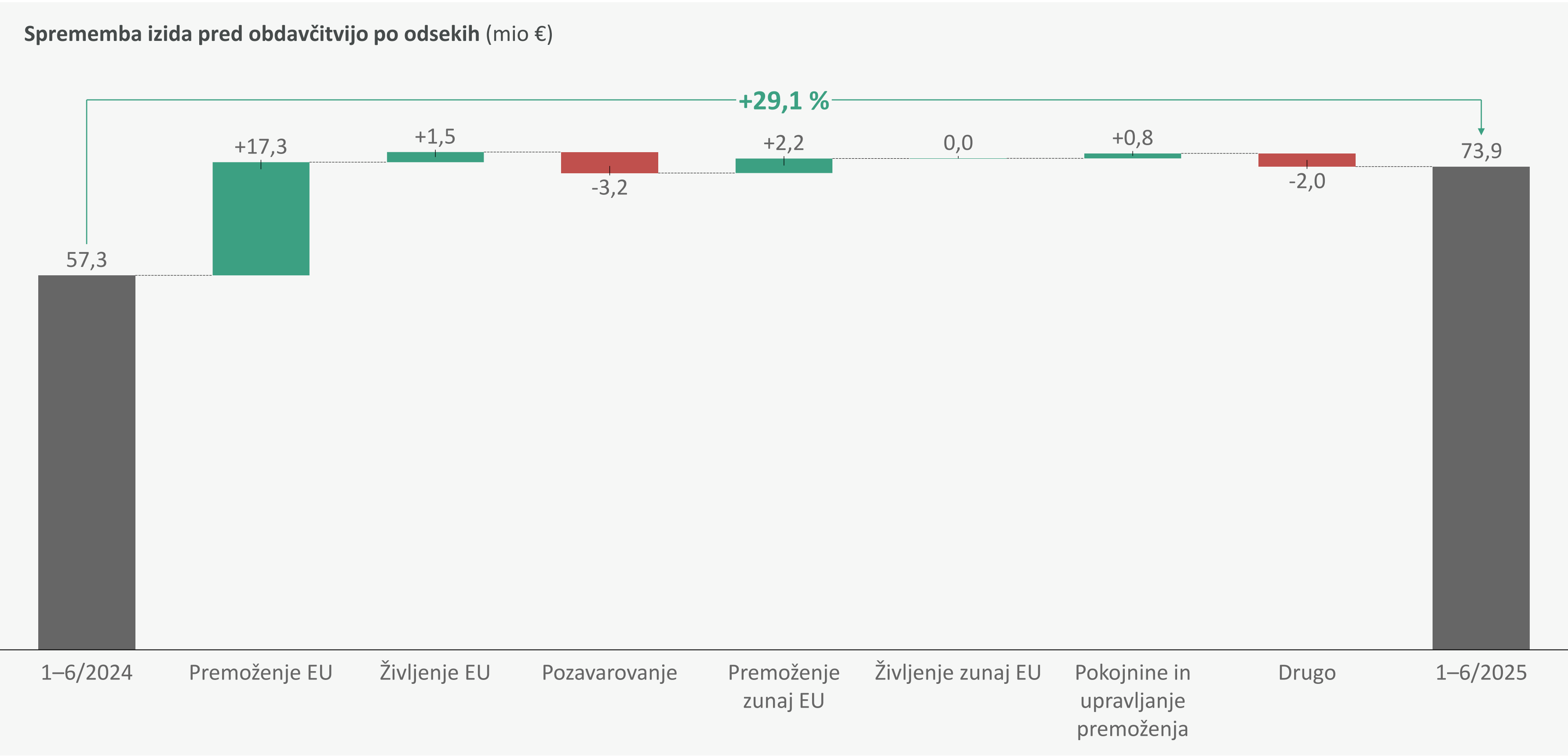


Visok dobiček zaradi ugodnejšega škodnega dogajanja

Poslovni izid pred obdavčitvijo po odsekih (mio €)

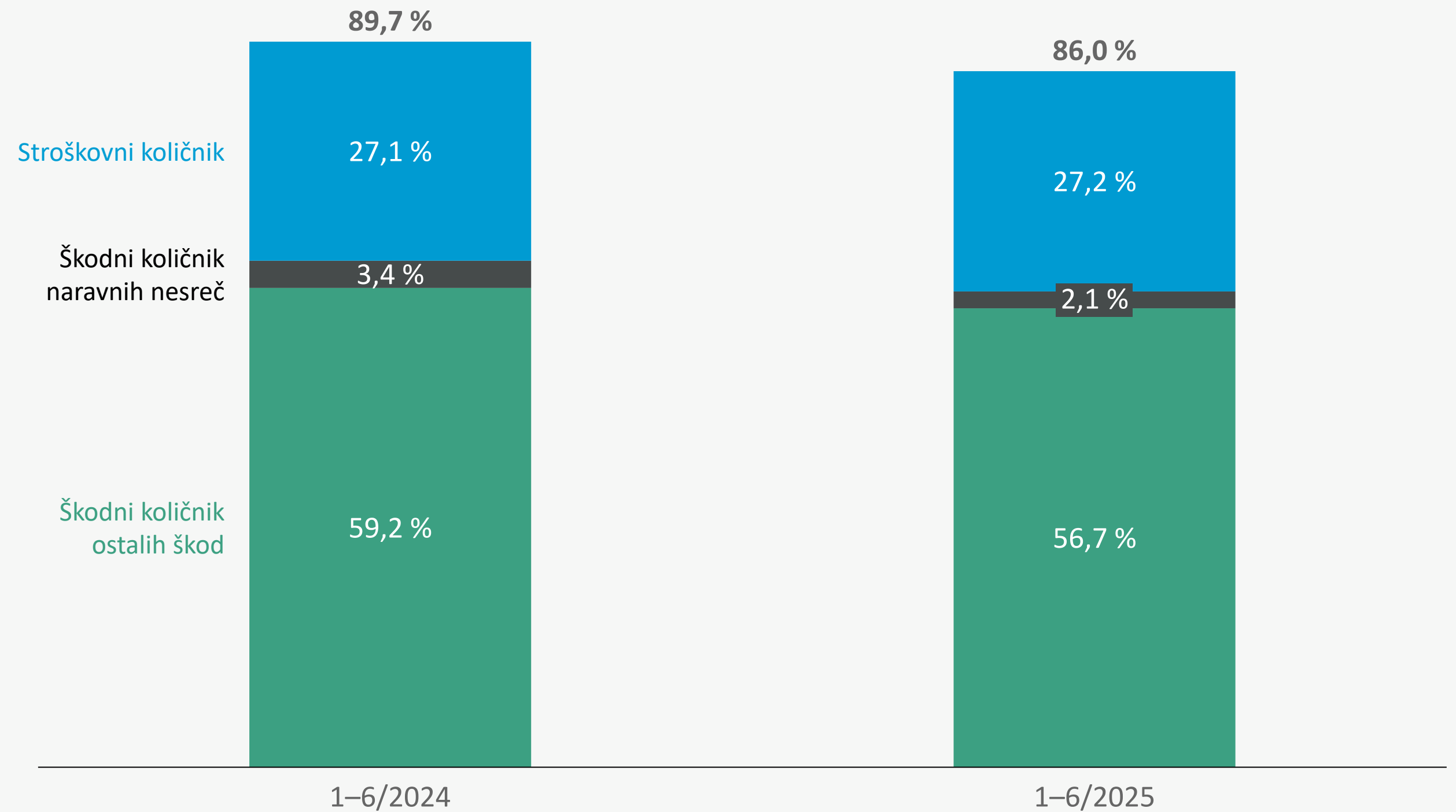


Višji dobiček v večini odsekov



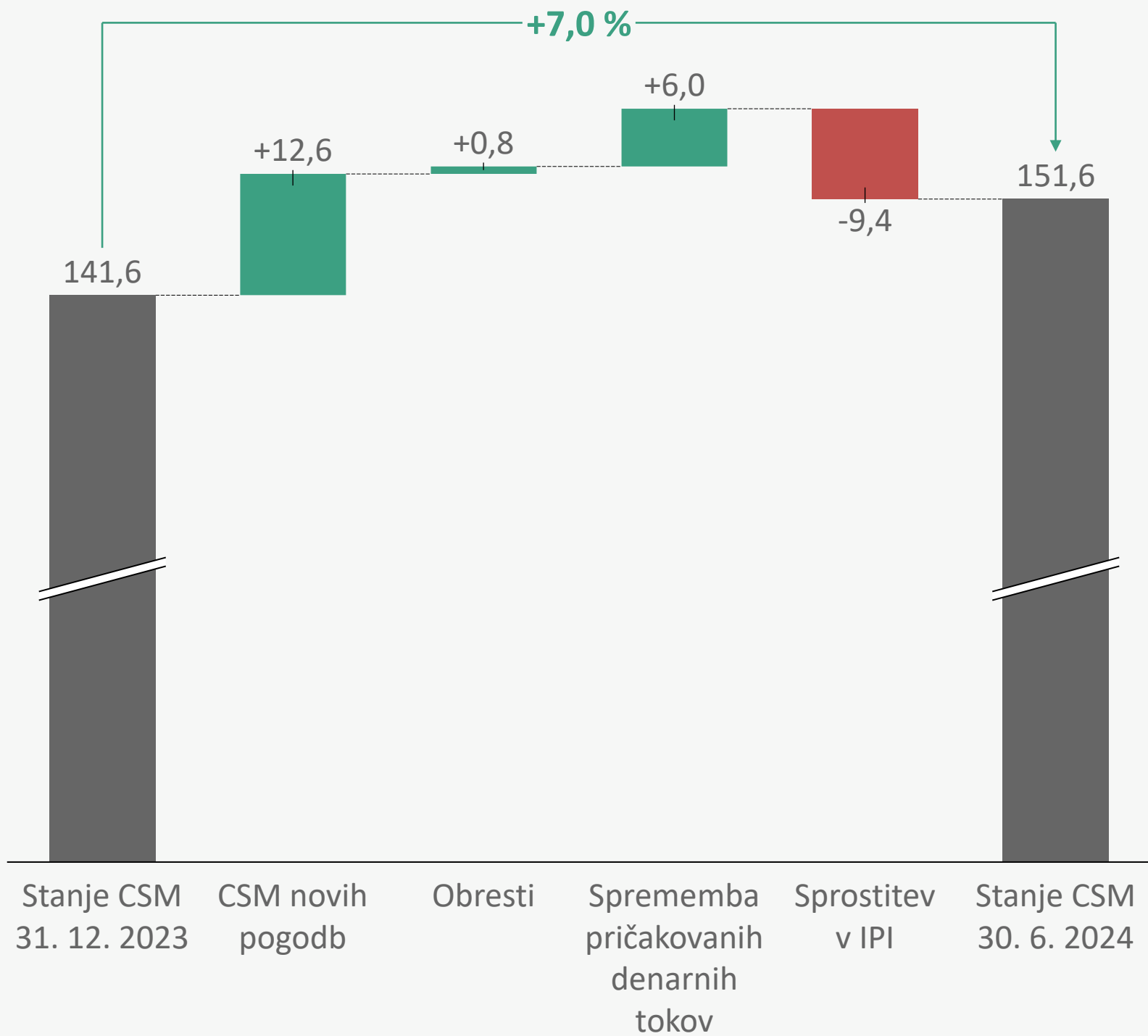
Kombinirani količnik boljši zaradi ugodnejšega škodnega dogajanja

Kombinirani količnik (premoženje in pozavarovanje)

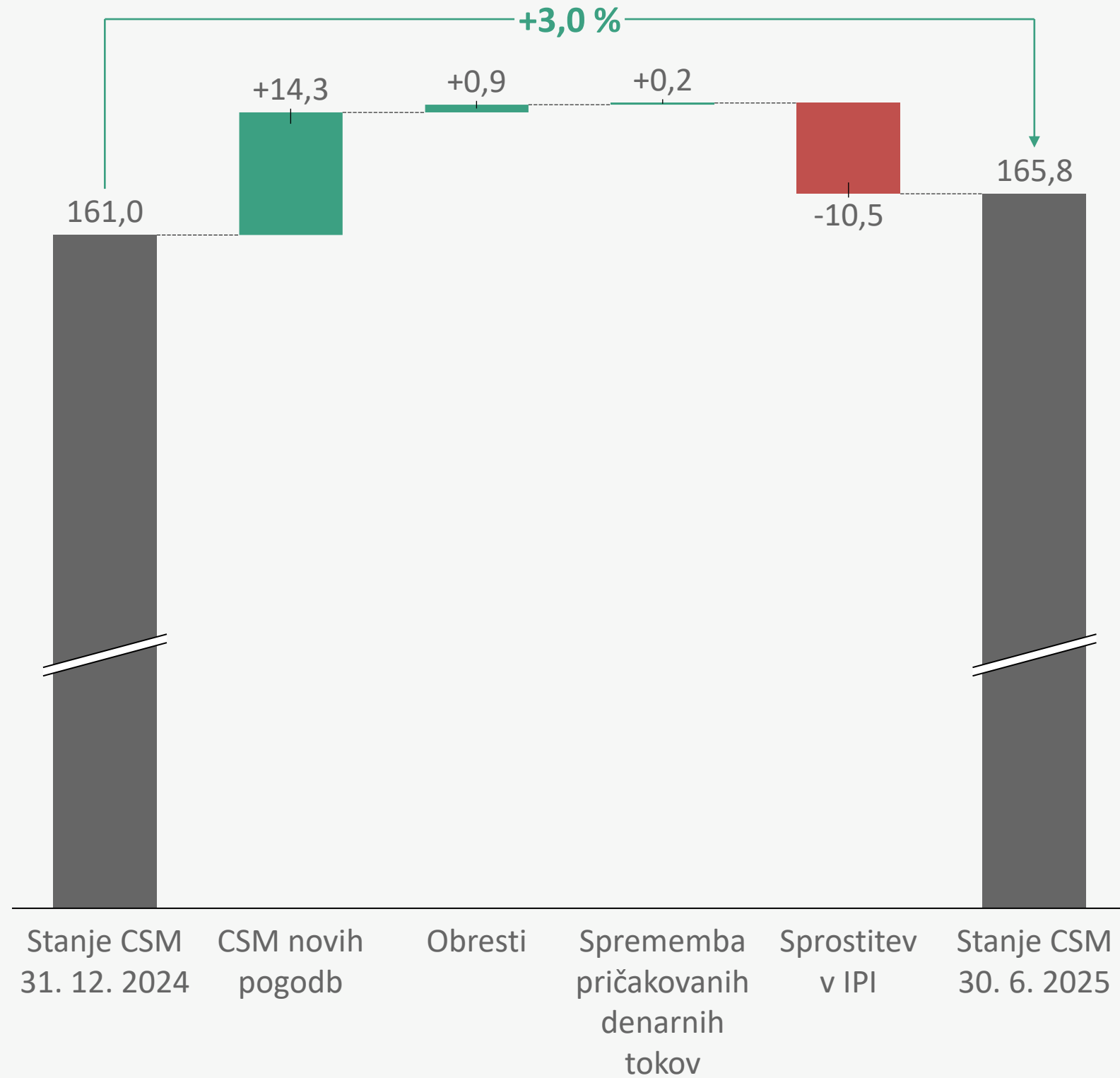


Ob boljši prodaji CSM novih pogodb večji za 13,1 %

Gibanje CSM življenjskih zavarovanj 1–6/2024 (mio €)



Gibanje CSM življenjskih zavarovanj 1–6/2025 (mio €)



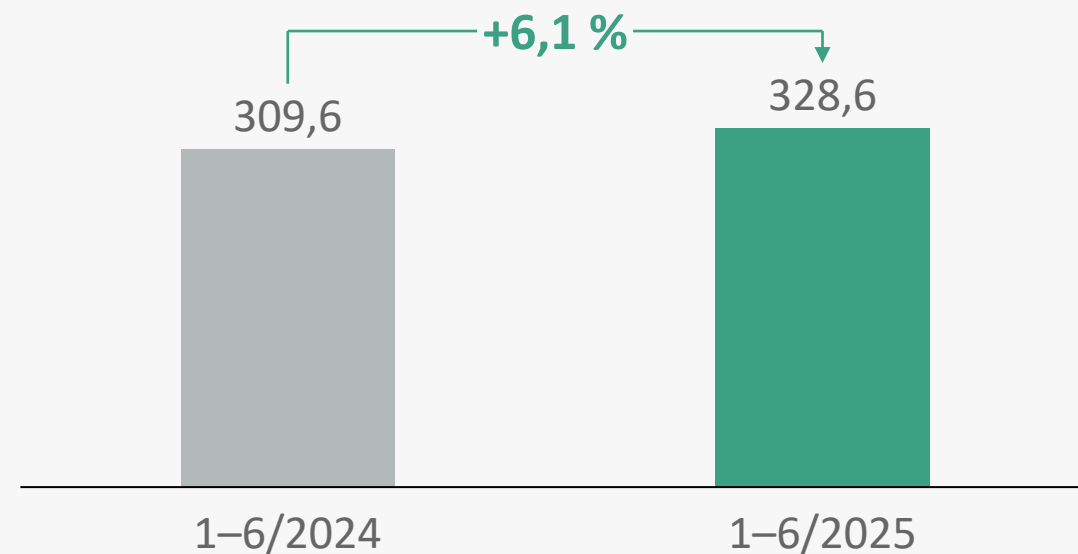
02

Poslovanje
po odsekih



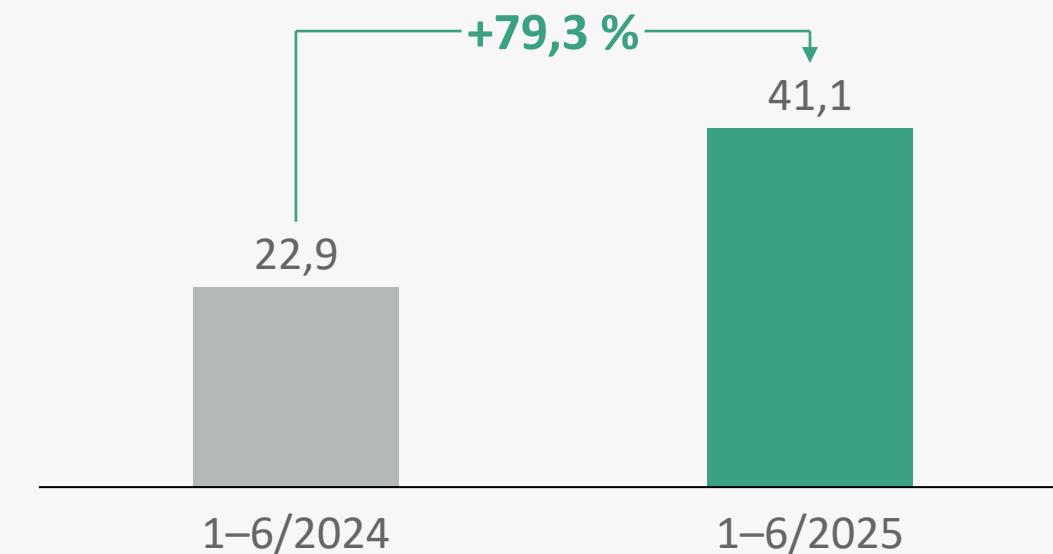
Premoženje EU: rast premij in ugodnejše škodno dogajanje

Kosmate premije (mio €)



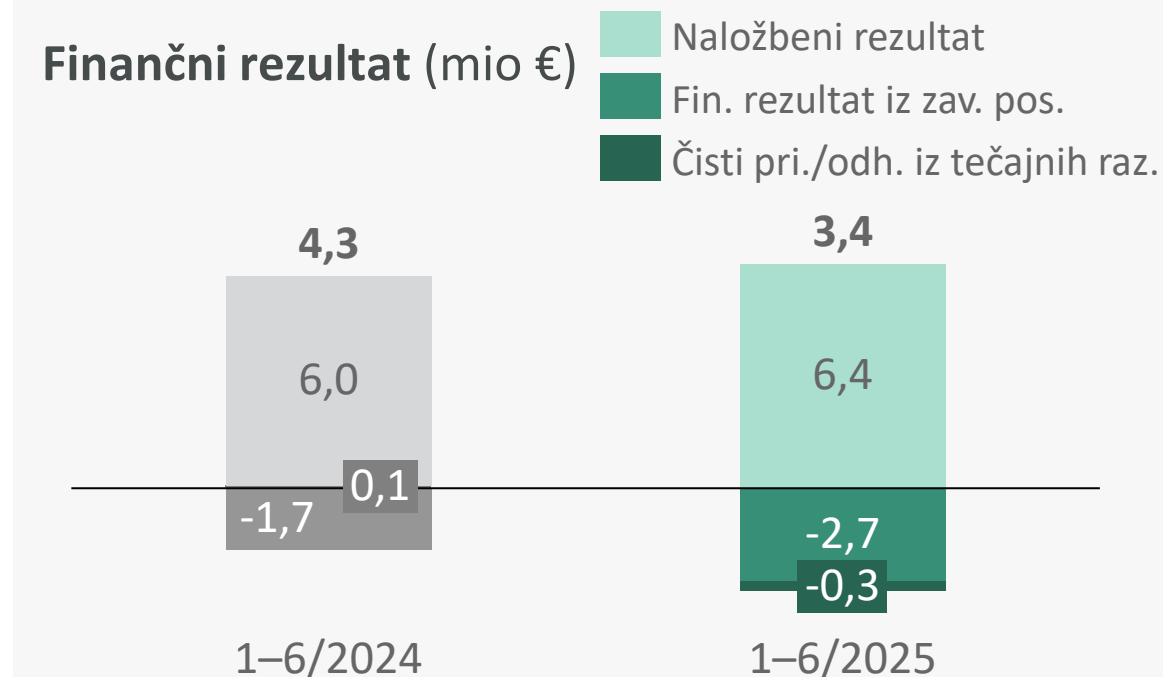
- Rast predvsem pri avtomobilskih zavarovanjih zaradi večjega števila prodanih zavarovanj in rasti povprečne premije
- Rast tudi v zasebnem in poslovnem sektorju ožjega premoženja

Zavarovalni rezultat (mio €)



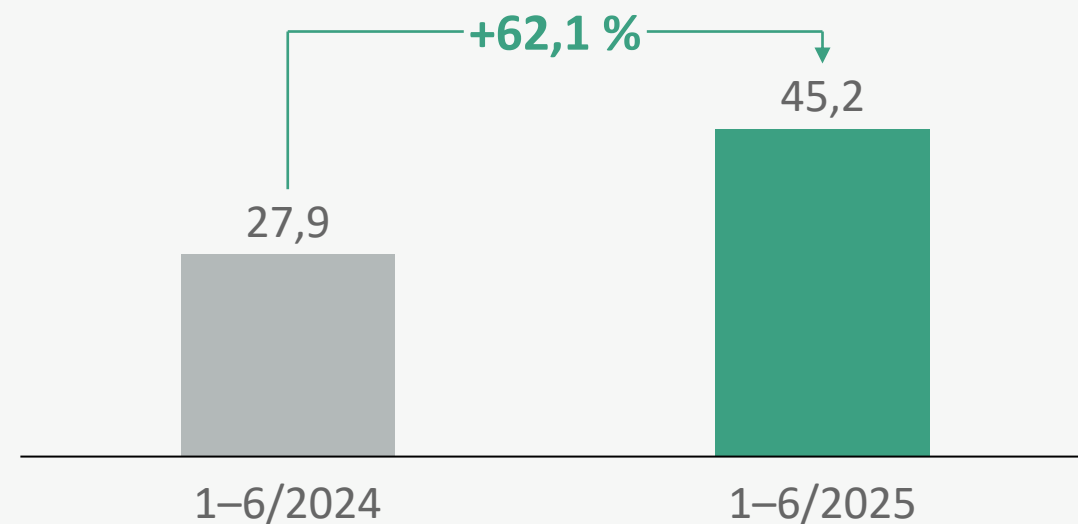
- Večji zavarovalni prihodki zaradi rasti premij
- Ugodnejše škodno dogajanje pri škodah zaradi ujm in pri drugih škodah

Finančni rezultat (mio €)



- Nižji finančni rezultat iz zavarovalnih poslov

Poslovni izid pred obdavčitvijo (mio €)

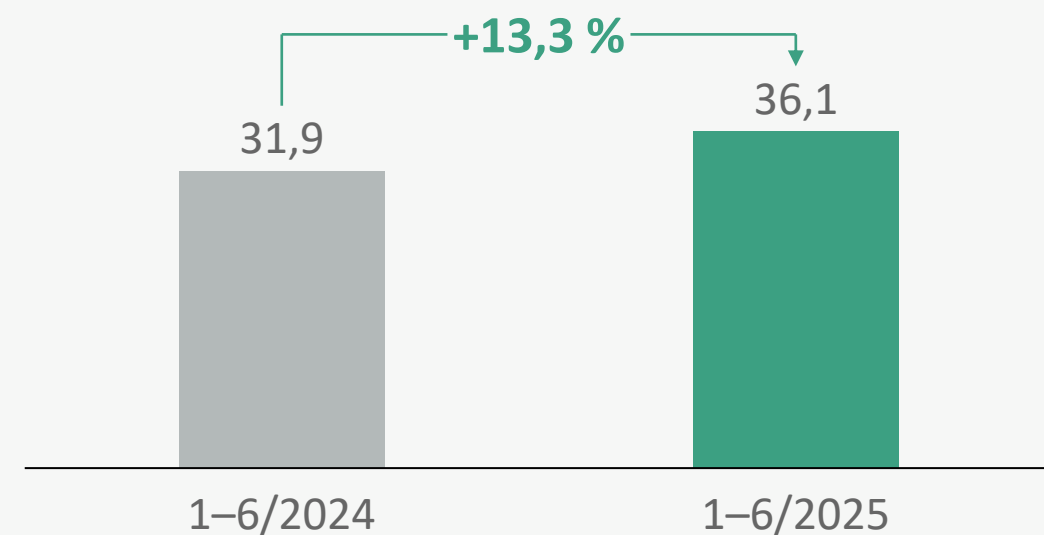


Količniki



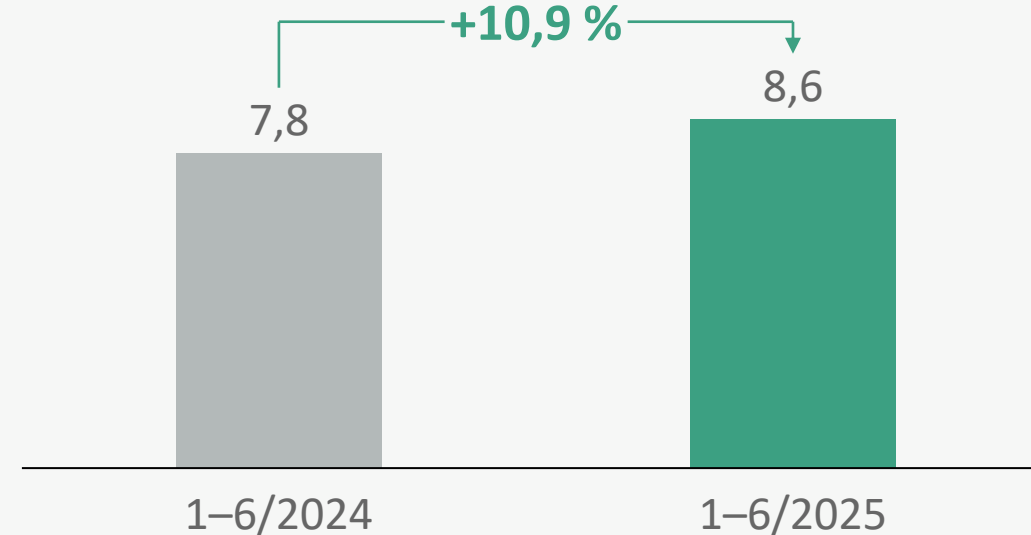
Življenje EU: visoka rast prihodkov

Zavarovalni prihodki (mio €)



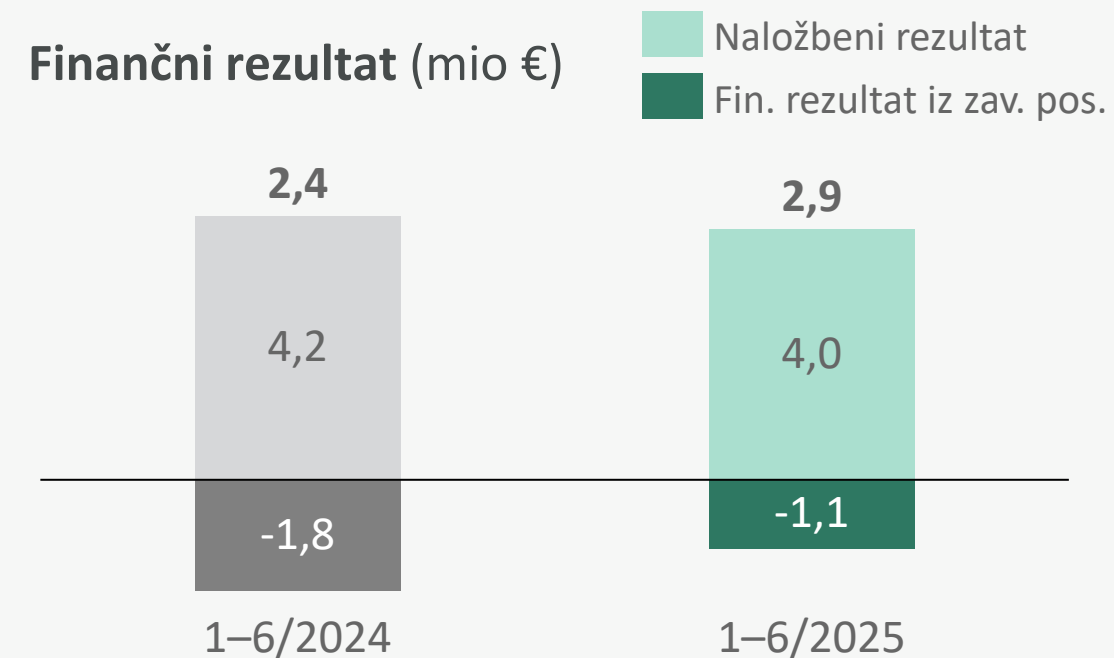
- Povečanje prihodkov zaradi rasti prodaje novih polic

Zavarovalni rezultat (mio €)



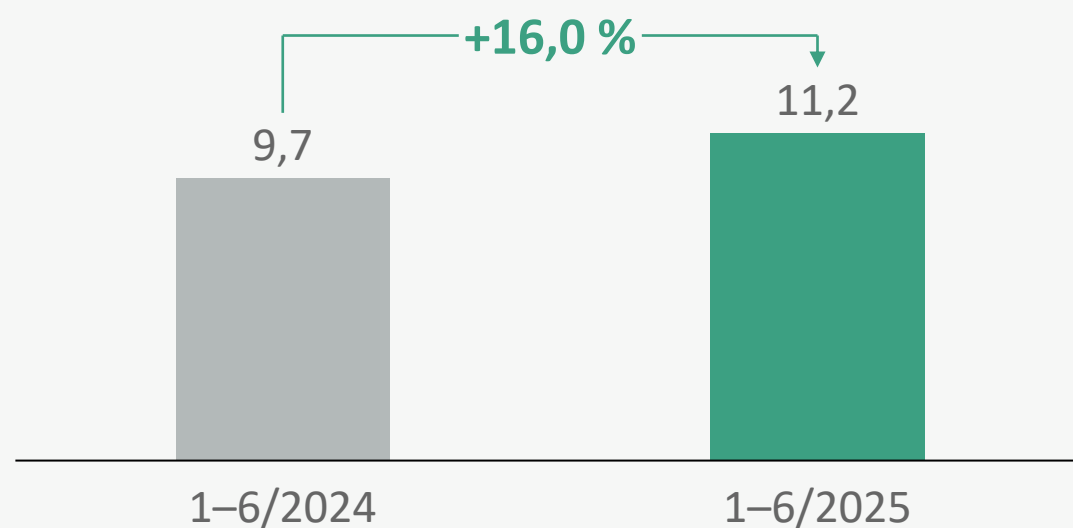
- Večji zavarovalni rezultat zaradi rasti prodaje

Finančni rezultat (mio €)

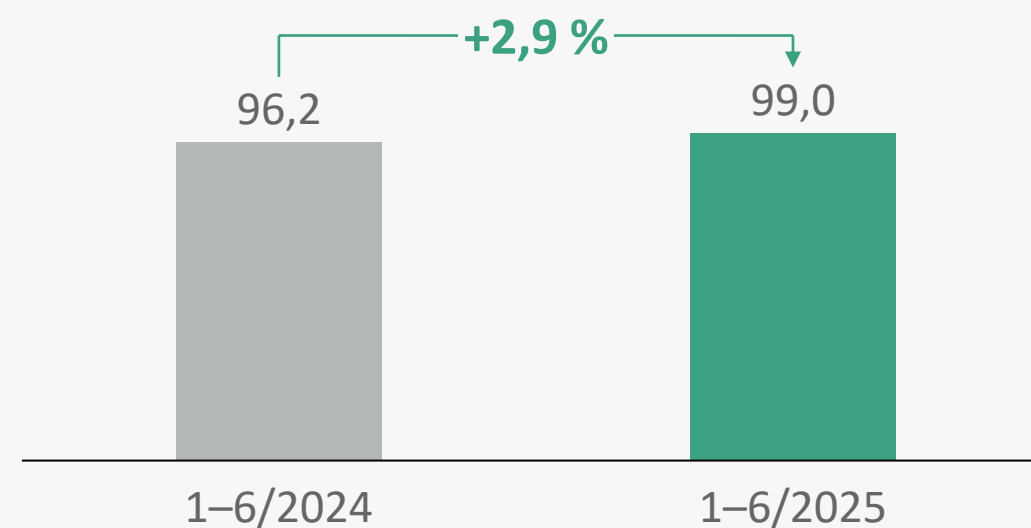


- Vpliv zmanjšanja portfelja klasičnih življenjskih zavarovanj tako na naložbeni rezultat (manjši obrestni prihodki) kot tudi na finančni rezultat iz zavarovalnih poslov

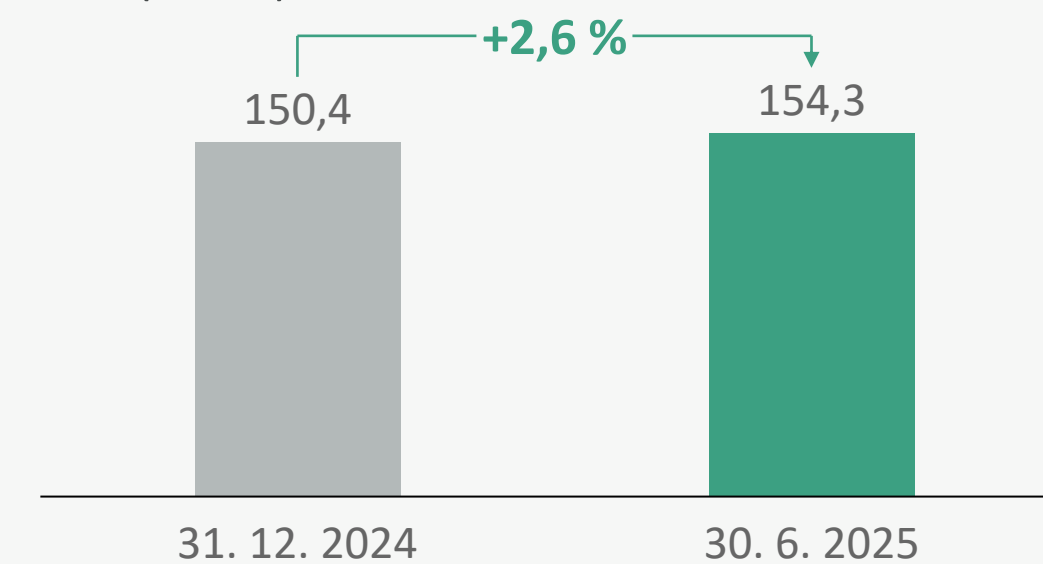
Poslovni izid pred obdavčitvijo (mio €)



Kosmate premije (mio €)

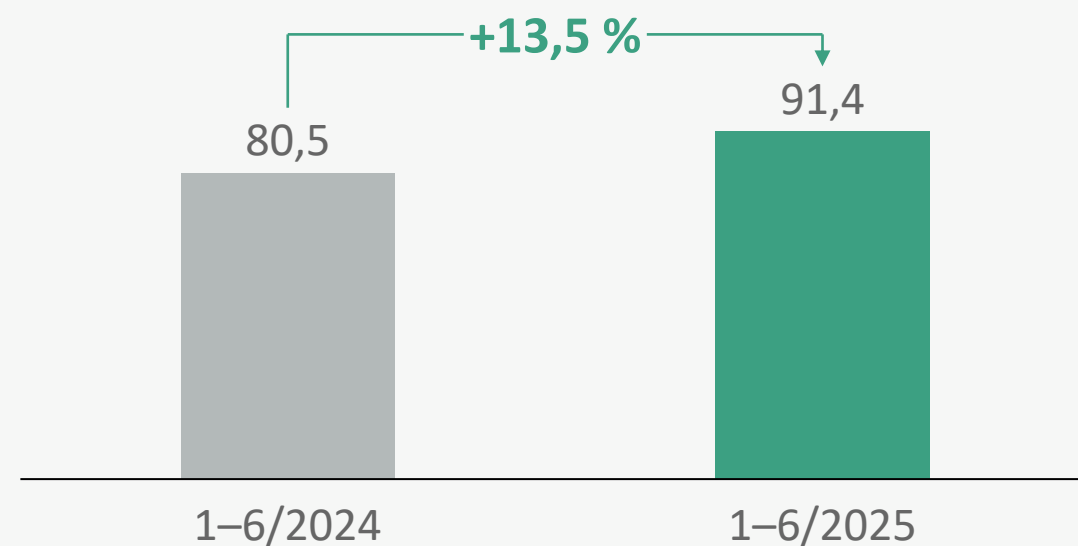


CSM (mio €)



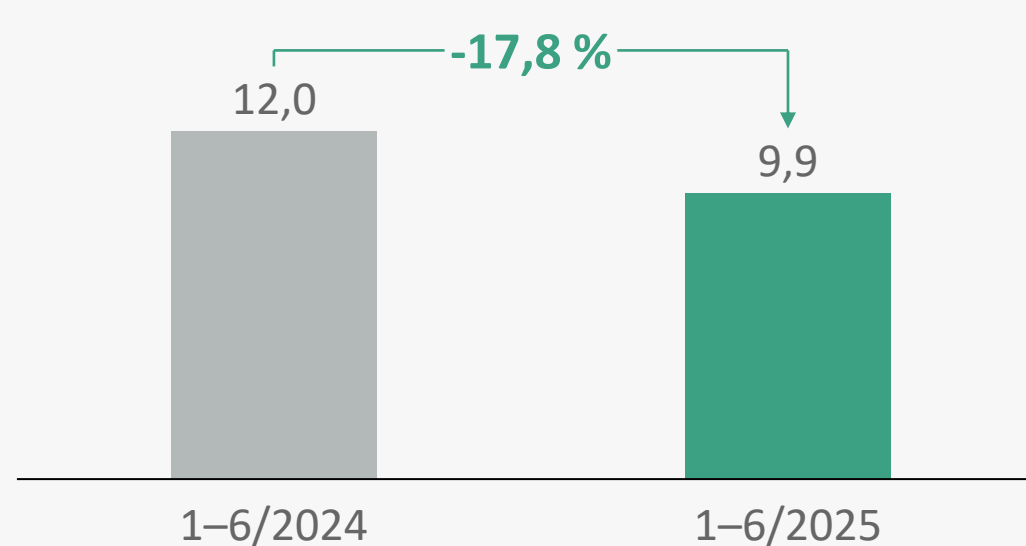
Pozavarovanje: manj ugodno škodno dogajanje

Kosmate premije (mio €)



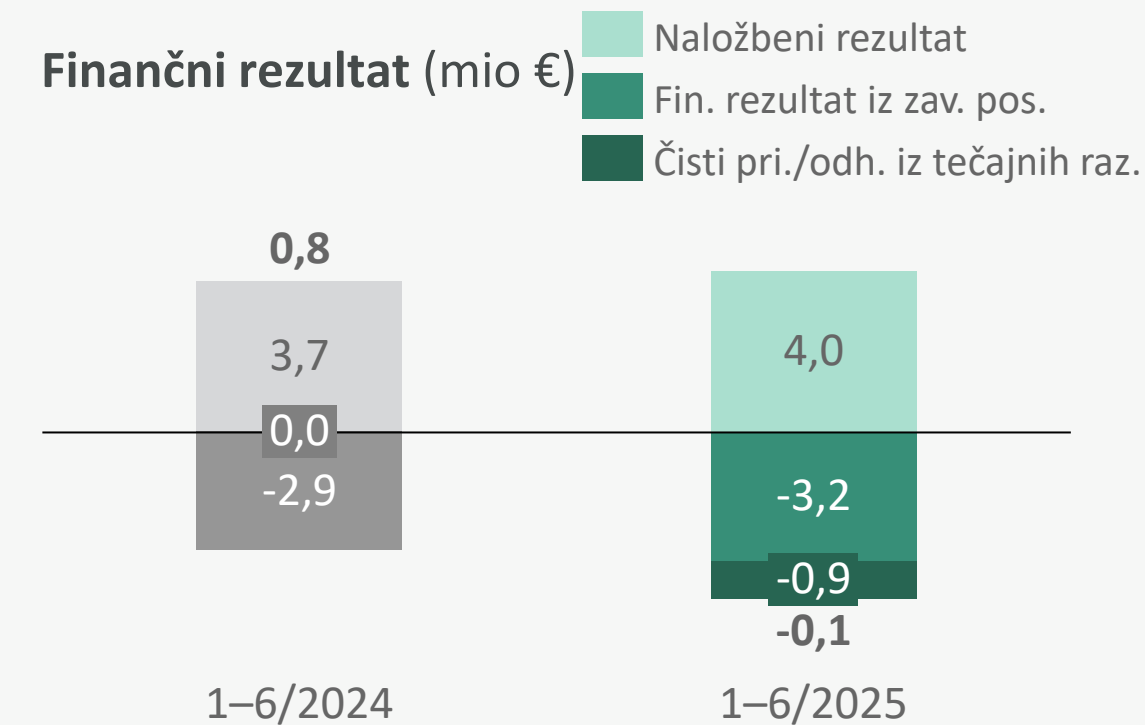
- Kljub padanju cen rast kosmatih premij zaradi sledenja novim priložnostim na posameznih trgih in povečane udeležbe na obstoječih pogodbah

Zavarovalni rezultat (mio €)



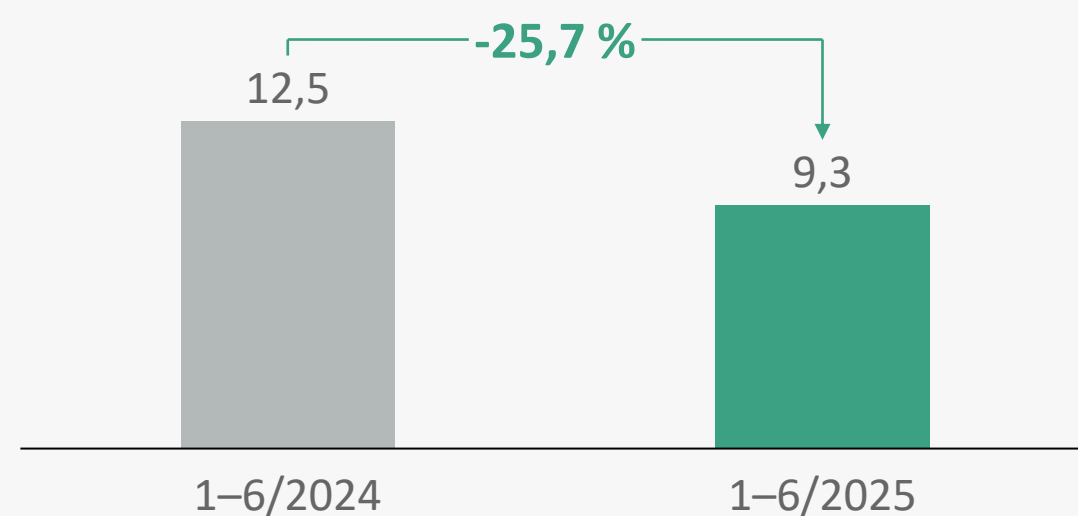
- Večji odhodki za škode zaradi večjega obsega manjših in srednje velikih škod

Finančni rezultat (mio €)



- Vpliv tečajnih razlik

Poslovni izid pred obdavčitvijo (mio €)

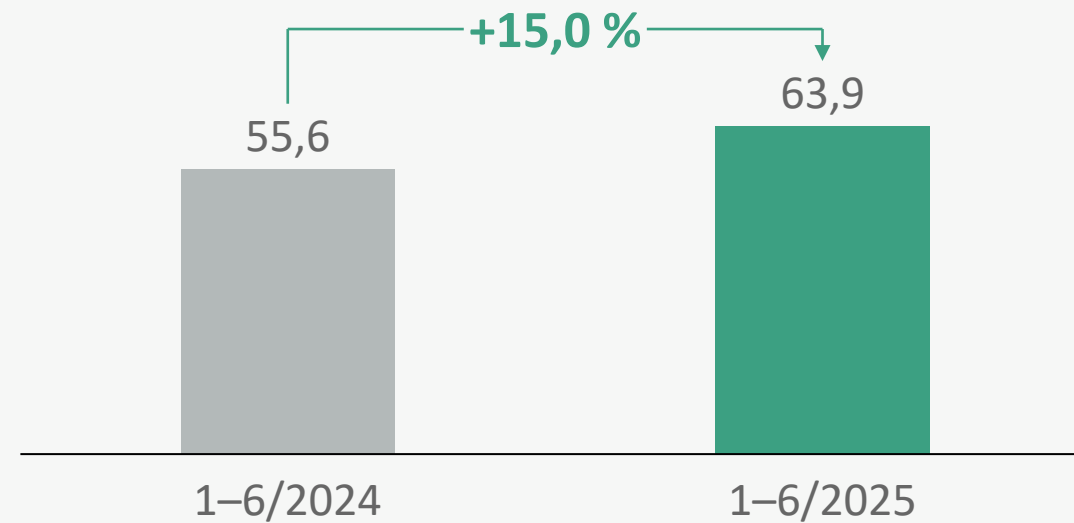


Količniki



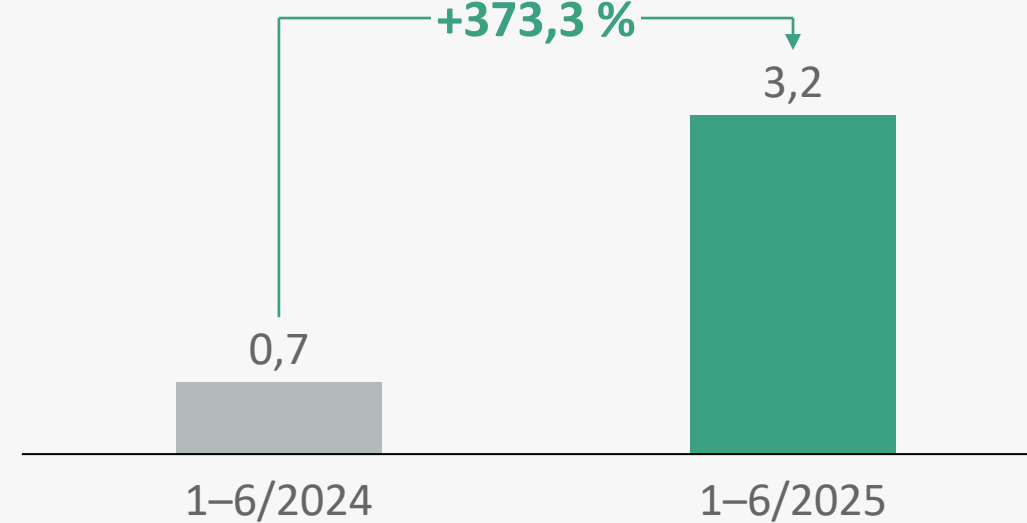
Premoženje zunaj EU: visoka rast premij in ugodnejše škodno dogajanje

Kosmate premije (mio €)



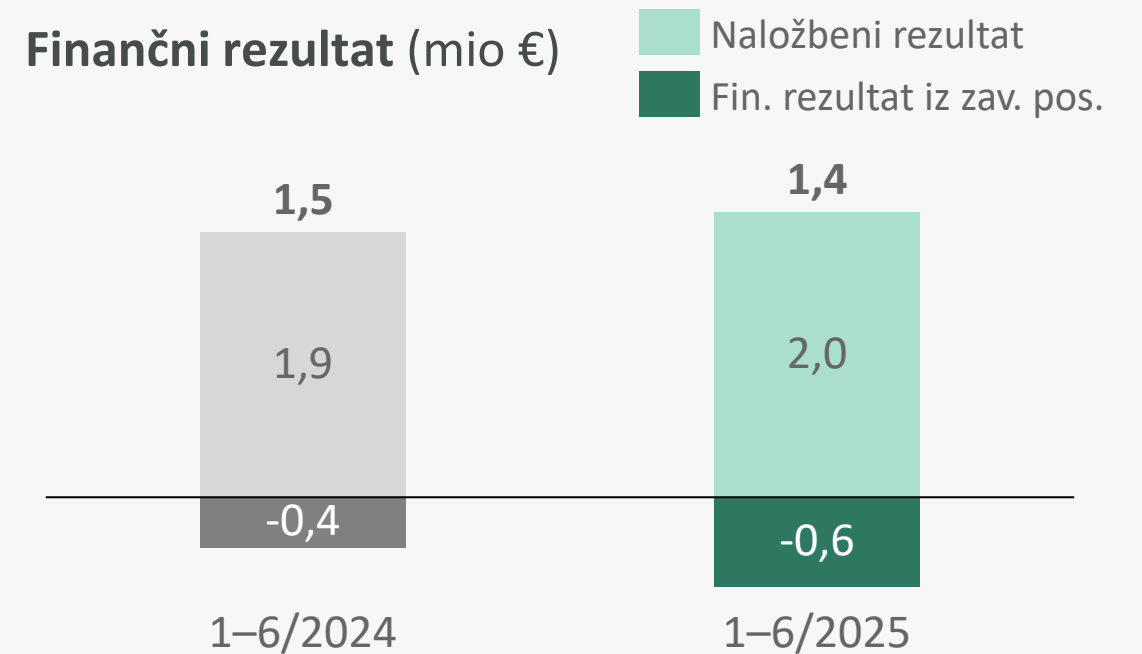
- Rast pri avtomobilskih zavarovanjih zaradi zvišanja povprečnih premij in večjega števila zavarovanj
- Rast pri ožjem premoženju zaradi večje prodaje zavarovanj prek novih prodajnih kanalov

Zavarovalni rezultat (mio €)



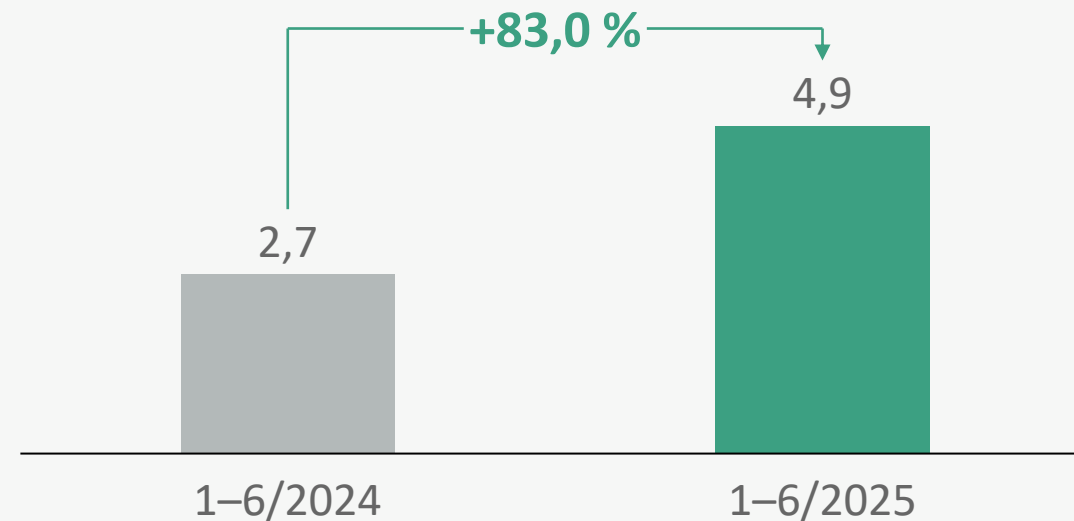
- Rast zavarovalnih prihodkov zaradi rasti premij
- Ugodnejše škodno dogajanje

Finančni rezultat (mio €)

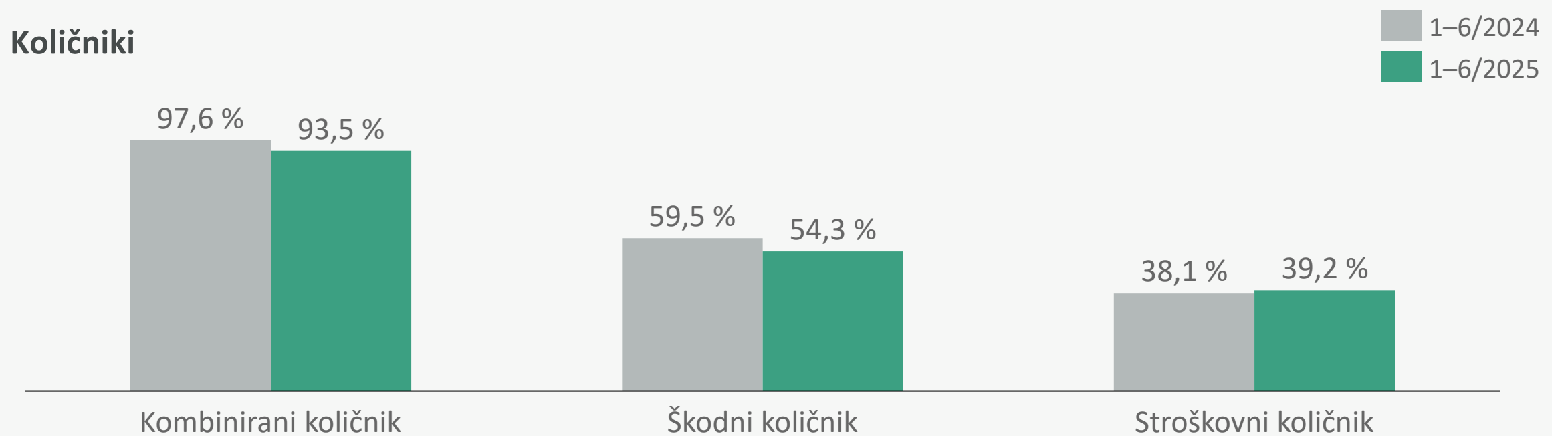


- Nižji finančni rezultat iz zavarovalnih poslov zaradi pogodb, ki v 1-6/2024 še niso bile vrednotene po metodi BBA

Poslovni izid pred obdavčitvijo (mio €)

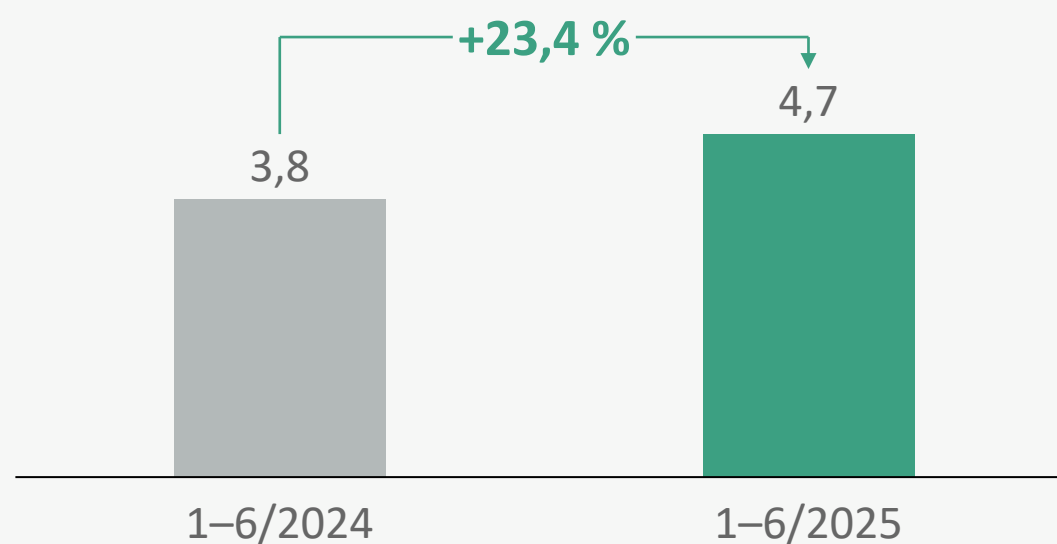


Količniki



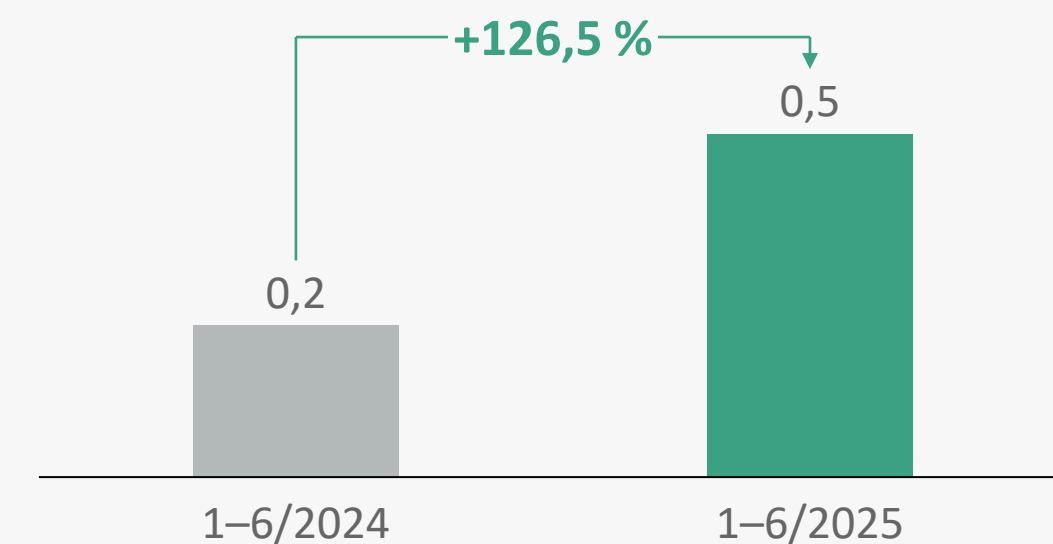
Življenje zunaj EU: visoka rast prihodkov

Zavarovalni prihodki (mio €)



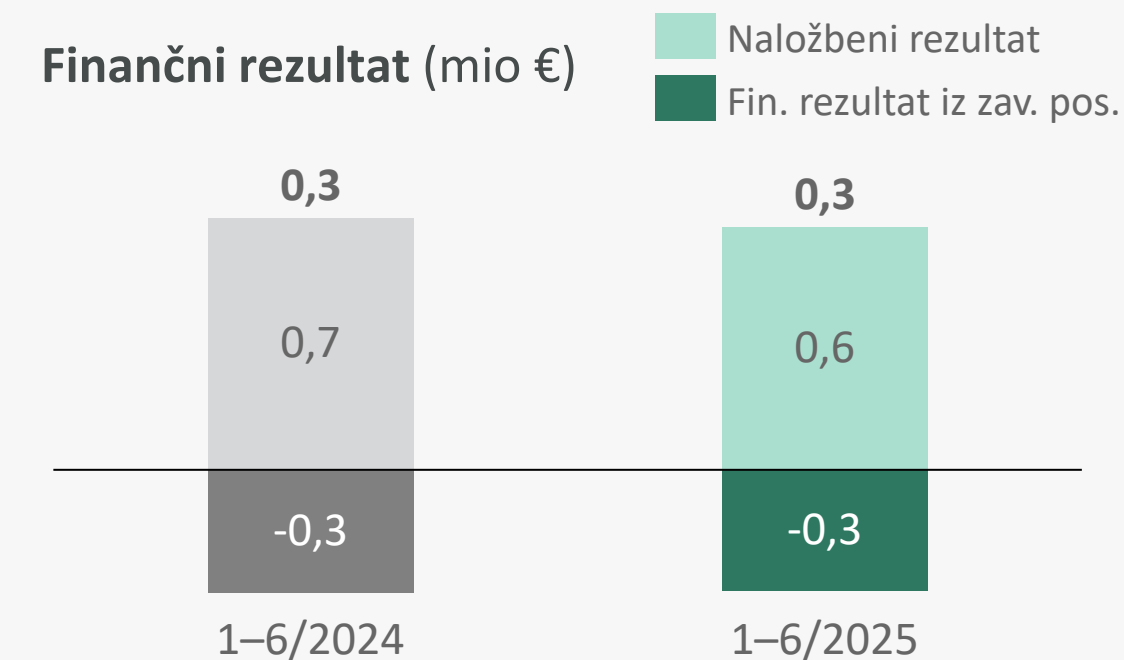
- Visoka rast prodaje rizičnih in naložbenih zavarovanj

Zavarovalni rezultat (mio €)



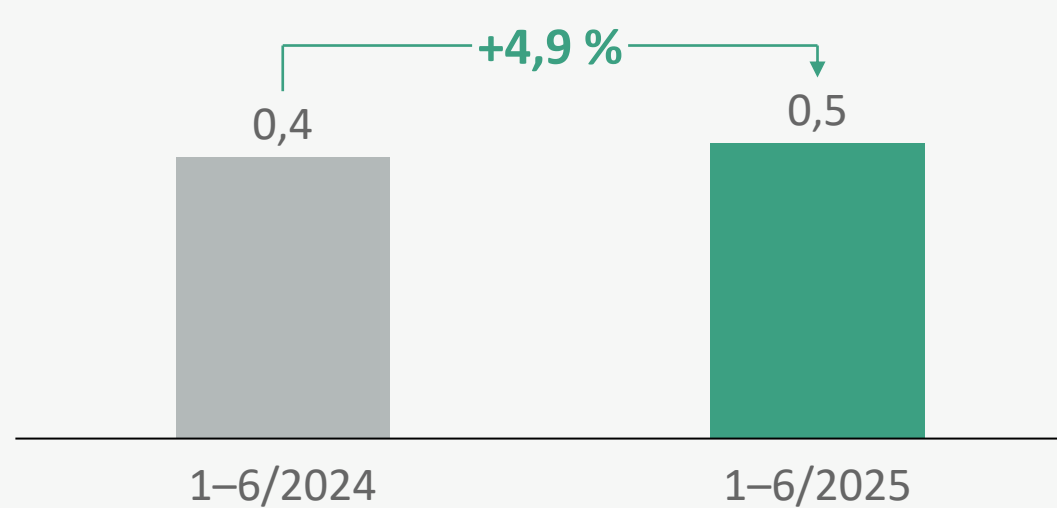
- Rast prihodkov in metodološke prilagoditve

Finančni rezultat (mio €)

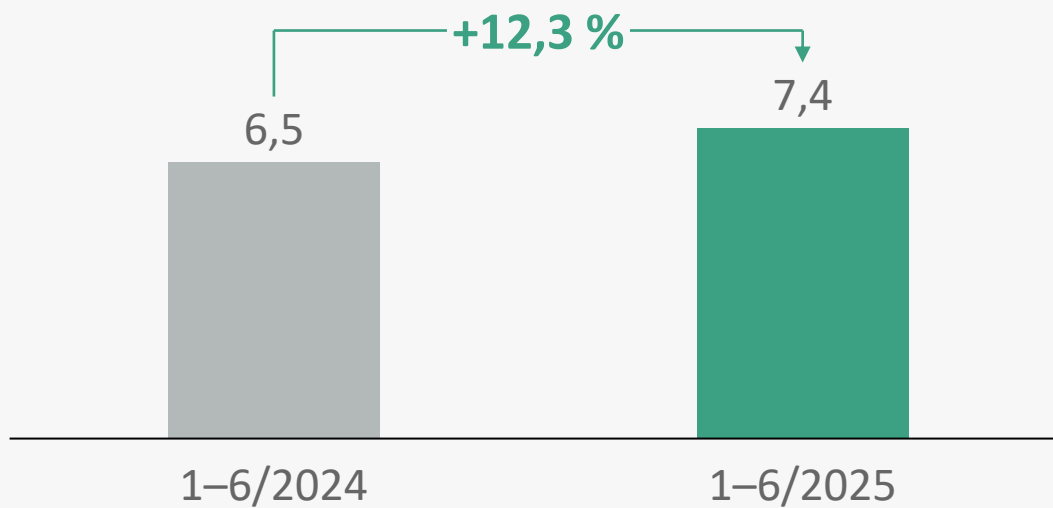


- Naložbeni rezultat nižji zaradi prihodkov iz odprave oslabitev naložb v 1-6/2024

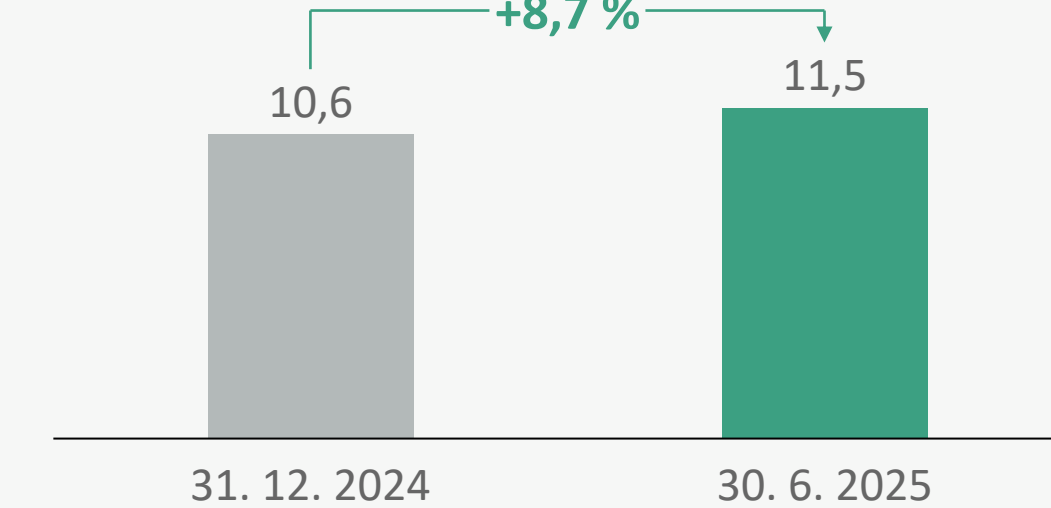
Poslovni izid pred obdavčitvijo (mio €)



Kosmate premije (mio €)

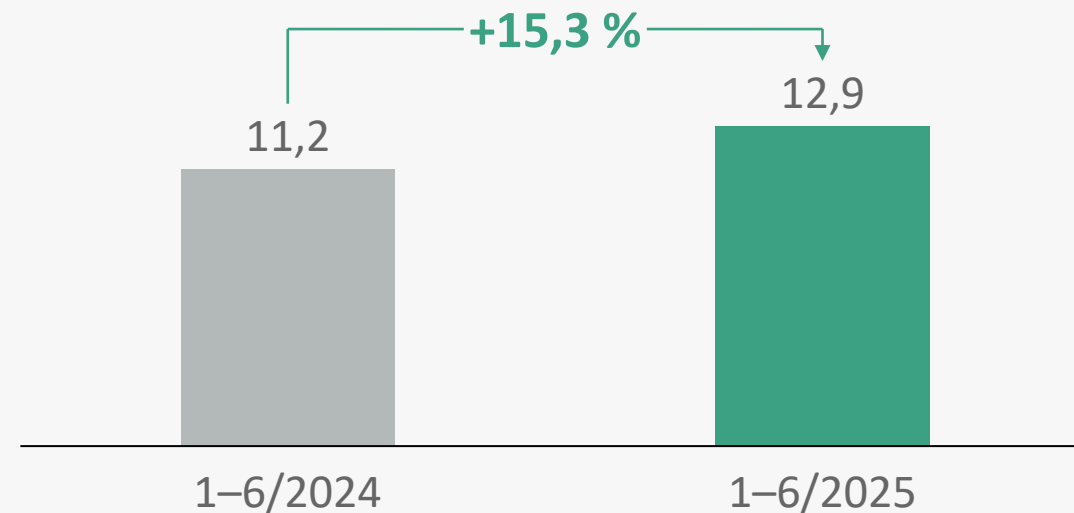


CSM (mio €)



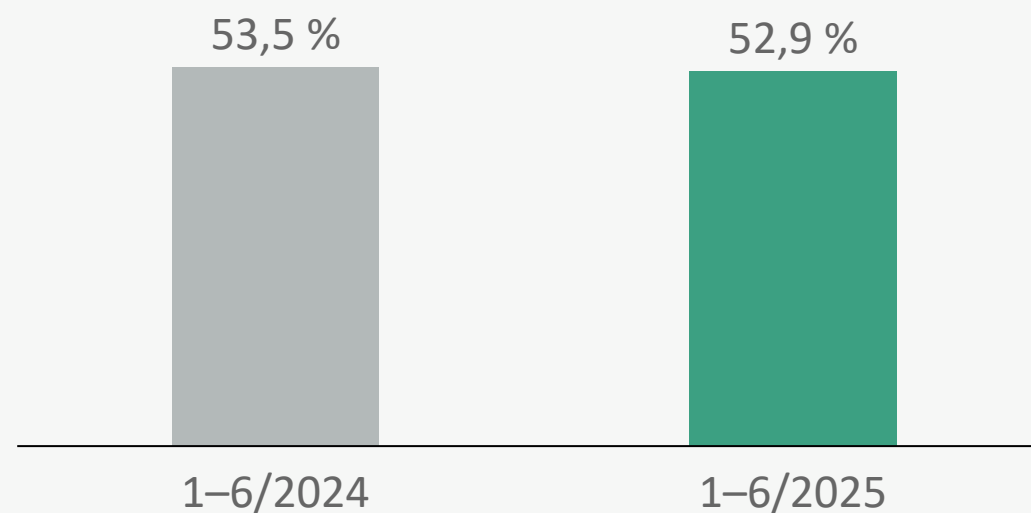
Pokojnine in upravljanje premoženja: visoka rast vplačil v sklade

Prihodki iz upravljanja premoženja (mio €)



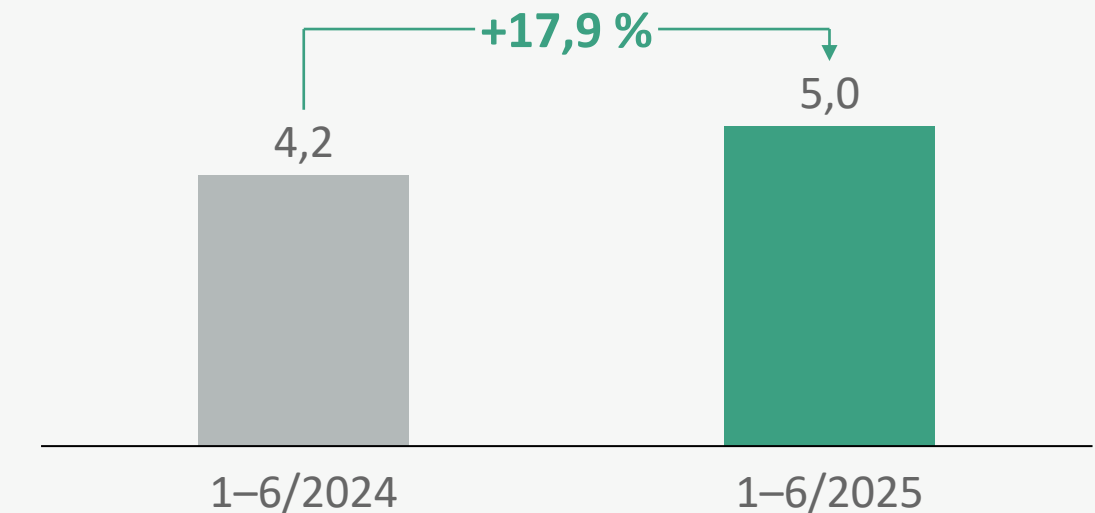
- Povečanje upravljavskih provizij zaradi povečanja sredstev v upravljanju

Stroškovni količnik (CIR)



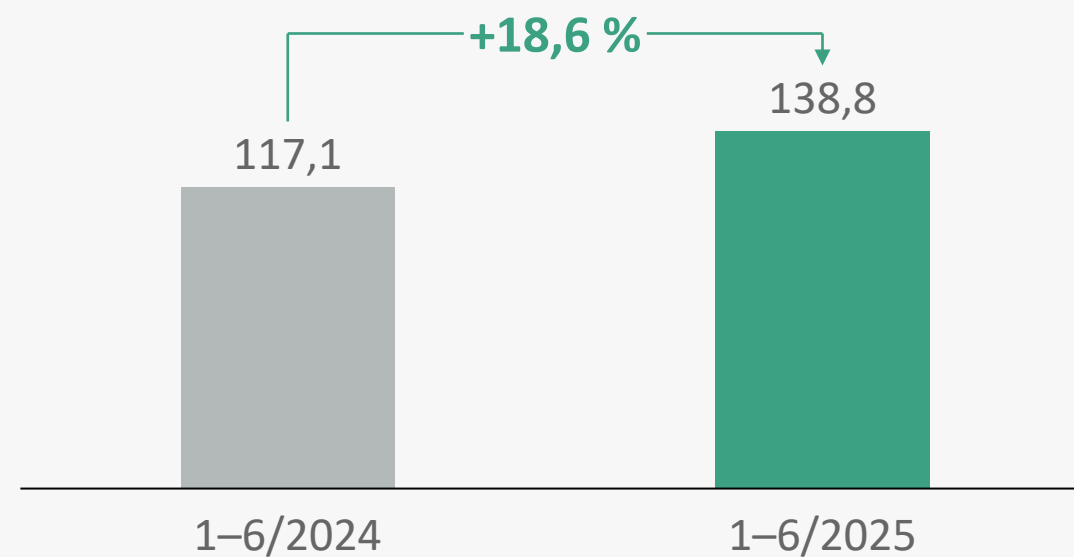
- Visoka rast prihodkov in zmerna rast stroškov

Poslovni izid pred obdavčitvijo (mio €)



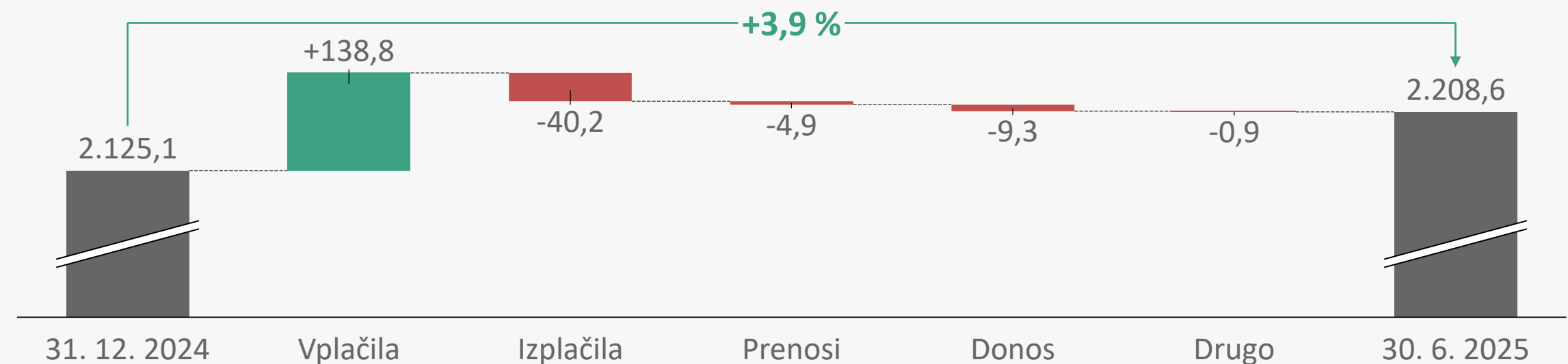
- Večji prihodki od upravljanja premoženja

Vplačila v sklade (mio €)



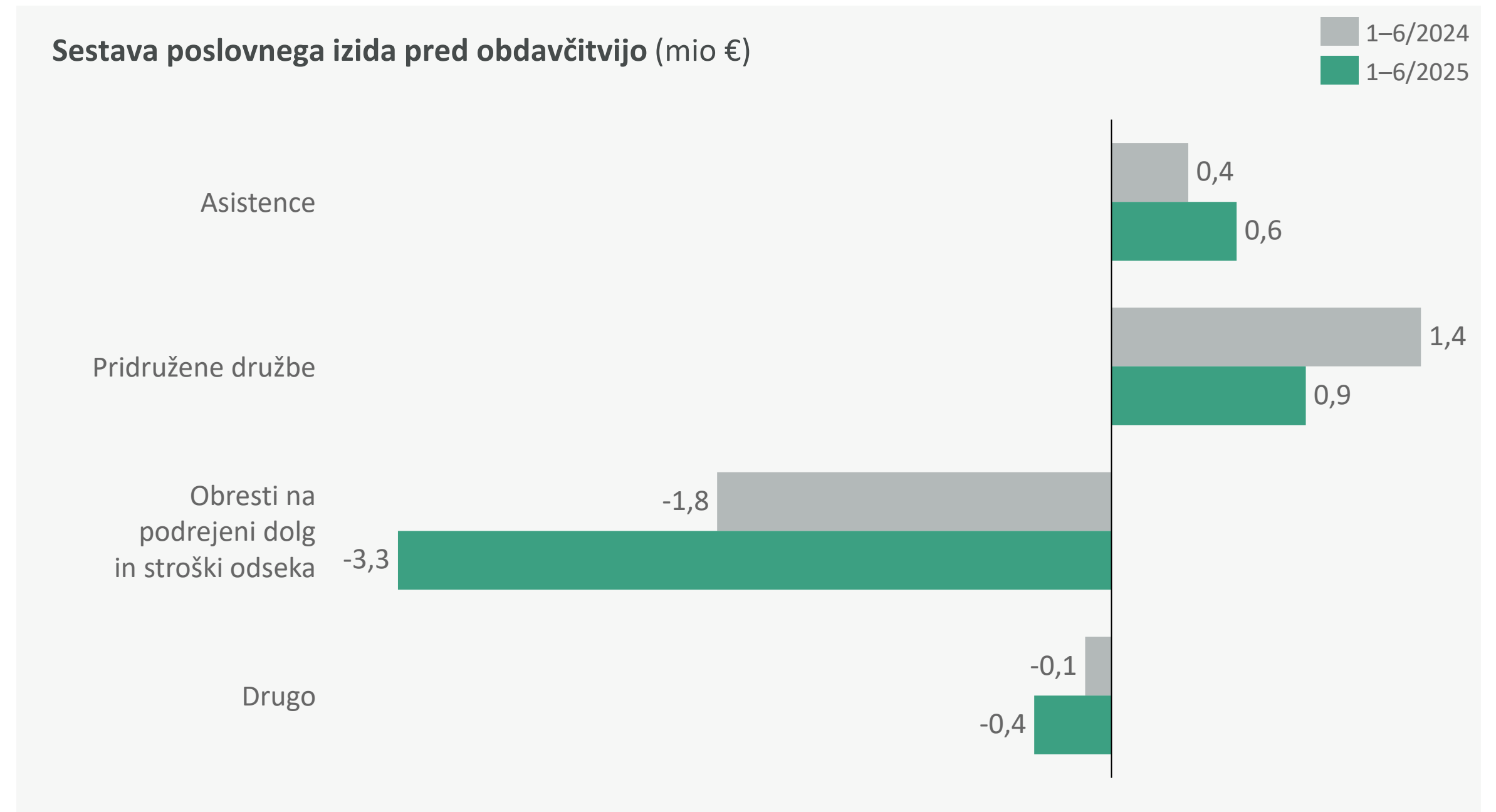
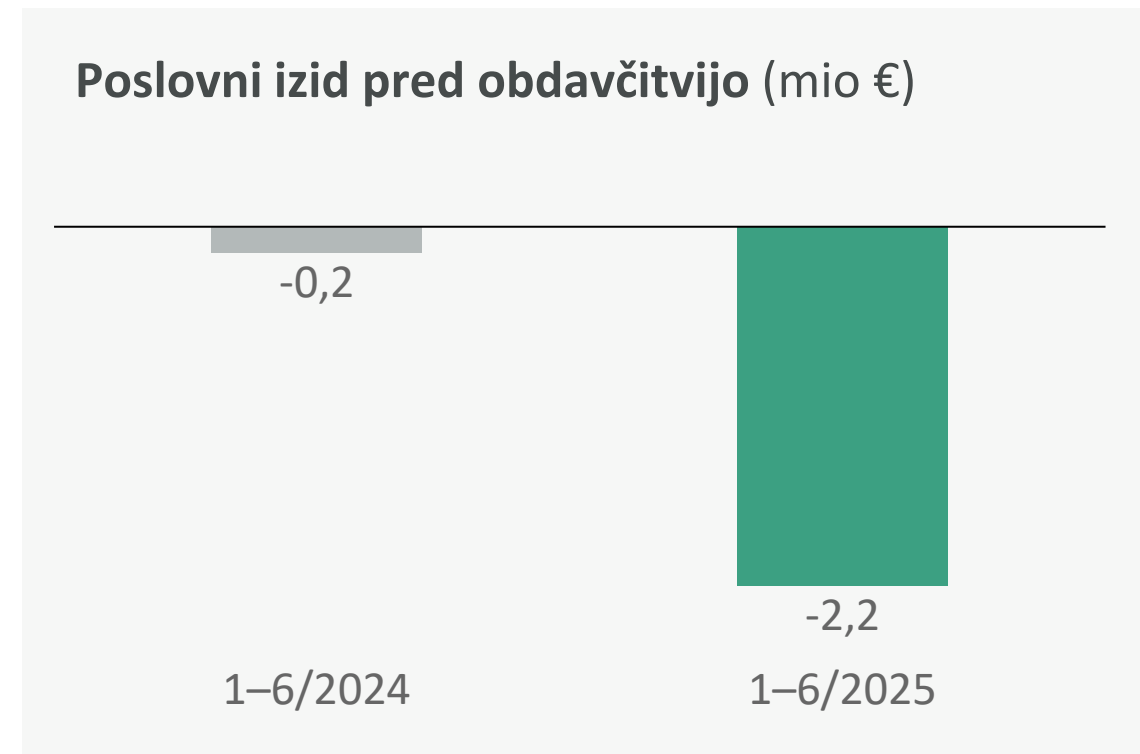
- Povečanje prodajnih aktivnosti

Razvoj sredstev pokojninskih skladov in skladov za upravljanje premoženja (mio €)



- Rast zaradi visokih neto vplačil kljub negotovim razmeram na delniških trgih

Drugo

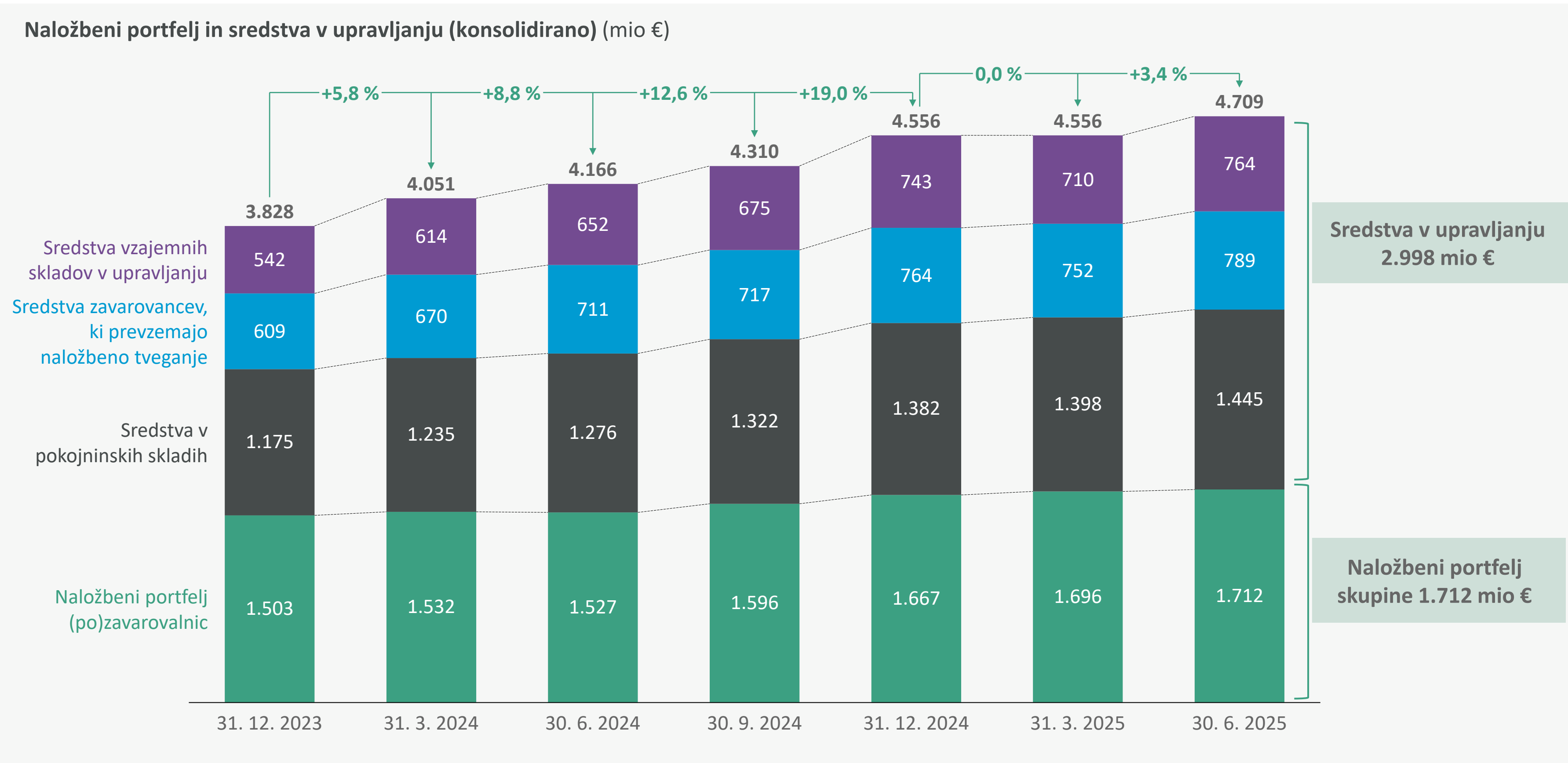




03

Finančne
naložbe

Sredstva v upravljanju pod vplivom manj ugodnih gibanj delniških trgov v ZDA



Donos naložbenega portfelja

v mio €	31. 12. 2024	30. 6. 2025	Sprememba	Indeks
Stanje naložbenega portfelja	1.666,9	1.711,5	44,6	102,7
v mio €	1–6/2024	1–6/2025	Sprememba	Indeks
Donos naložbenega portfelja	18,8	18,9	0,1	100,4
Prihodki od obresti	12,9	15,1	2,3	117,5
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	2,0	1,3	-0,7	63,2
Dividende delniških naložb in prihodki alternativnih skladov	1,9	1,5	-0,4	79,6
Prihodki pridruženih družb	1,4	0,9	-0,5	62,8
Drugi prihodki/odhodki od naložb	0,6	0,0	-0,5	5,7
Donosnost naložbenega portfelja	2,5 %	2,3 %	-0.2 o. t.	-



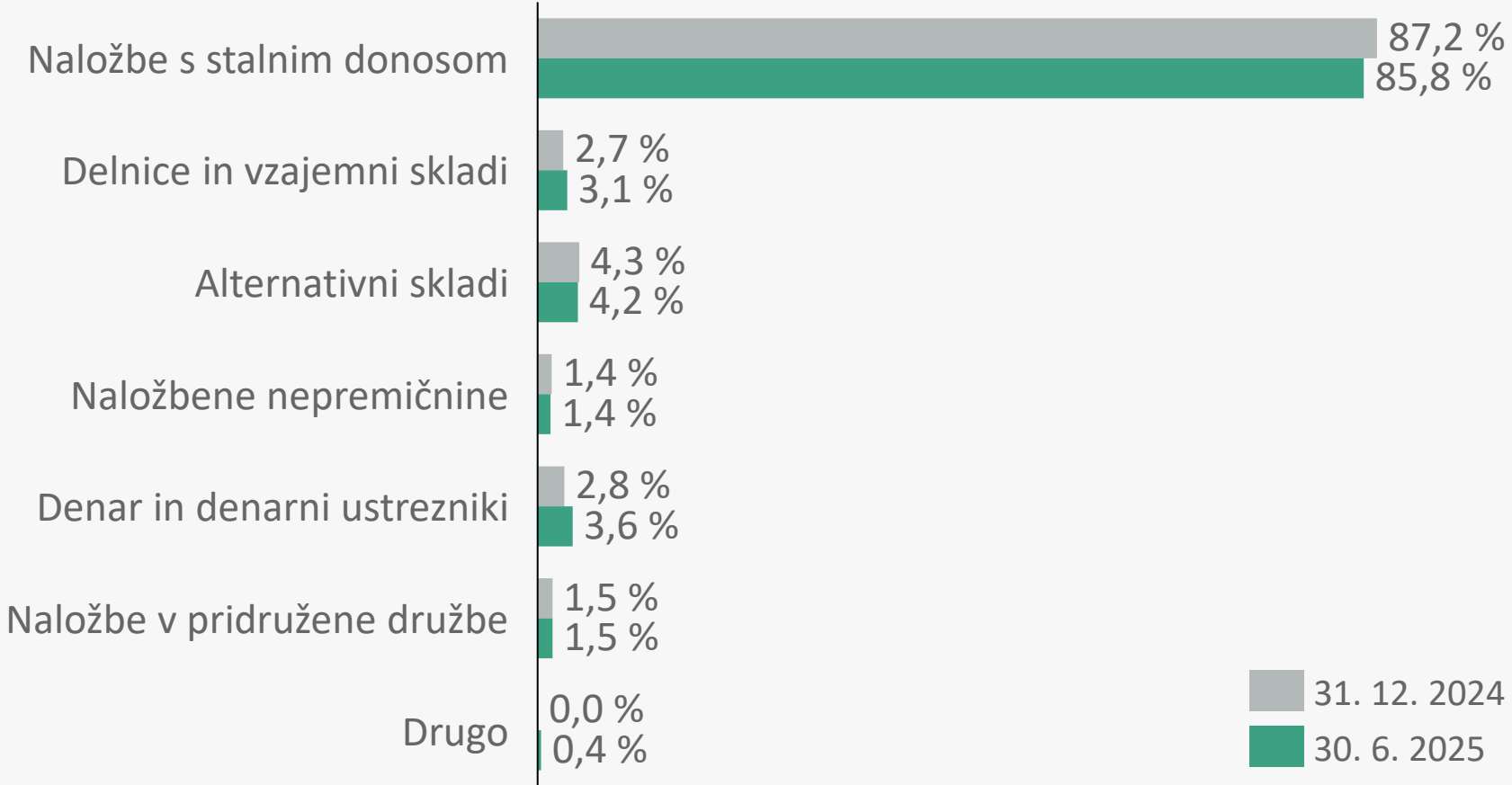
- Povečanje obrestnih prihodkov zaradi investiranja po višjih obrestnih merah
- Pozitiven vpliv delniških trgov, negativen vpliv ECL in modelsko vrednotenih netržnih naložb

Prikazana sta naložbeni portfelj in donos naložbenega portfelja brez sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Velik delež naložb s stalnim donosom

v mio €	31. 12. 2024	30. 6. 2025	Razlika
Naložbe s stalnim donosom	1.453,5	1.469,1	15,6
Državne obveznice	922,7	888,7	-34,0
Poslovne in finančne obveznice	503,4	550,8	47,4
Depoziti	27,3	29,5	2,2
Delnice in vzajemni skladi	44,4	52,5	8,1
Delnice	23,5	23,9	0,5
Vzajemni skladi	20,9	28,6	7,6
Alternativni skladi	72,4	71,6	-0,7
Naložbene nepremičnine	24,1	23,1	-1,0
Denar in denarni ustrezniki	46,2	62,4	16,2
Naložbe v pridružene družbe	25,6	26,5	0,9
Drugo	0,7	6,2	5,6
Skupaj naložbeni portfelj	1.666,9	1.711,5	44,6

Naložbena sestava



- Ohranjanje varnega in likvidnega portfelja z investiranjem v poslovne in finančne obveznice visokih bonitet
- Donosnost reinvestiranja v drugem četrtletju je znašala približno 3,1 %

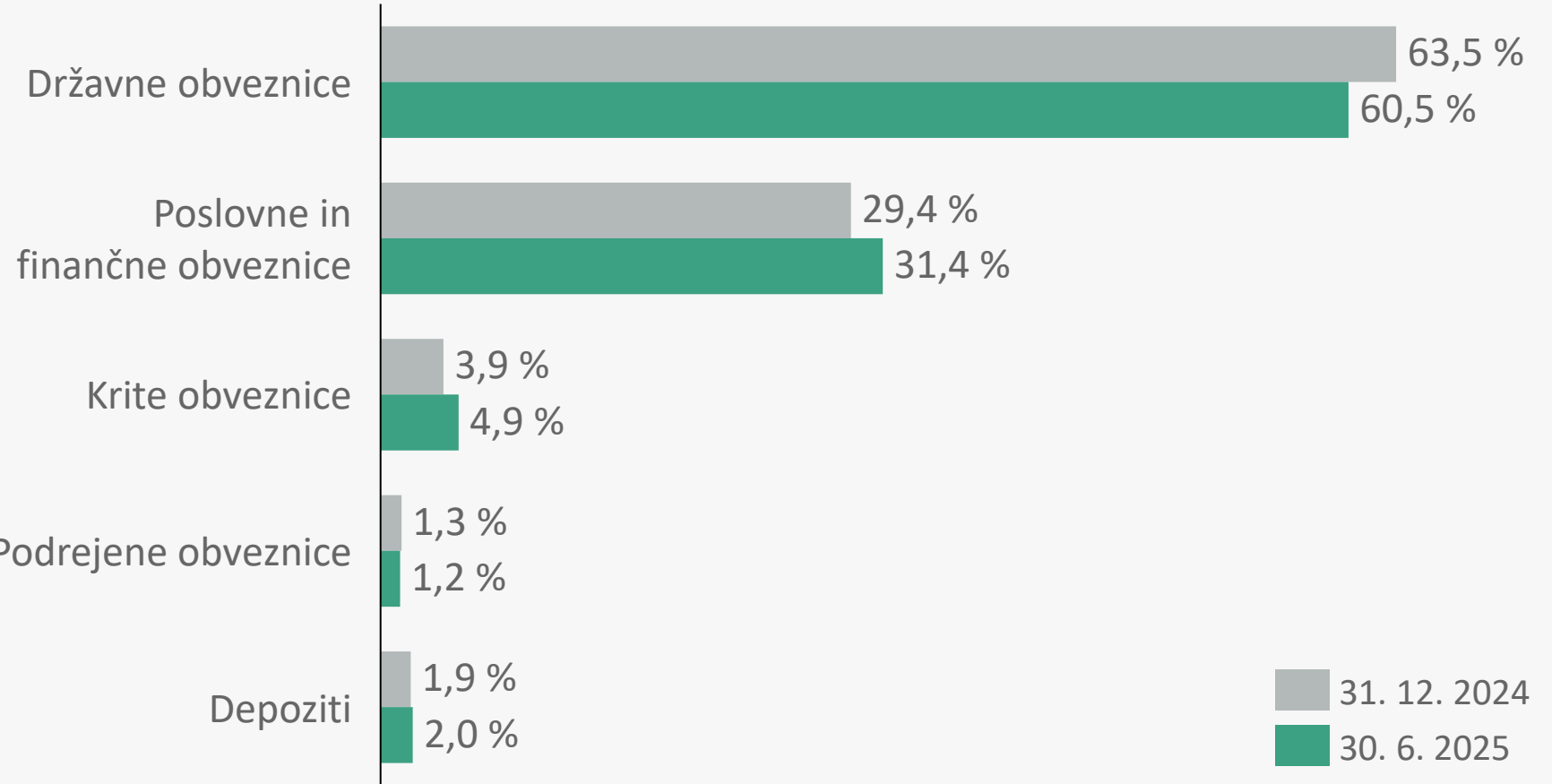
Prikazan je naložbeni portfelj brez sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.



Velik delež državnih obveznic

v mio €	31. 12. 2024	30. 6. 2025	Razlika
Naložbe s stalnim donosom	1.453,5	1.469,1	15,6
Državne obveznice	922,7	888,7	-34,0
Poslovne in finančne obveznice	427,2	461,1	33,9
Krite obveznice	57,2	71,6	14,4
Podrejene obveznice	19,0	18,1	-0,9
Depoziti	27,3	29,5	2,2

Sestava naložb s stalnim donosom



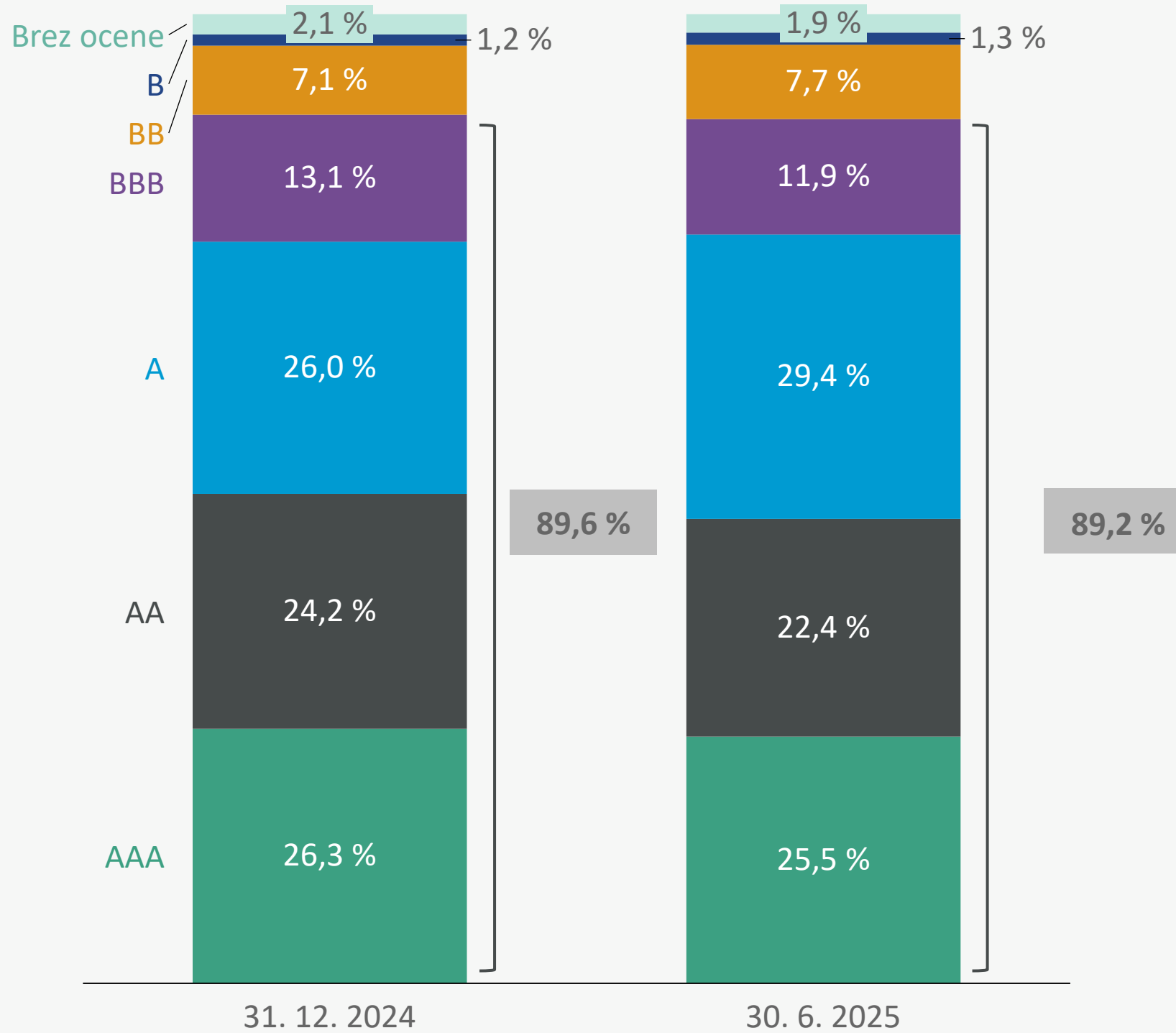
Absolutni in strukturni premik je posledica renvestiranja zapadlih najvarnejših državnih obveznic v poslovne in krite obveznice. Pri tem se kreditno tveganje ni povečalo, saj se je vlagalo v poslovne obveznice investicijskega razreda in krite obveznice z najvišjo bonitetno oceno.

Prikazane so naložbe s stalnim donosom brez sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

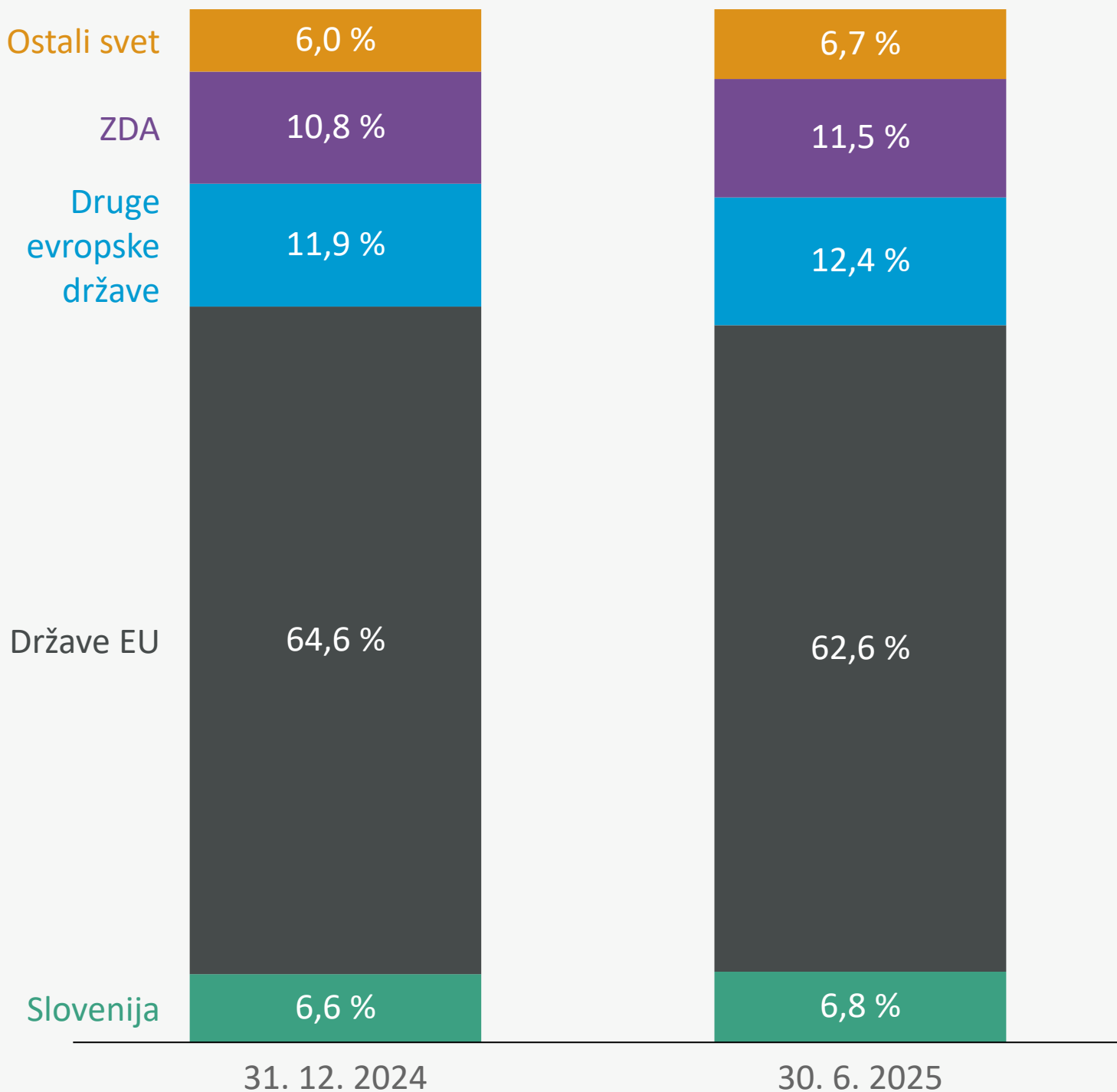


Varen in stabilen naložbeni portfelj

Bonitetna sestava naložb s stalnim donosom



Regijska sestava naložb s stalnim donosom



Prikazane so naložbe s stalnim donosom brez sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.



04

Delnica in
dividendna
politika

% % %



Delnica in lastniška sestava



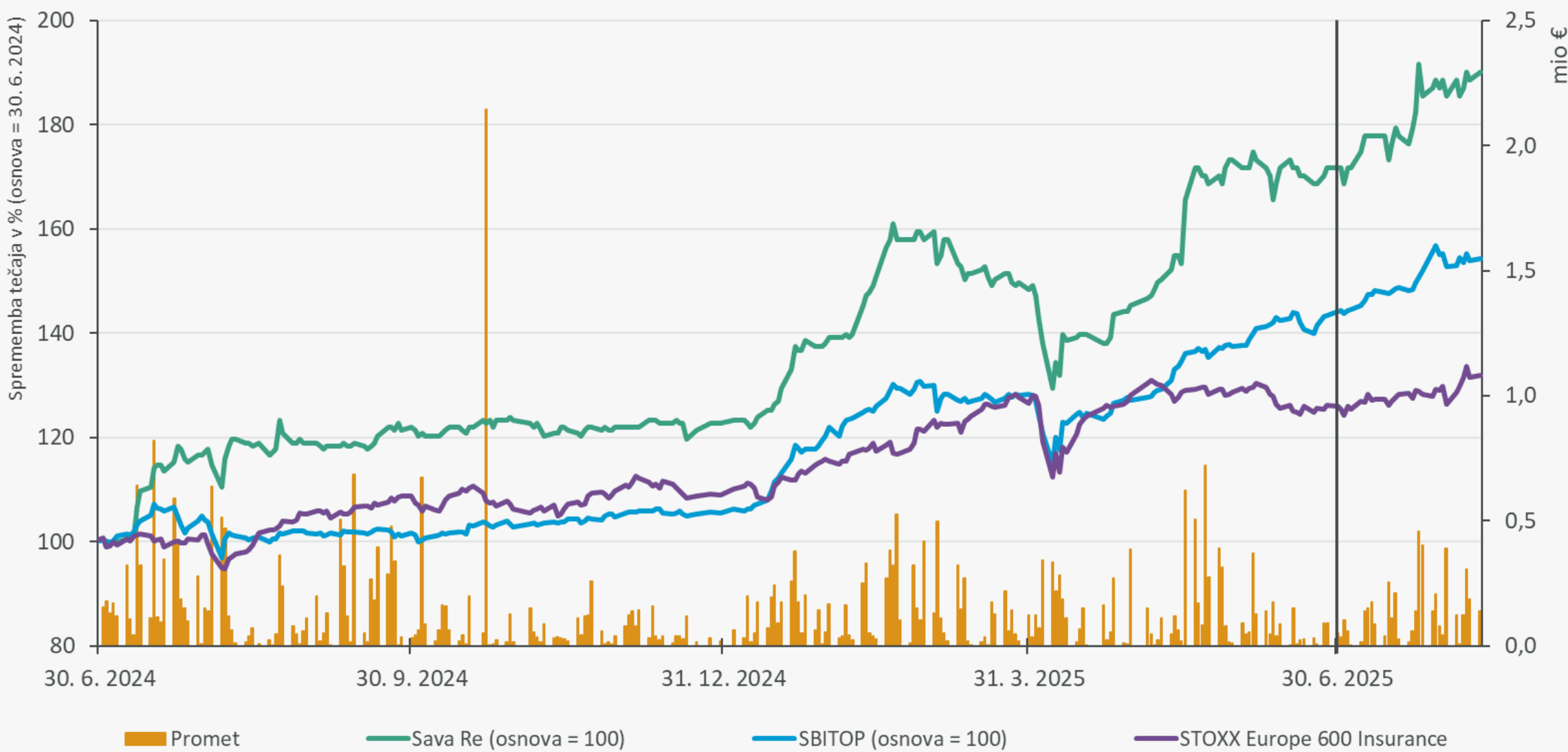
Knjigovodska vrednost delnice

30. 6. 2025

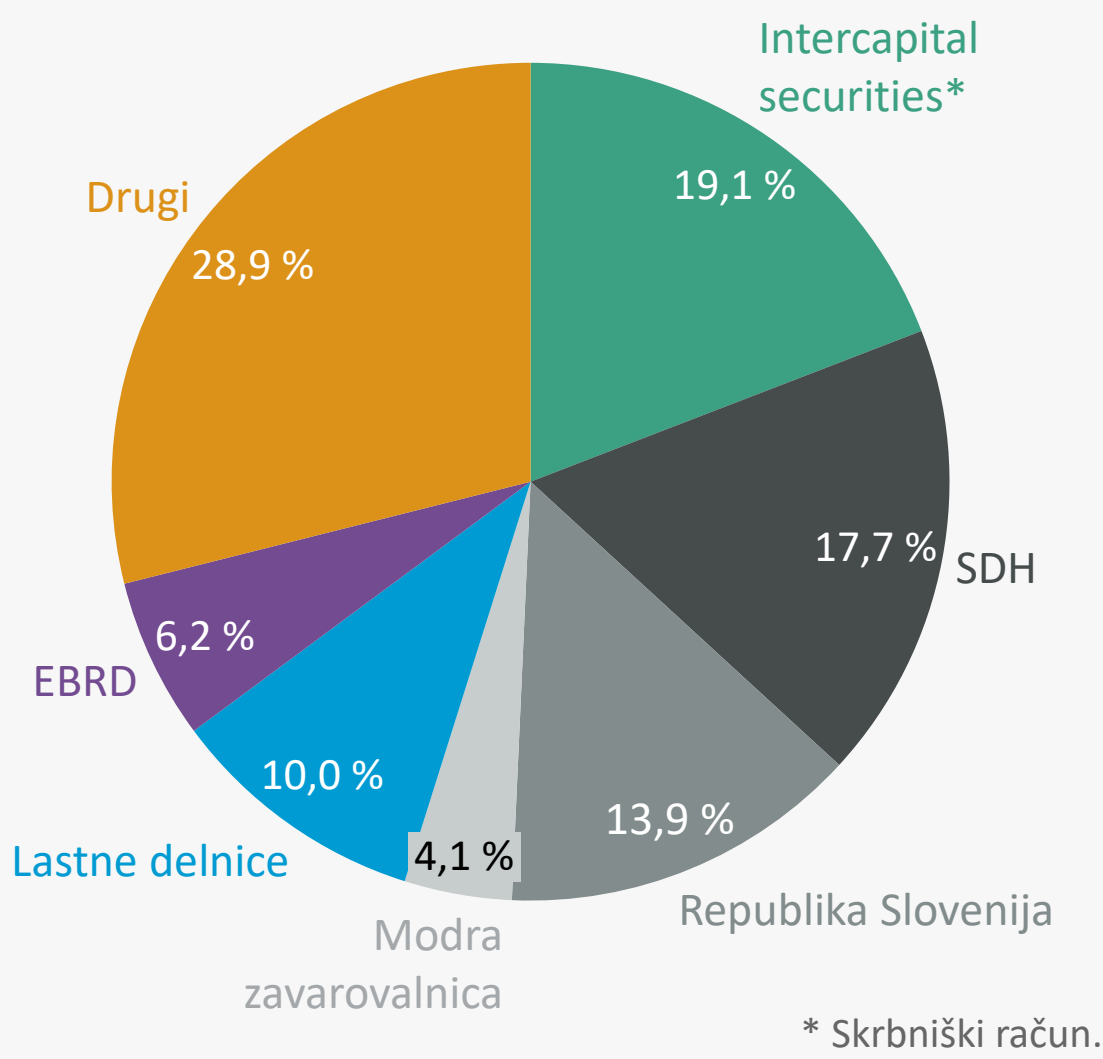
43,83 €

30. 6. 2025	
Oznaka delnice	POSR
Tržna kapitalizacija (mio €)	867,9
Število izdanih delnic	17.219.662
Število lastnih delnic	1.721.966
Število delničarjev	4.584

Gibanje tečaja delnice Save Re v primerjavi z izbranimi indeksi ter gibanje prometa z delnico



Sestava delničarjev na dan 30. 6. 2025



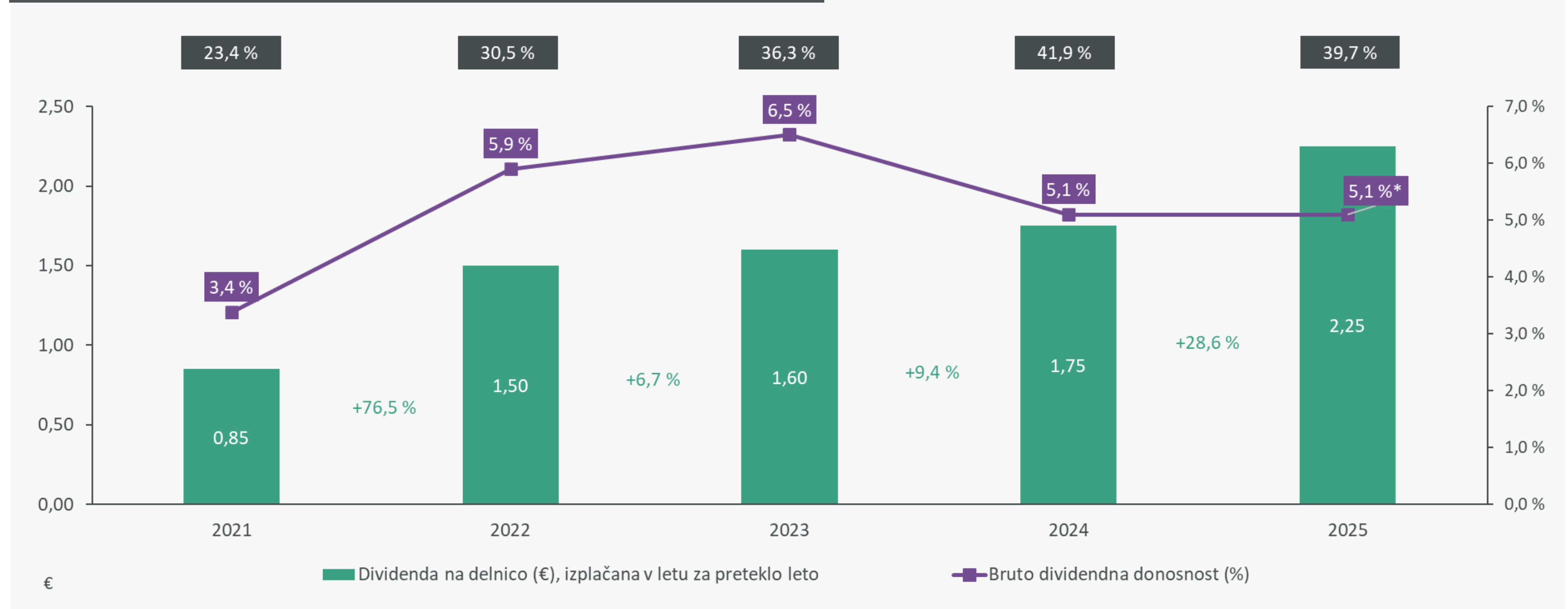
Visoka dividendna donosnost

Dividendna politika: izplačilo med 35 % in 45 % čistega poslovnega izida Zavarovalne skupine Sava



Na skupščini delničarjev 26. 5. 2025 je bil potrjen predlog izplačila dividend v višini 34.869.816,00 € ali **2,25 €** bruto na delnico.

Količnik izplačila dividend (% dividende v čistem poslovnem izidu predhodnega leta)



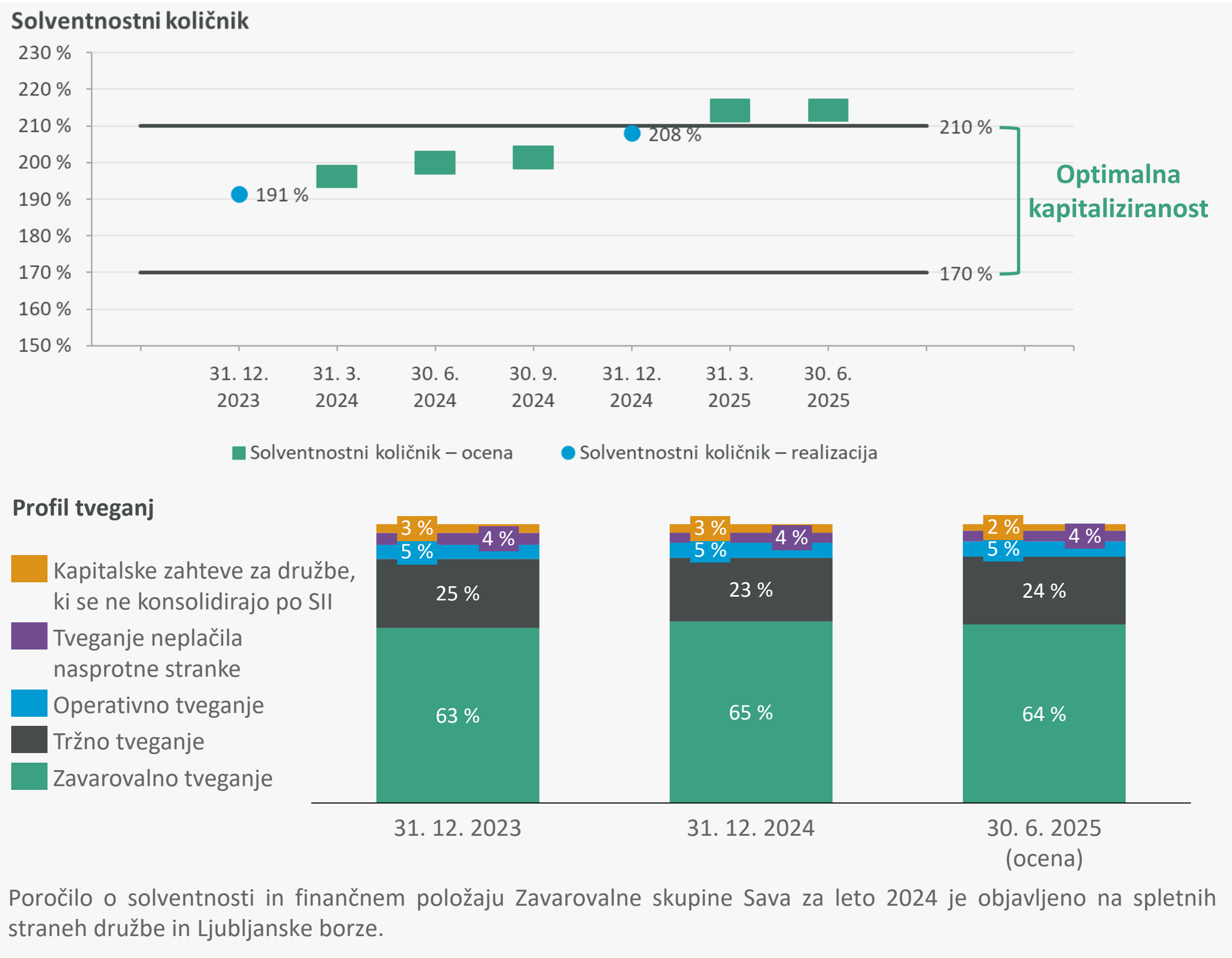
* Dividendna donosnost je izračunana na povprečno ceno zadnjih 12 mesecev (1. 7. 2024 – 30. 6. 2025).

05

Solventnost



Trden solventnostni položaj



Presežna kapitaliziranost nad 250 %

Dodatno angažiranje ali vračilo kapitala

Sprejemljiva presežna kapitaliziranost od 210 % do 250 %

Iskanje možnosti za prestrukturiranje uporabe kapitala

Optimalna kapitaliziranost od 170 % do 210 %

Ukrepi niso potrebni

Podoptimalna kapitaliziranost od 150 % do 170 %

Možno prestrukturiranje uporabe kapitala

Opozorilna raven kapitaliziranosti od 100 % do 150 %

Ukrepi za ohranitev solventnosti skupine





Hvala.

Za dodatne informacije: ir@sava-re.si | www.sava-re.si



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.

