



Zavarovalna skupina Sava

Predstavitev rezultatov 1–9/2025

21. november 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 8,0 %

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



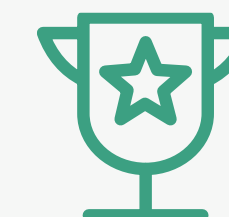
Čisti dobiček v višini 84,5 mio €
(1–9/2024: 62,1 mio €)

Višji zavarovalni rezultat: ugodnejše škodno dogajanje in večji prihodki

Nižji finančni rezultat: obresti podrejene obveznice, izdane v letu 2024

Znatno izboljšana ocena do konca leta

Čisti poslovni izid za leto 2025 ocenjen na
> 105 mio € (načrt > 84 mio €)
ob odsotnosti večjih škodnih dogodkov



Potrditev bonitetne ocene
oktober 2025

AM Best Savi Re potrdil bonitetno oceno **A** (stabilno)

Izboljšanje bonitetne ocene
junij 2025

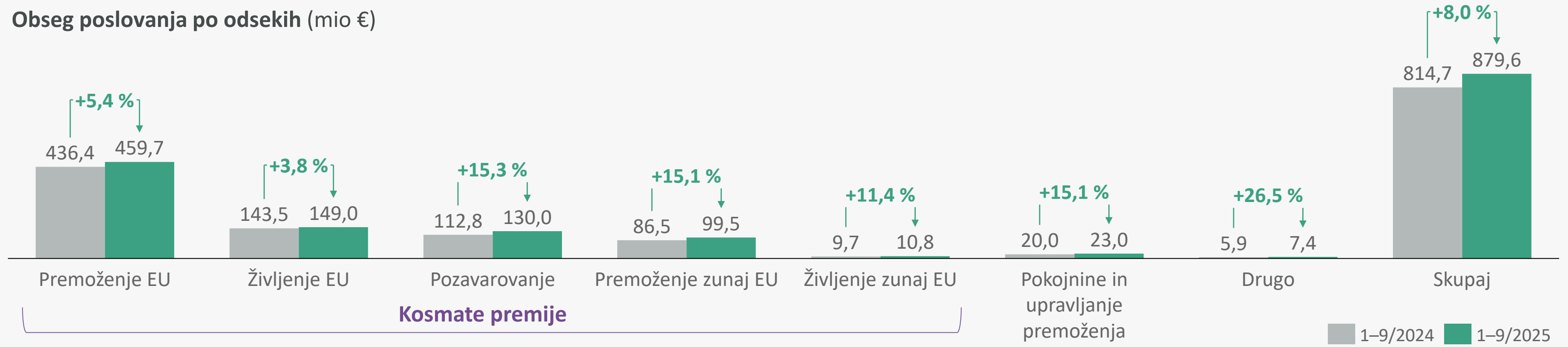
S&P Global Ratings Savi Re izboljšal bonitetno oceno na **A+** (stabilno)

Pomembnejši kazalniki poslovanja

mio €, razen odstotki	1–9/2024	1–9/2025	Načrt 2025	Sprememba 2025/2024
Obseg poslovanja	814,7	879,6	rast > 5 %	8,0 %
Kosmate premije	791,6	852,2		7,7 %
Poslovni izid po obdavčitvi	62,1	84,5	> 84	36,1 %
Donosnost lastniškega kapitala, anualizirana	12,9 %	15,7 %	> 11 %	+2,9 o. t.
Kombinirani količnik (premoženje in pozavarovanje)	91,7 %	87,7 %	< 94 %	-4,0 o. t.
Škodni količnik (premoženje in pozavarovanje)	64,6 %	60,7 %		-3,9 o. t.
Stroškovni količnik (premoženje in pozavarovanje)	27,2 %	27,1 %		-0,1 o. t.
Donosnost naložbenega portfelja	2,5 %	2,3 %		-0,2 o. t.
	31. 12. 2024	30. 9. 2025	N 31. 12. 2025	
Kapital	648,6	707,3		9,1 %
Pogodbena storitvena marža (življenje)	161,0	169,5		5,3 %
Naložbeni portfelj	1.666,9	1.755,3		5,3 %
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	764,3	854,1		11,8 %
Sredstva varčevalnih skladov pokojninskih družb	1.382,2	1.512,7		9,4 %
Sredstva v upravljanju pri družbi za upravljanje finančnih skladov	742,9	852,4		14,7 %
Čiste obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	1.747,0	1.845,2		5,6 %

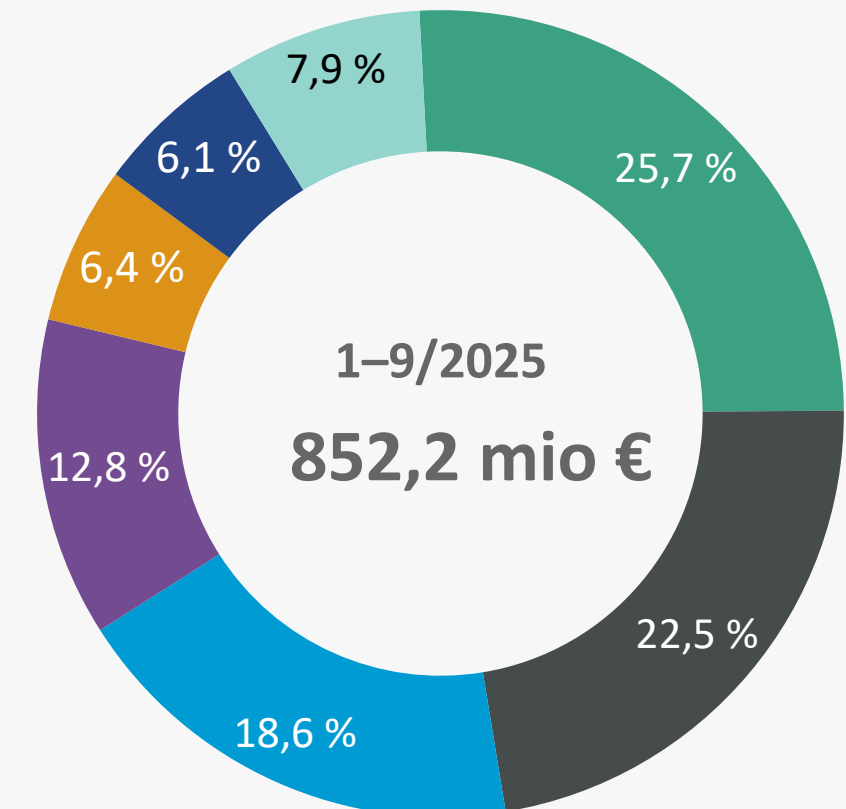
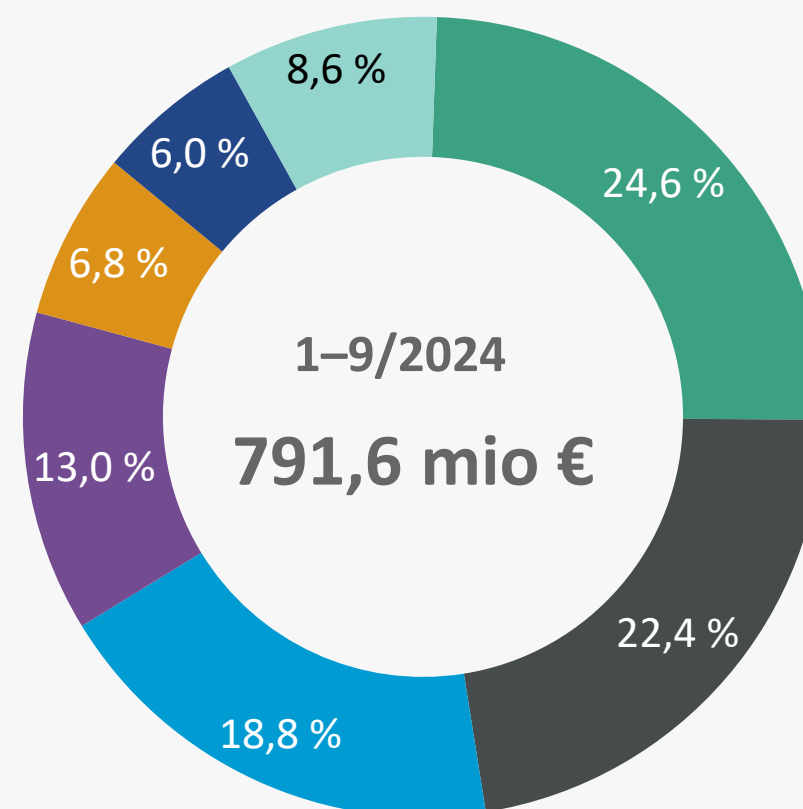
Rast obsega poslovanja v vseh odsekih

Obseg poslovanja po odsekih (mio €)

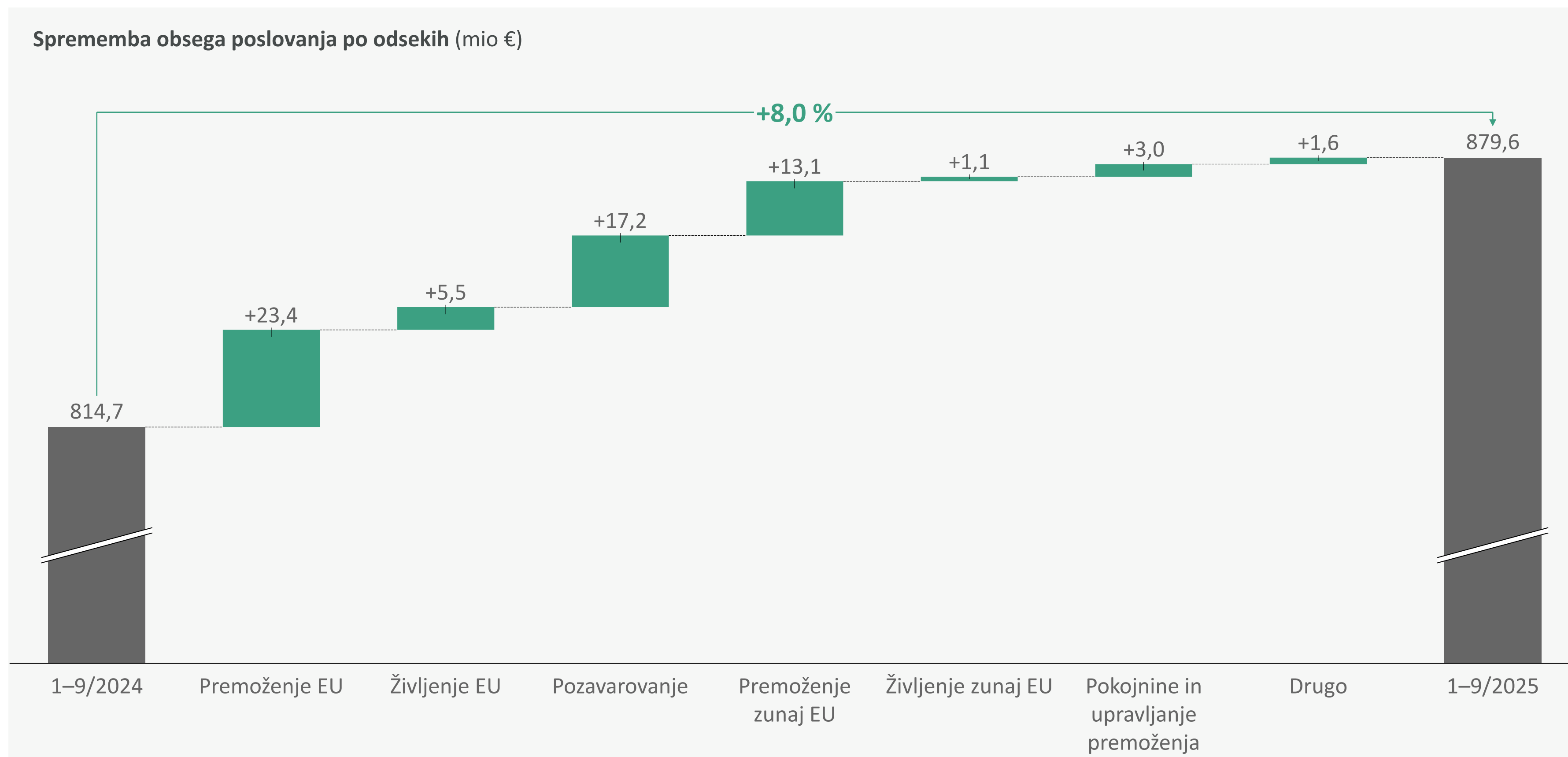


Kosmate premije po zavarovalnih vrstah

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

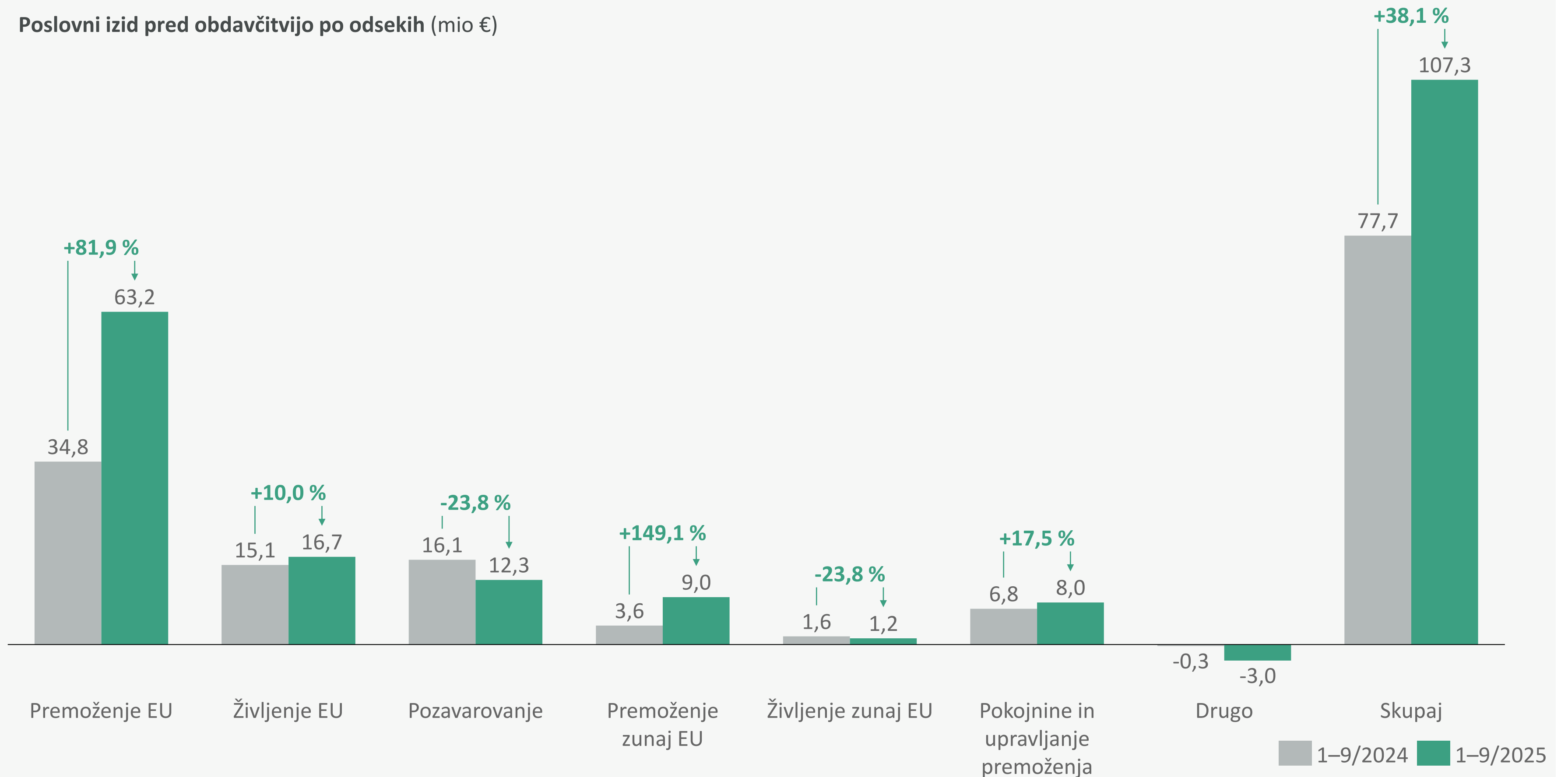


Največji prispevek iz odsekov premoženje EU in pozavarovanje

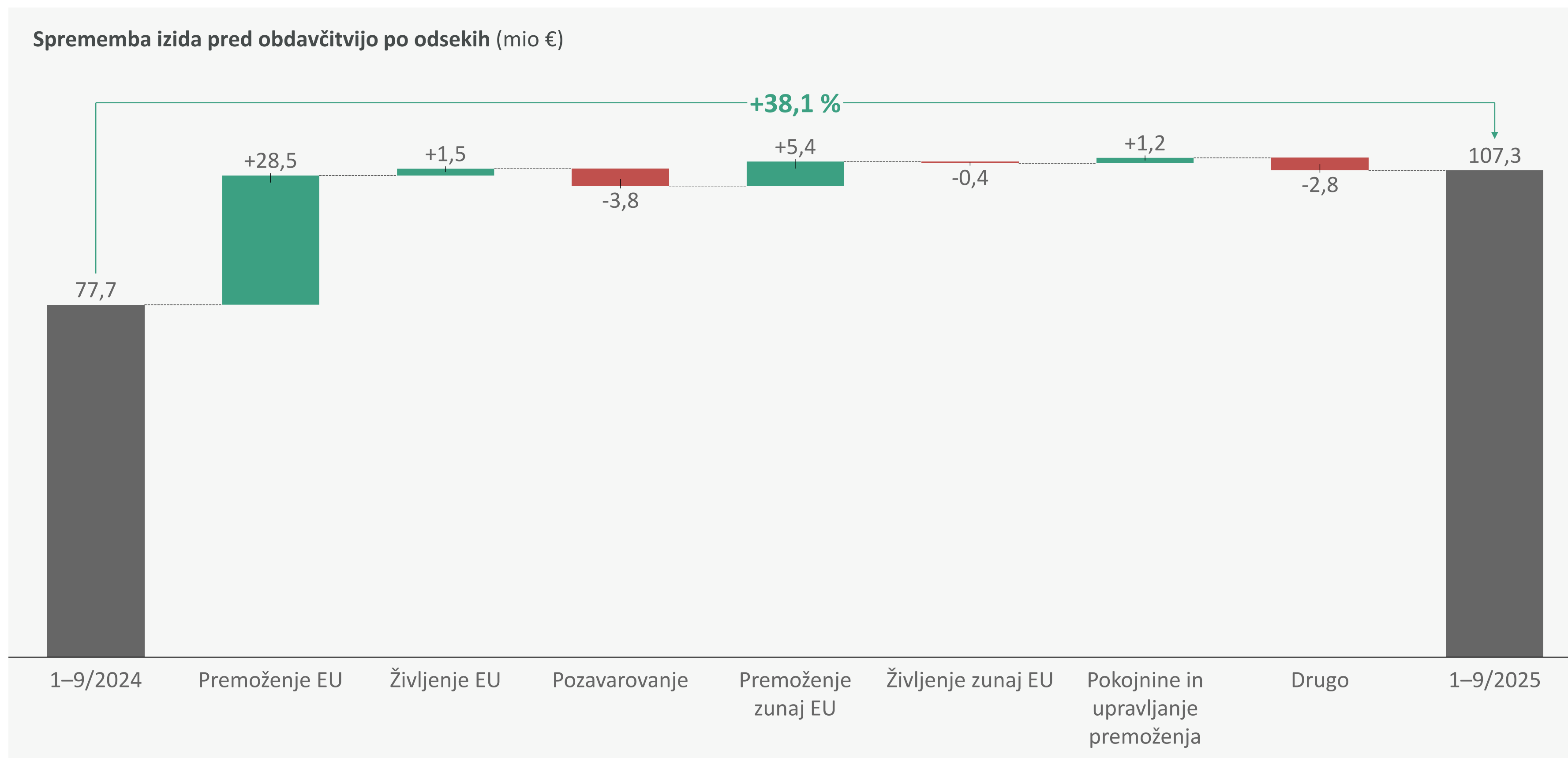


Visok dobiček zaradi ugodnejšega škodnega dogajanja

Poslovni izid pred obdavčitvijo po odsekih (mio €)

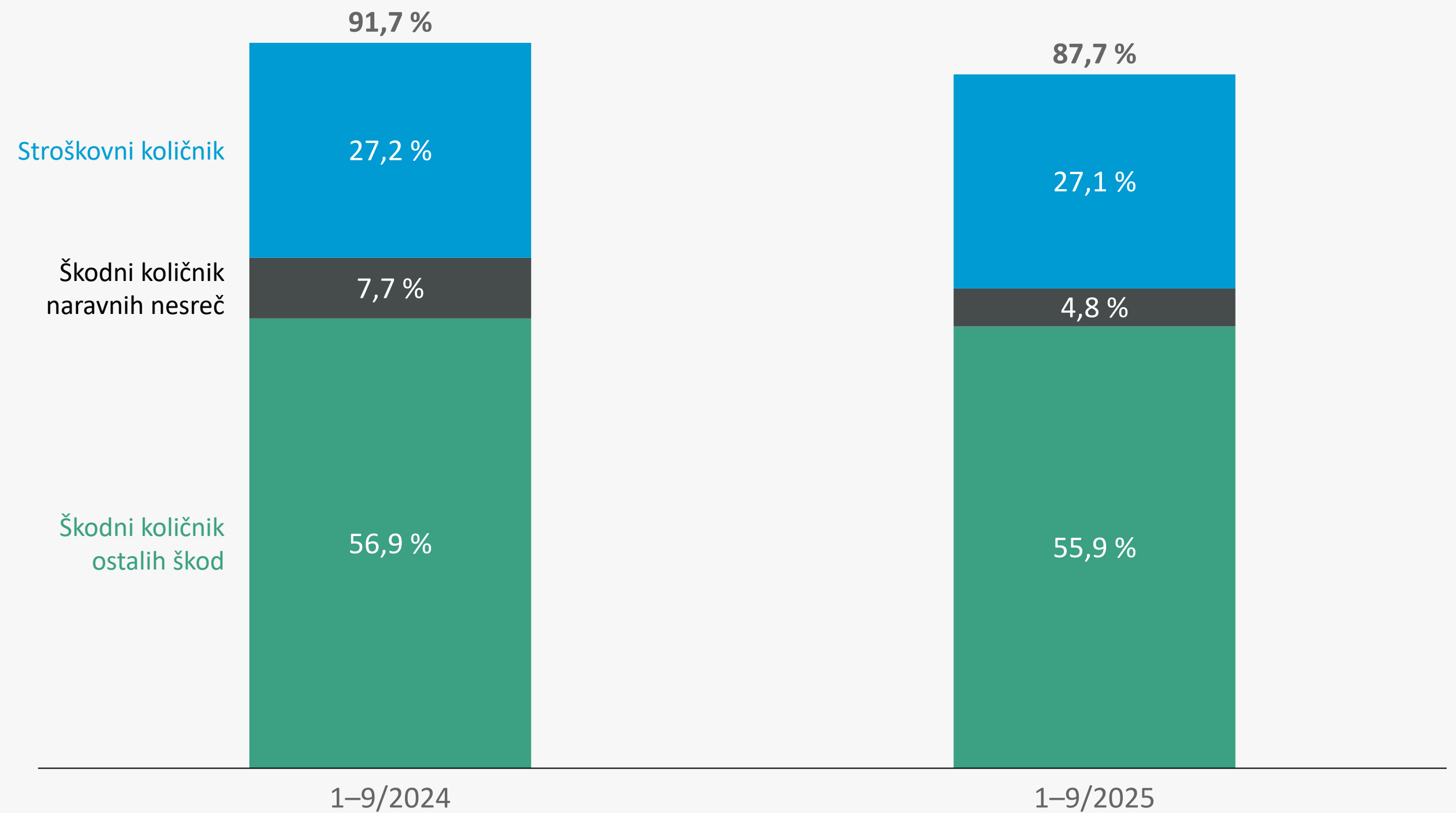


Največja rast dobička v premoženjskih odsekih



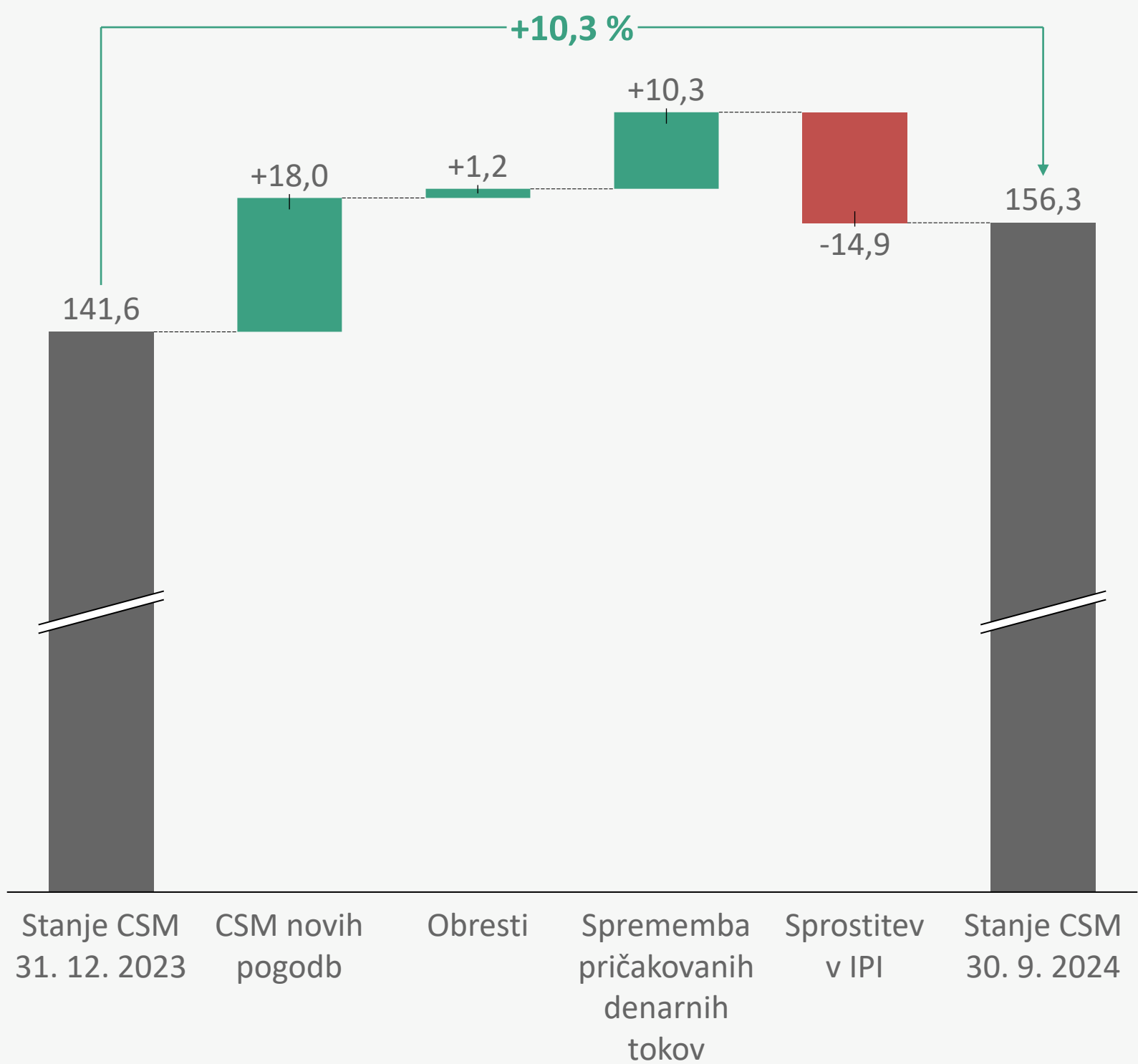
Kombinirani količnik boljši zaradi ugodnejšega škodnega dogajanja

Kombinirani količnik (premoženje in pozavarovanje)

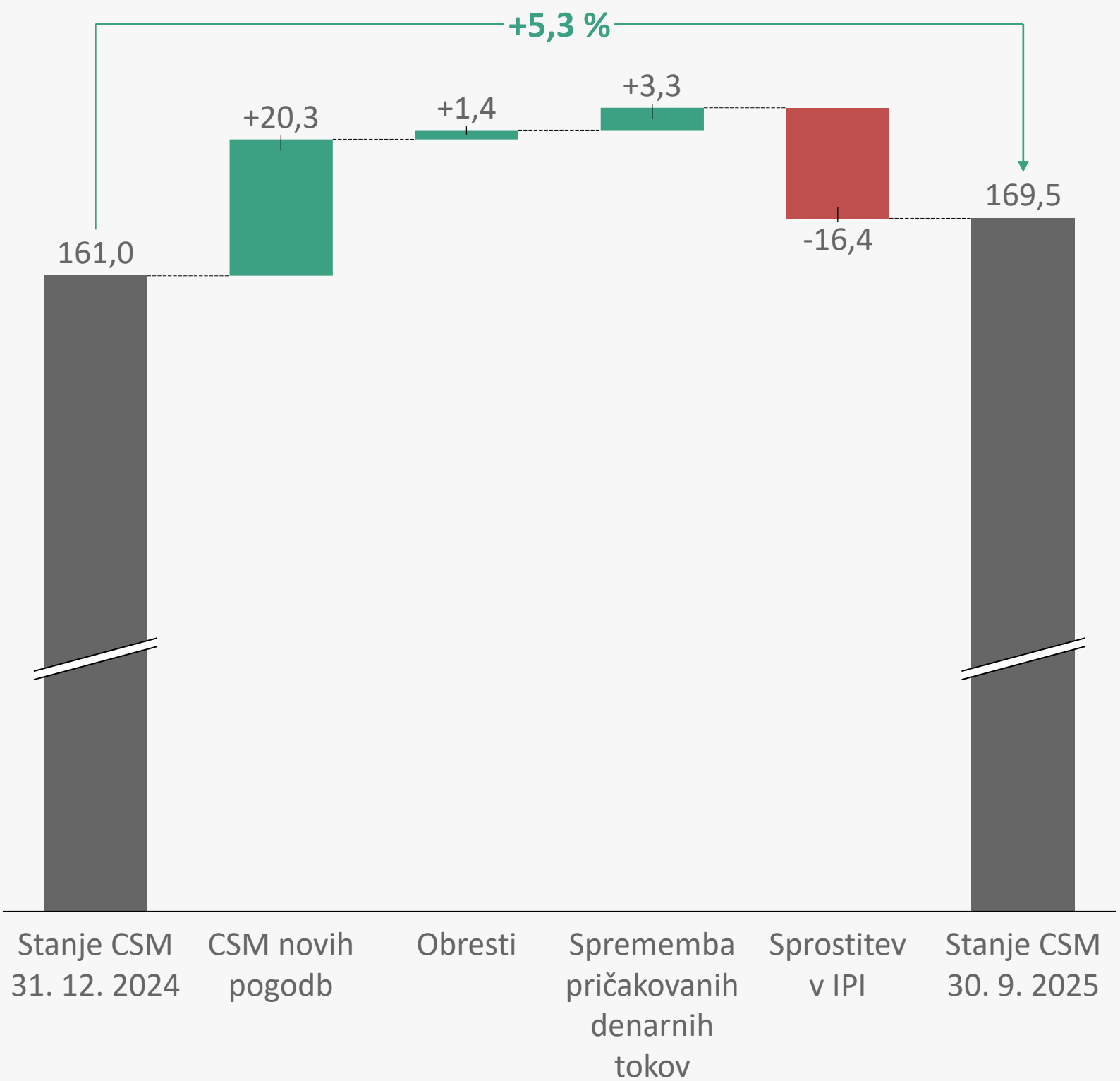


Ob boljši prodaji CSM novih pogodb večji za 12,7 %

Gibanje CSM življenjskih zavarovanj 1–9/2024 (mio €)



Gibanje CSM življenjskih zavarovanj 1–9/2025 (mio €)



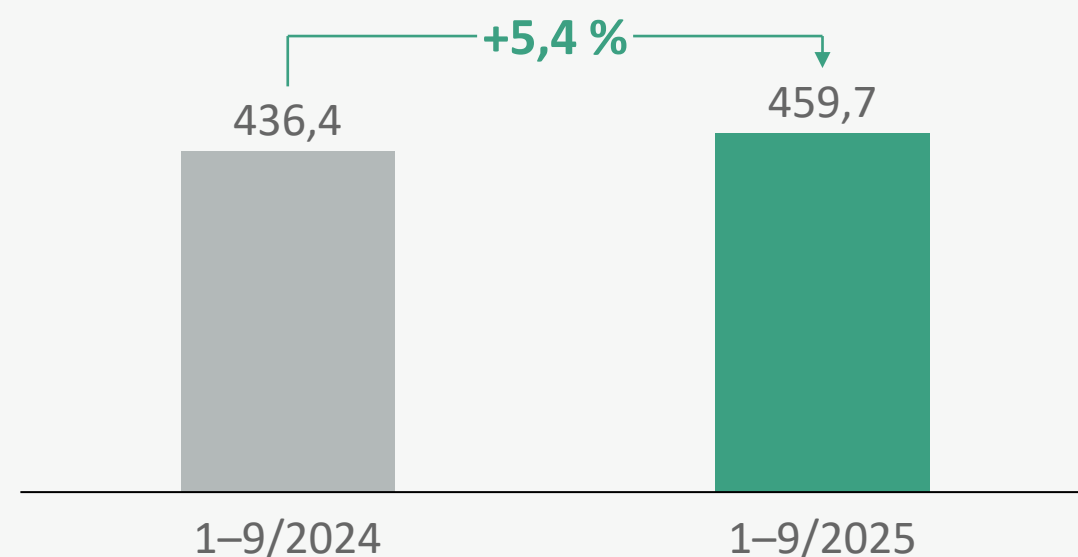


02

Poslovanje
po odsekih

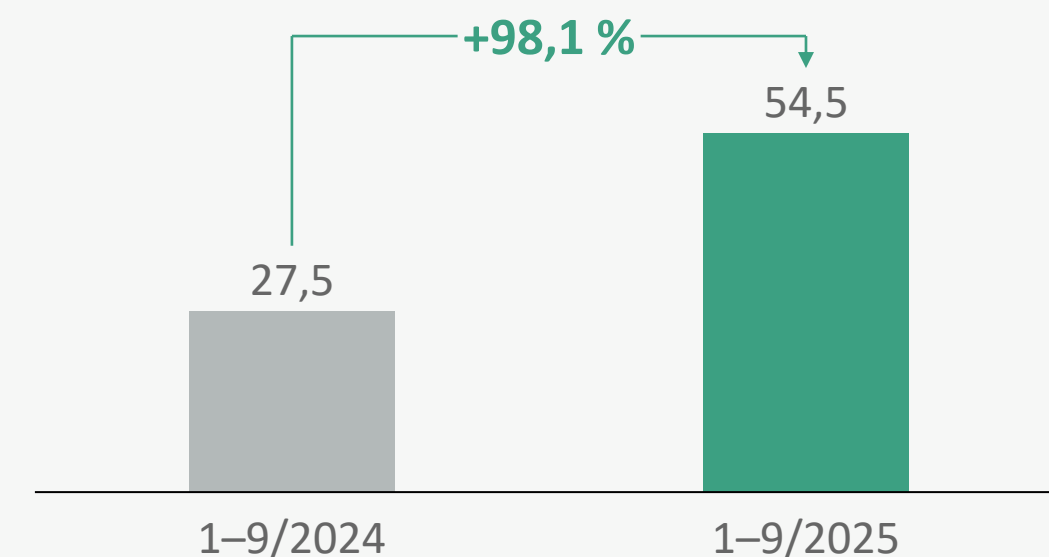
Premoženje EU: rast premij in ugodnejše škodno dogajanje

Kosmate premije (mio €)



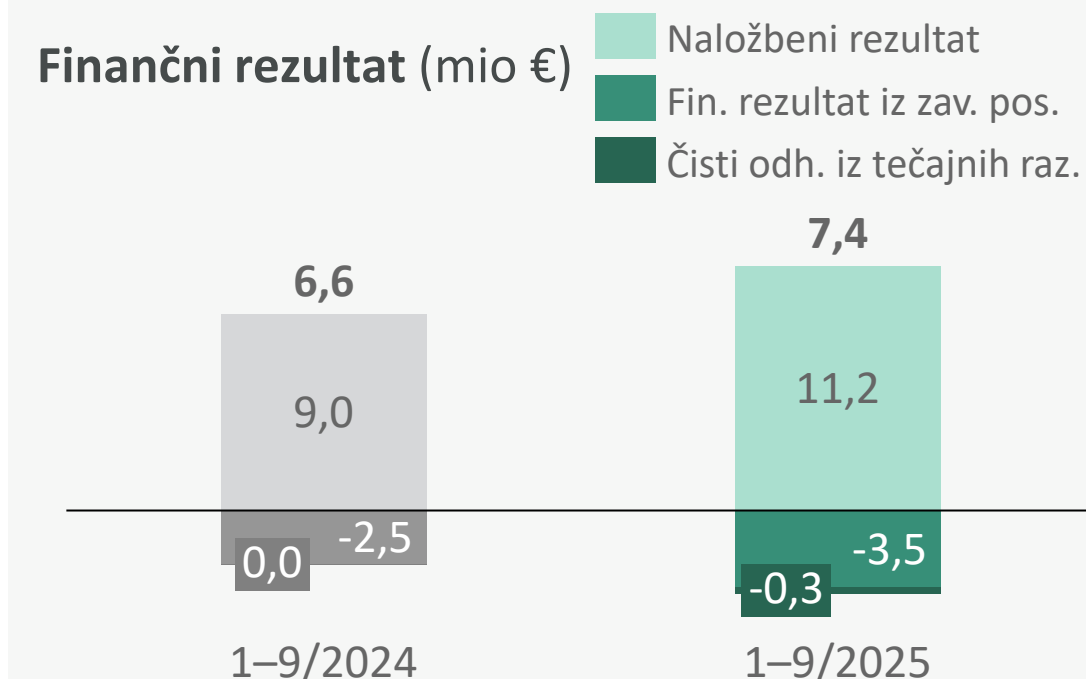
- Rast predvsem pri avtomobilskih zavarovanjih zaradi večjega števila prodanih zavarovanj in rasti povprečne premije
- Rast tudi v zasebnem in poslovnem sektorju ožjega premoženja

Zavarovalni rezultat (mio €)



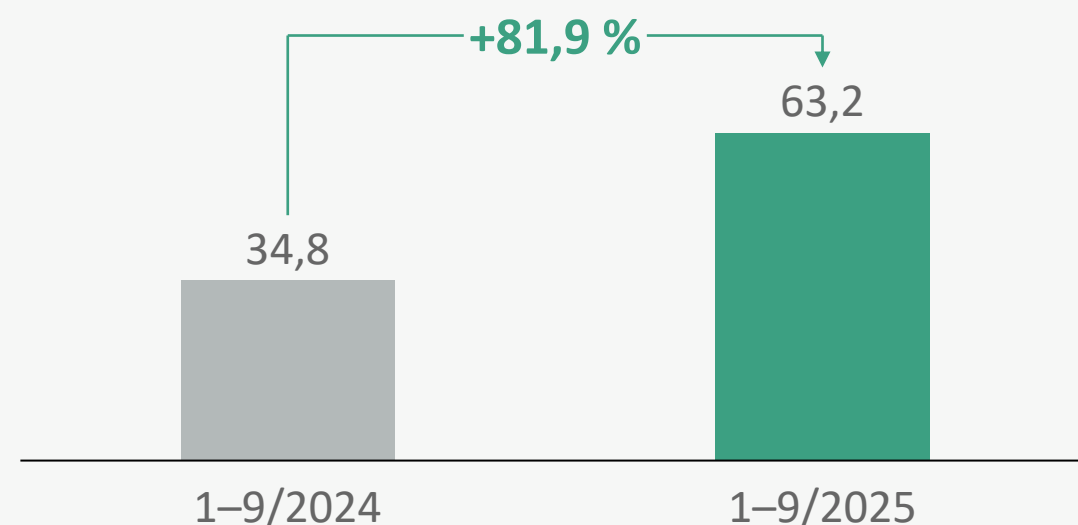
- Večji zavarovalni prihodki zaradi rasti premij
- Ugodnejše škodno dogajanje, tako pri vremenskih kot pri drugih vrstah škod

Finančni rezultat (mio €)

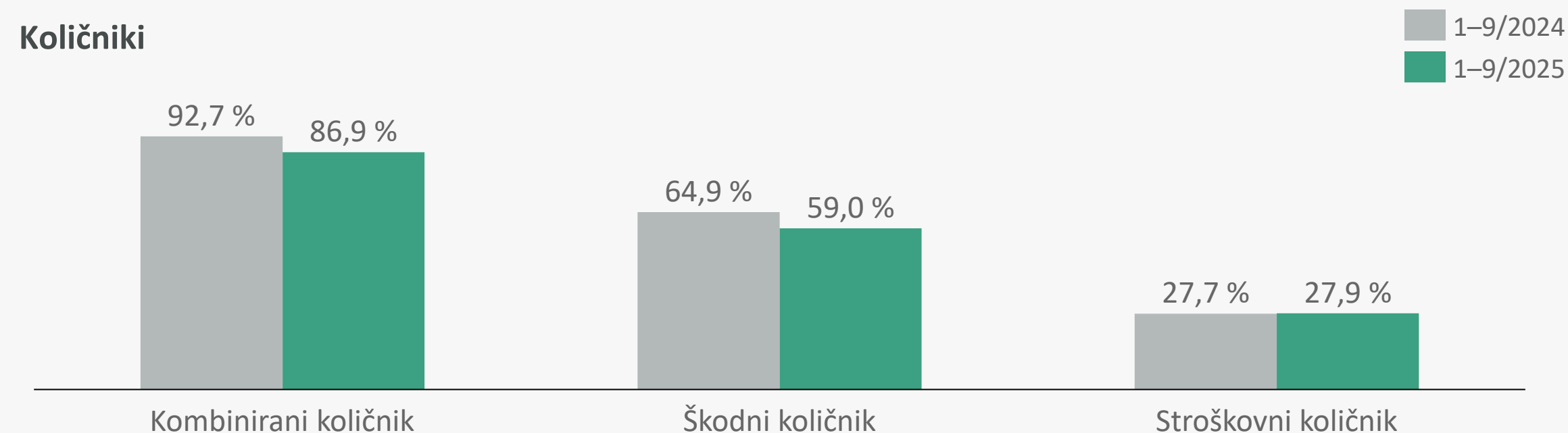


- Naložbeni rezultat boljši zaradi rasti obrestnih prihodkov kot posledice povečanja portfelja

Poslovni izid pred obdavčitvijo (mio €)

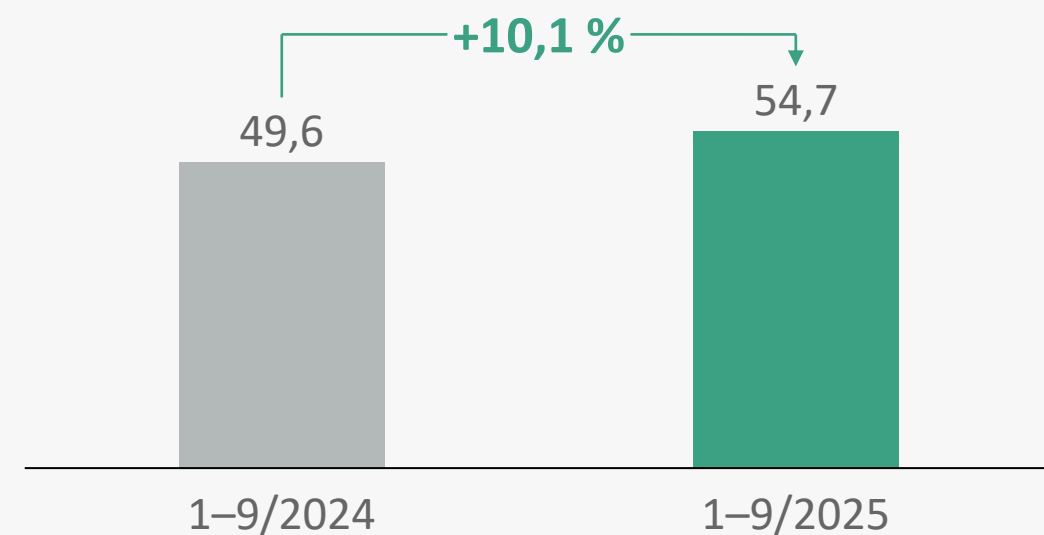


Količniki



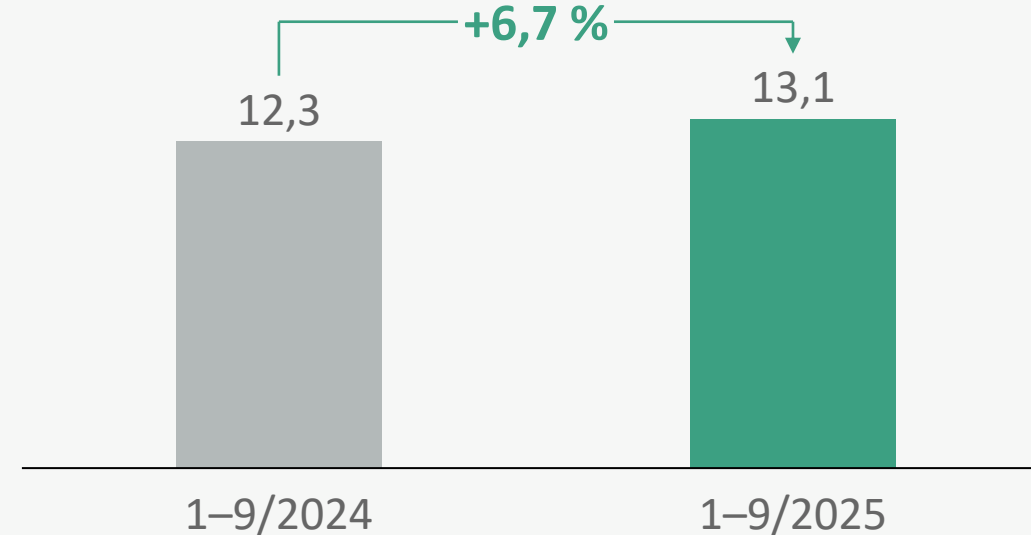
Življenje EU: visoka rast prihodkov

Zavarovalni prihodki (mio €)



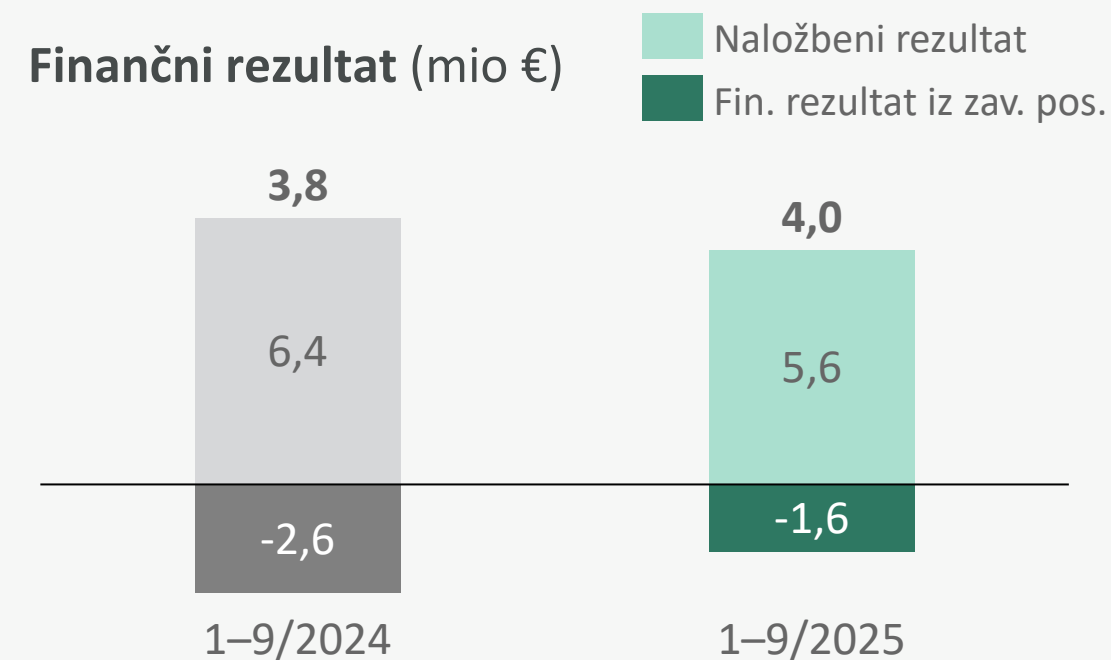
- Povečanje prihodkov zaradi rasti prodaje

Zavarovalni rezultat (mio €)



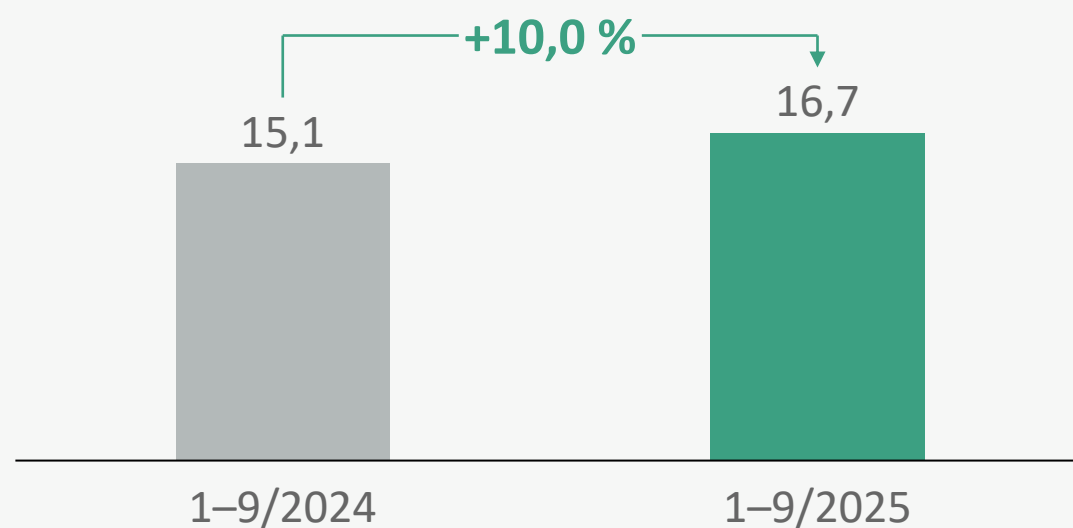
- Večji zavarovalni rezultat zaradi rasti prodaje

Finančni rezultat (mio €)

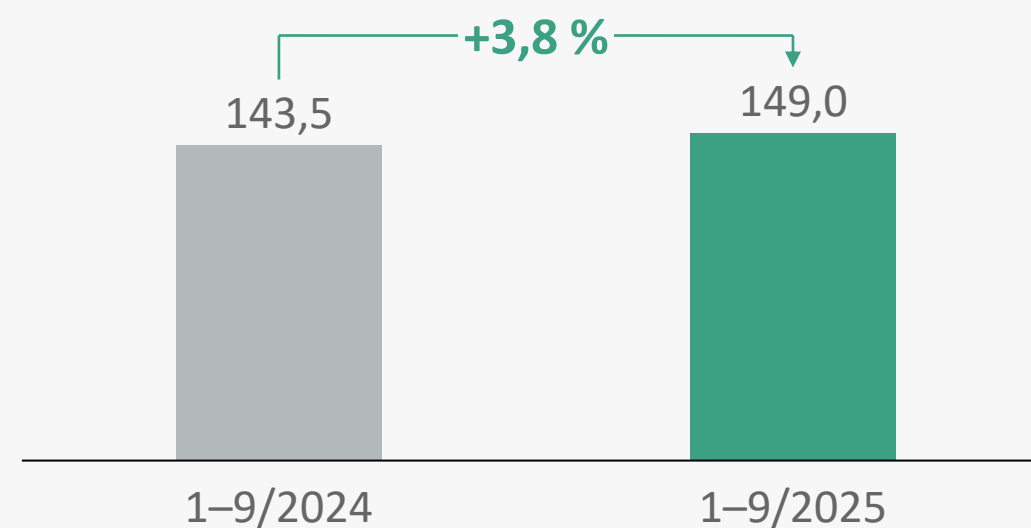


- Vpliv zmanjšanja portfelja zaradi zapadanja klasičnih življenjskih zavarovanj tako na finančni rezultat iz zavarovalnih poslov kot tudi na naložbeni rezultat (manjši obrestni prihodki)

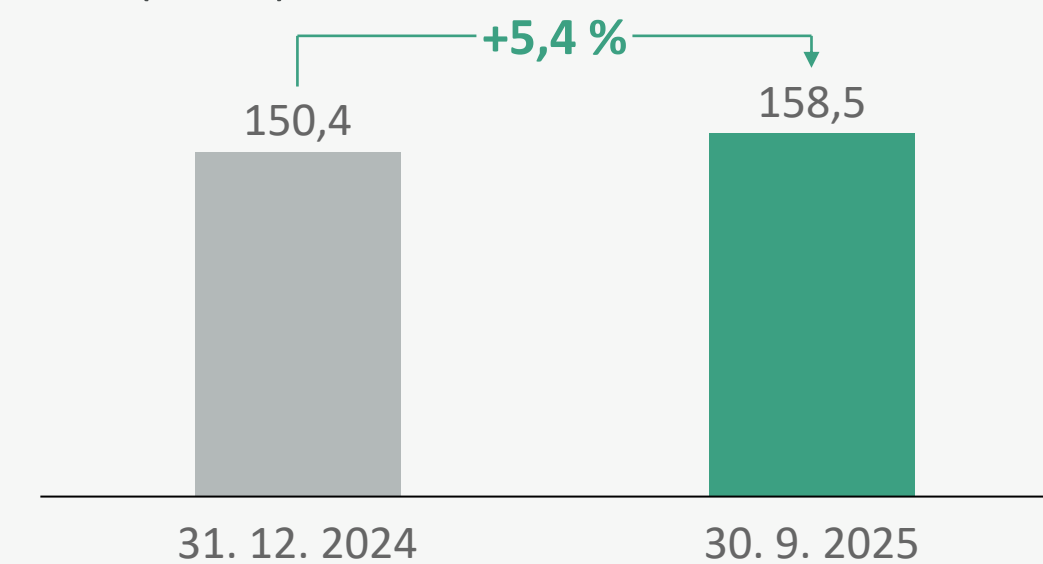
Poslovni izid pred obdavčitvijo (mio €)



Kosmate premije (mio €)

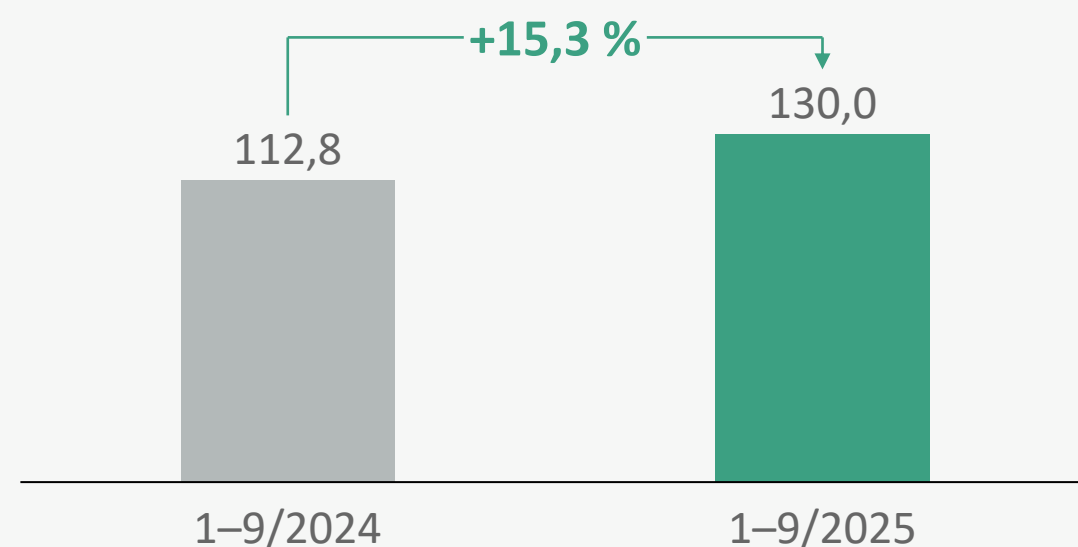


CSM (mio €)



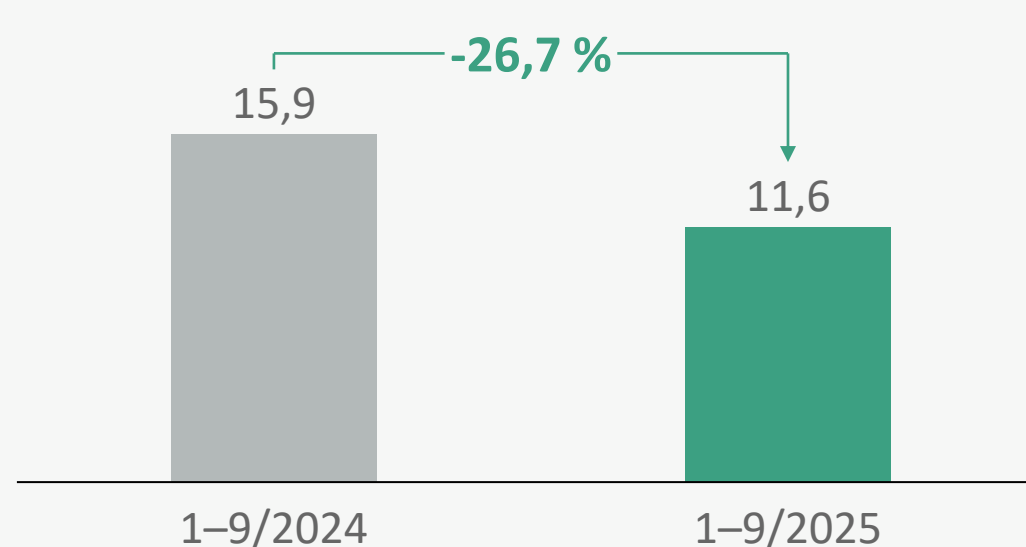
Pozavarovanje: ugoden kombinirani količnik kljub zahtevnejšemu škodnemu dogajanju

Kosmate premije (mio €)



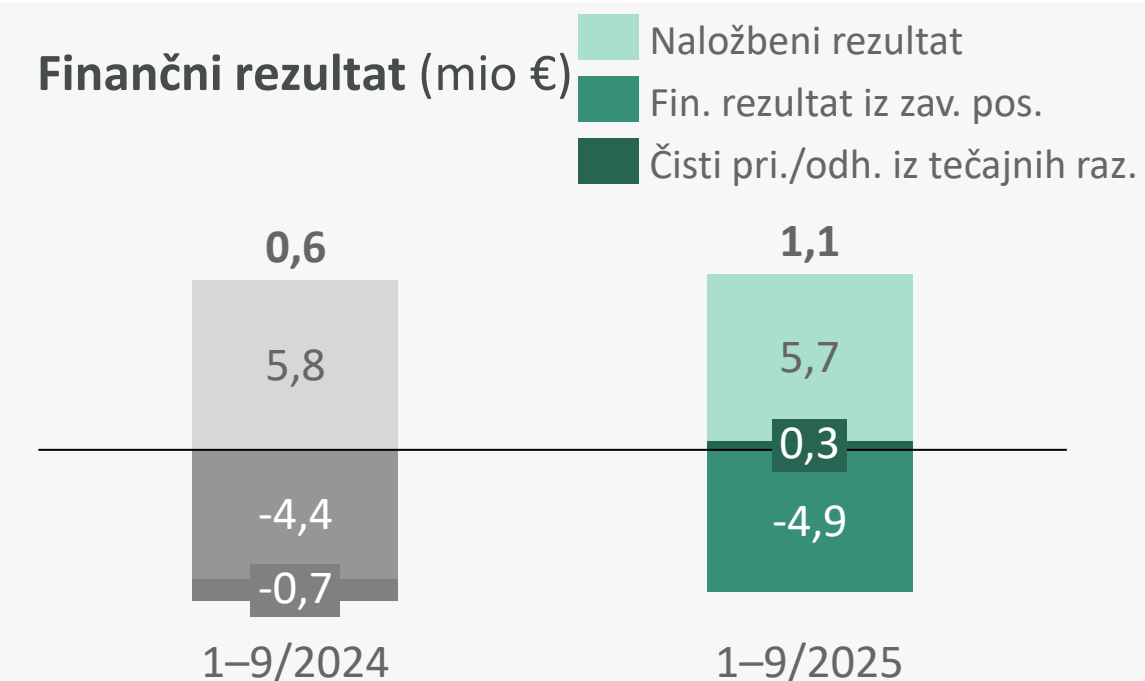
- Rast kosmatih premij zaradi sledenja novim priložnostim na posameznih trgih in povečane udeležbe na obstoječih pogodbah
- Vpliv novega večjega posla na afriškem trgu

Zavarovalni rezultat (mio €)



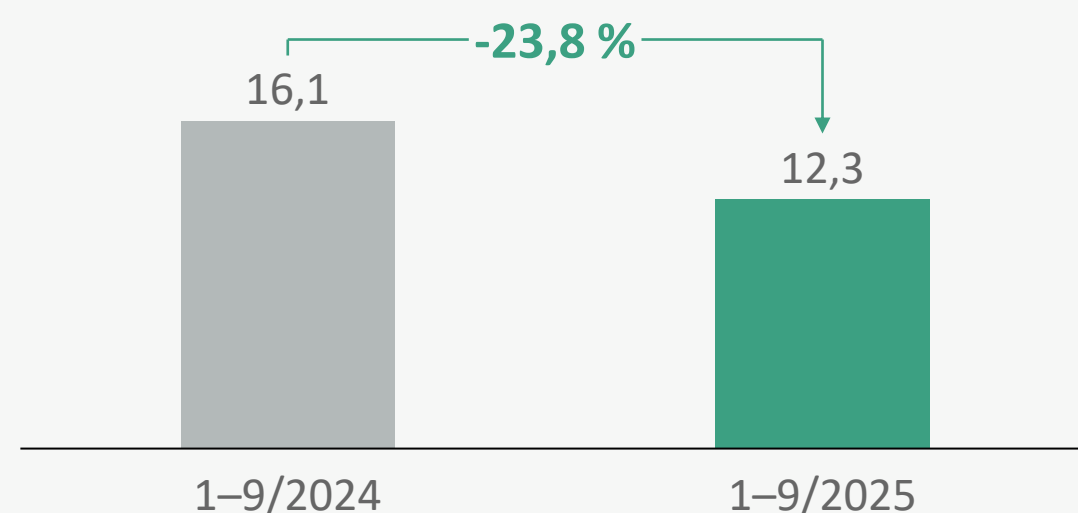
- Večji odhodki za škode zaradi večjega obsega manjših in srednje velikih škod

Finančni rezultat (mio €)

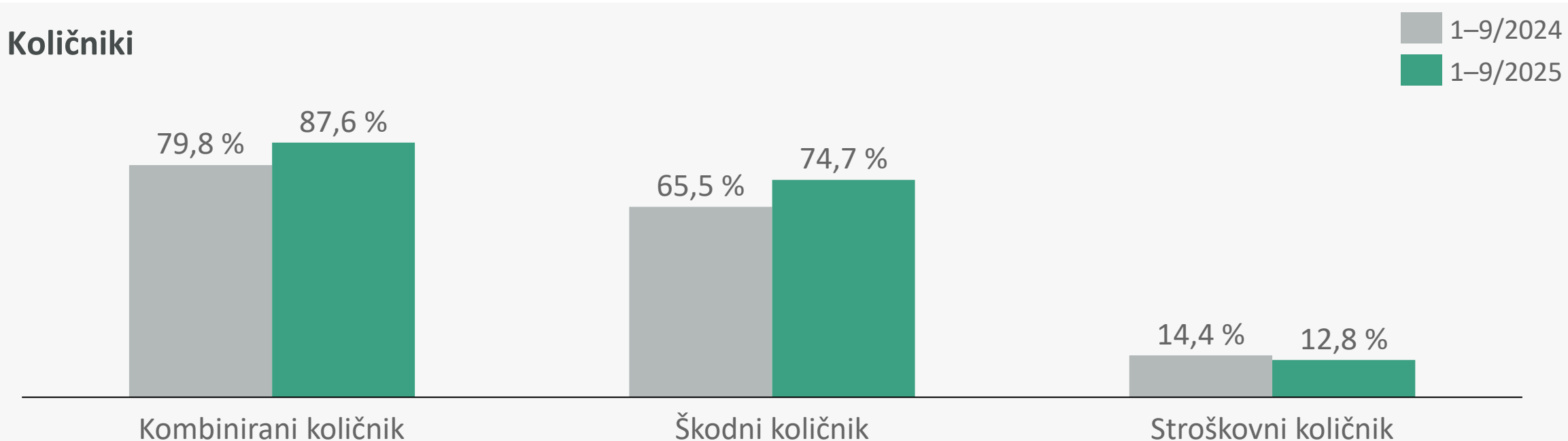


- Lani negativen vpliv tečajnih razlik, letos pozitiven vpliv na finančni rezultat
- Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov nižji zaradi rasti obsega posla

Poslovni izid pred obdavčitvijo (mio €)

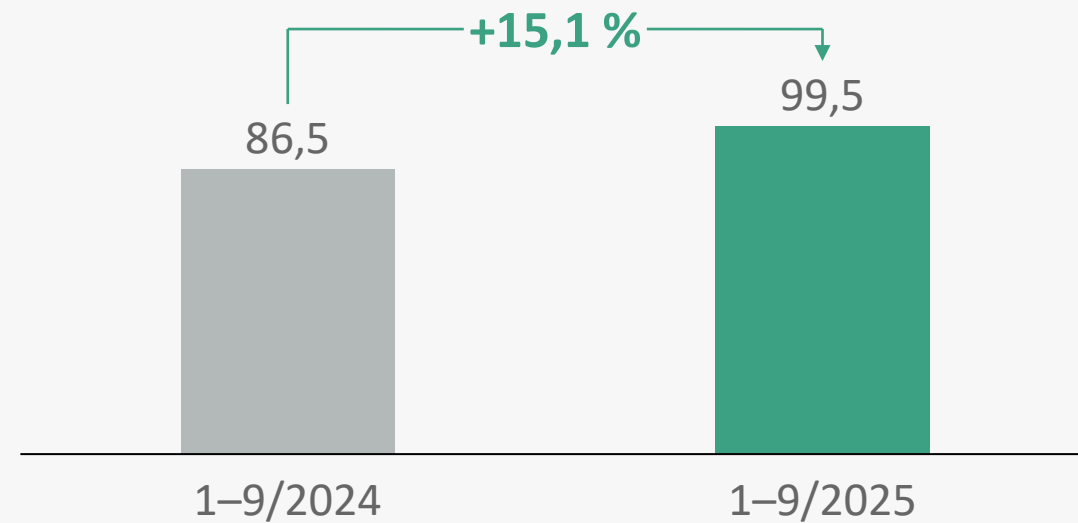


Količniki



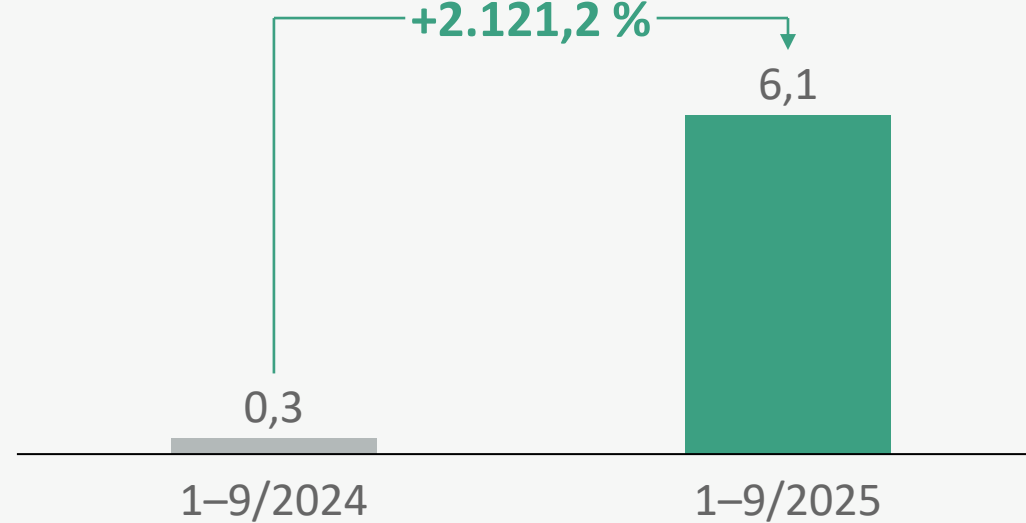
Premoženje zunaj EU: visoka rast premij in ugodnejše škodno dogajanje

Kosmate premije (mio €)



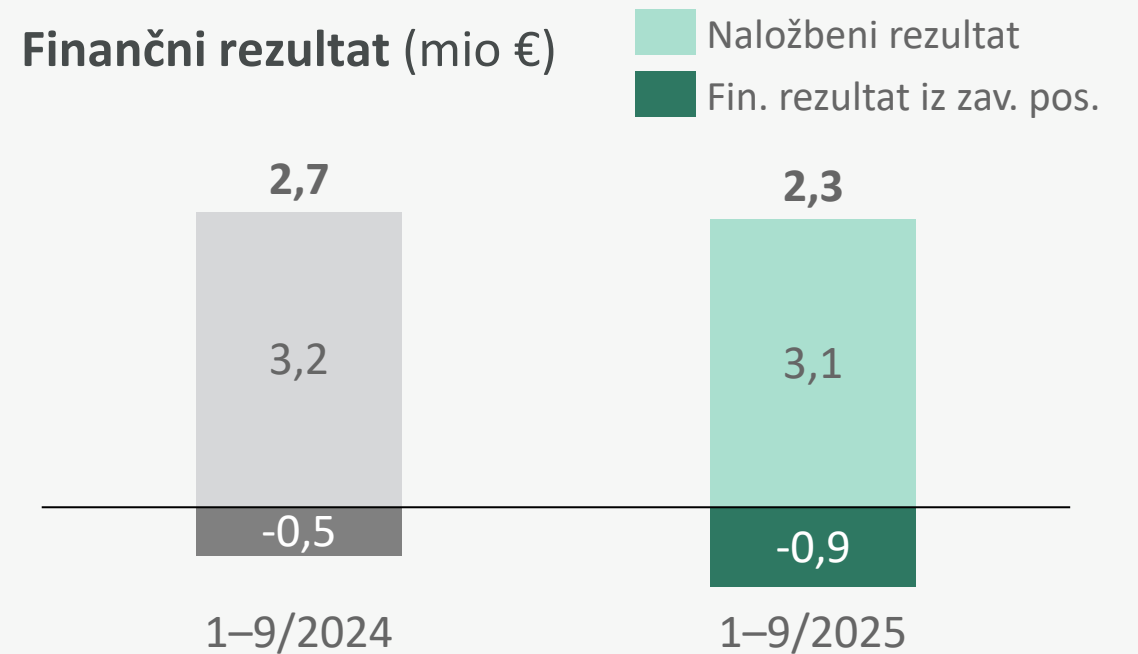
- Rast pri avtomobilskih zavarovanjih zaradi zvišanja povprečnih premij in večjega števila zavarovanj
- Rast pri ožjem premoženju zaradi večje prodaje zavarovanj prek novih prodajnih kanalov

Zavarovalni rezultat (mio €)



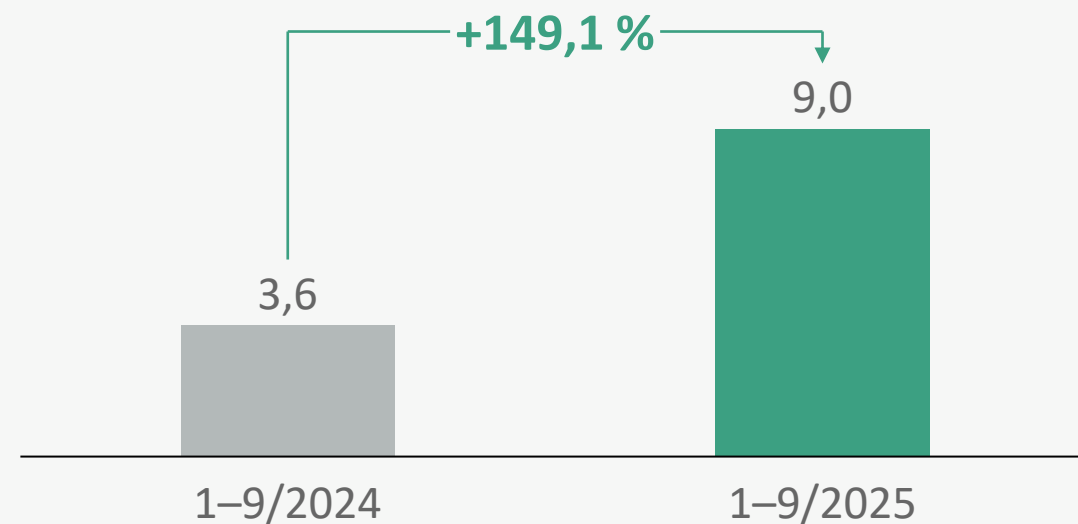
- Ugodnejše škodno dogajanje
- Rast zavarovalnih prihodkov zaradi rasti premij

Finančni rezultat (mio €)

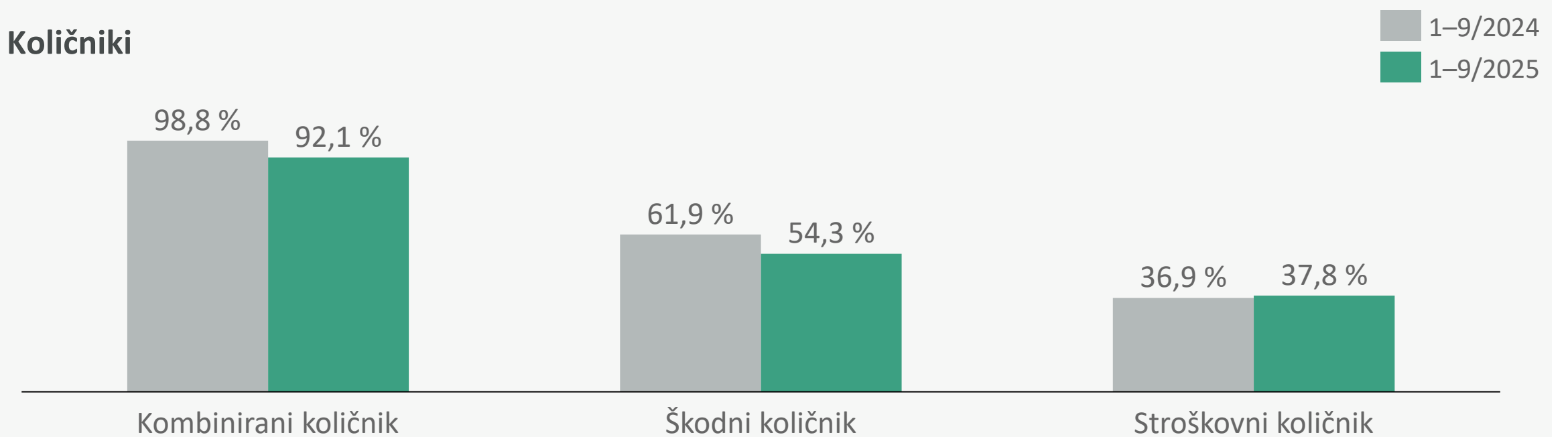


- Nižji naložbeni rezultat zaradi manj prihodkov od spremembe poštene vrednosti naložb FVTPL
- Nižji finančni rezultat iz zavarovalnih poslov zaradi rasti obsega posla

Poslovni izid pred obdavčitvijo (mio €)

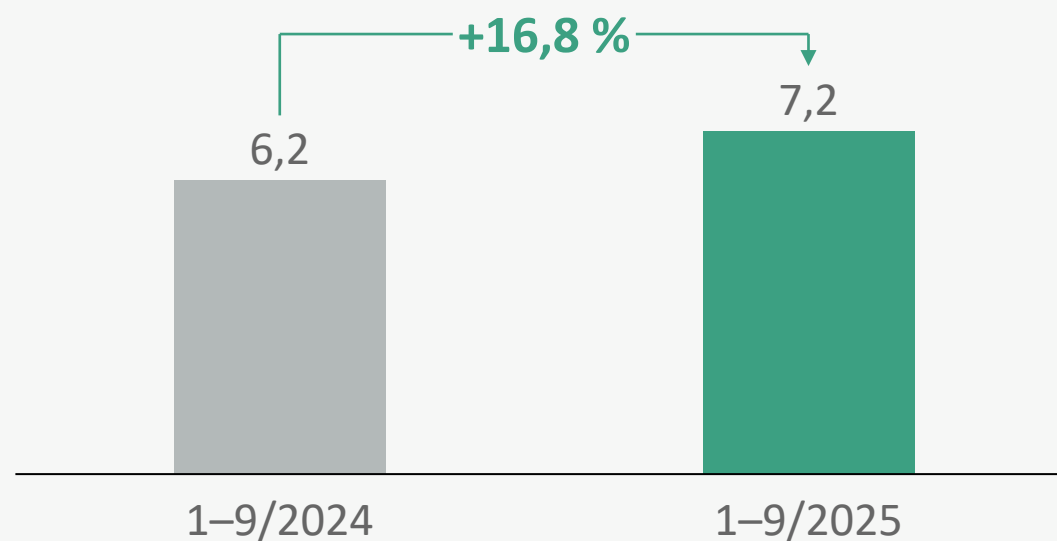


Količniki



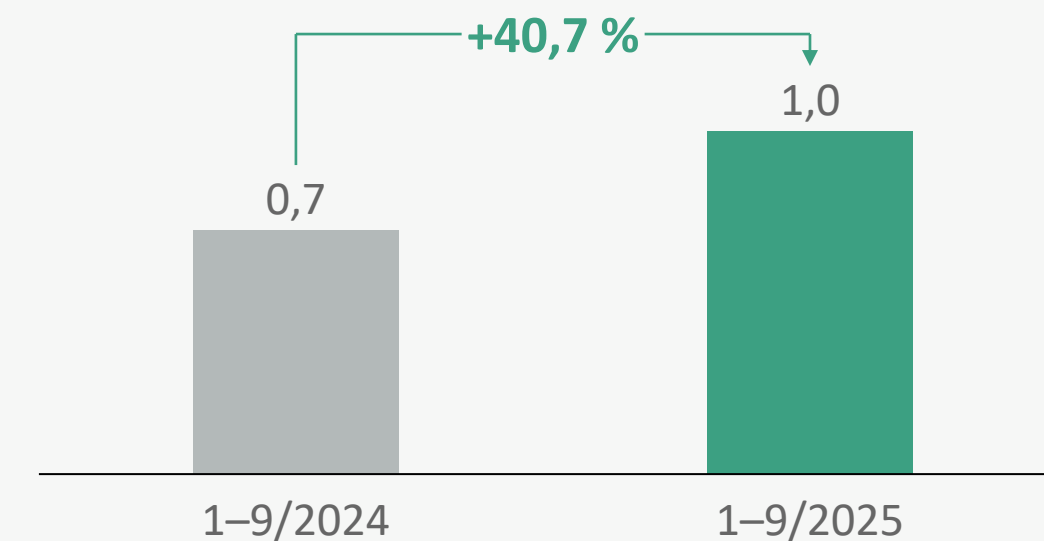
Življenje zunaj EU: visoka rast prihodkov

Zavarovalni prihodki (mio €)



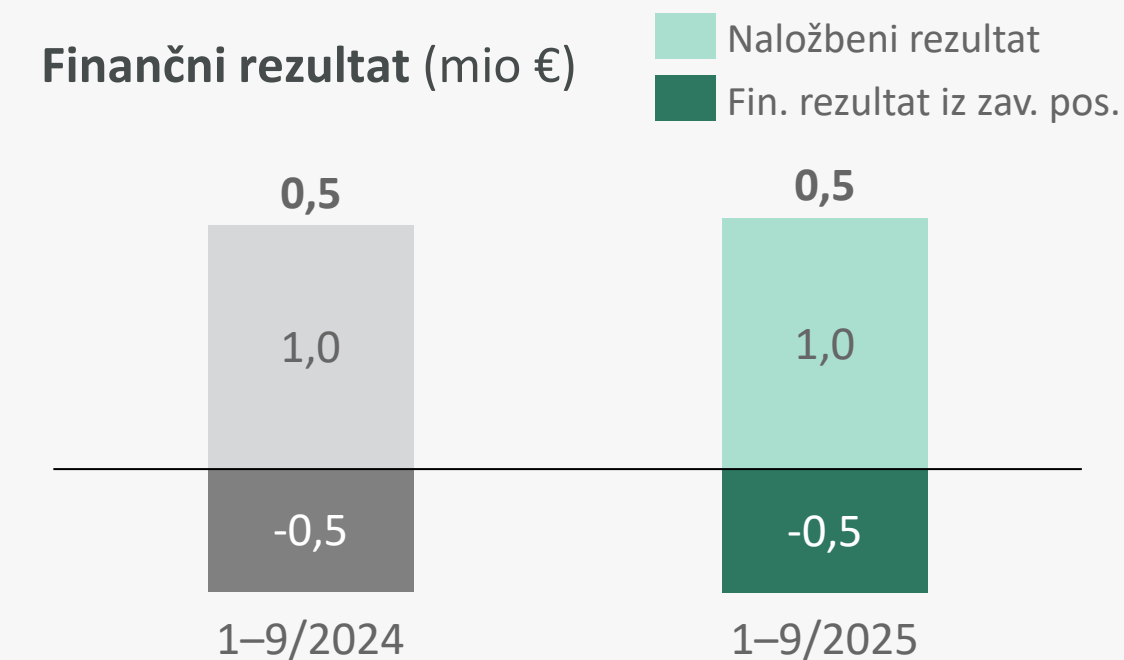
- Visoka rast prodaje rizičnih in naložbenih zavarovanj

Zavarovalni rezultat (mio €)



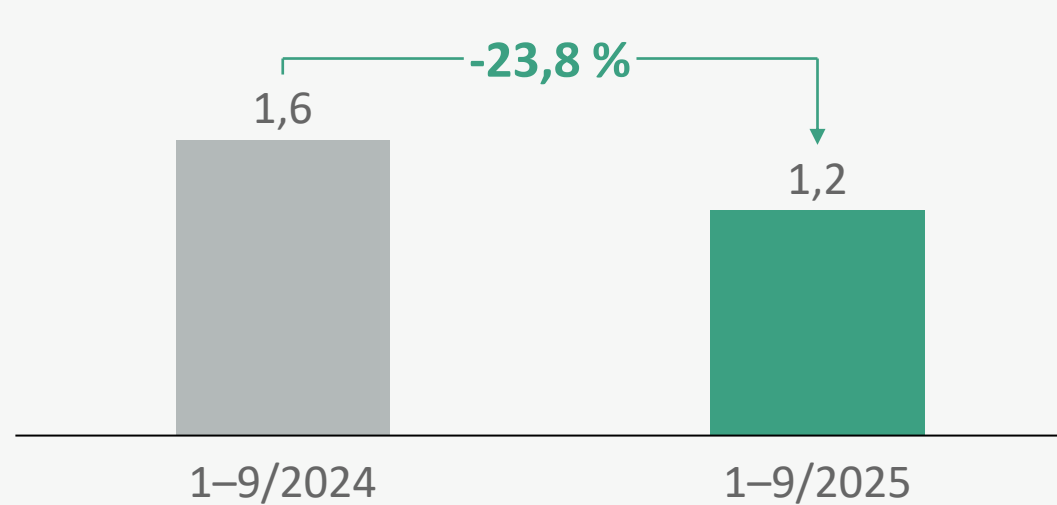
- Rast prihodkov in metodološke prilagoditve

Finančni rezultat (mio €)

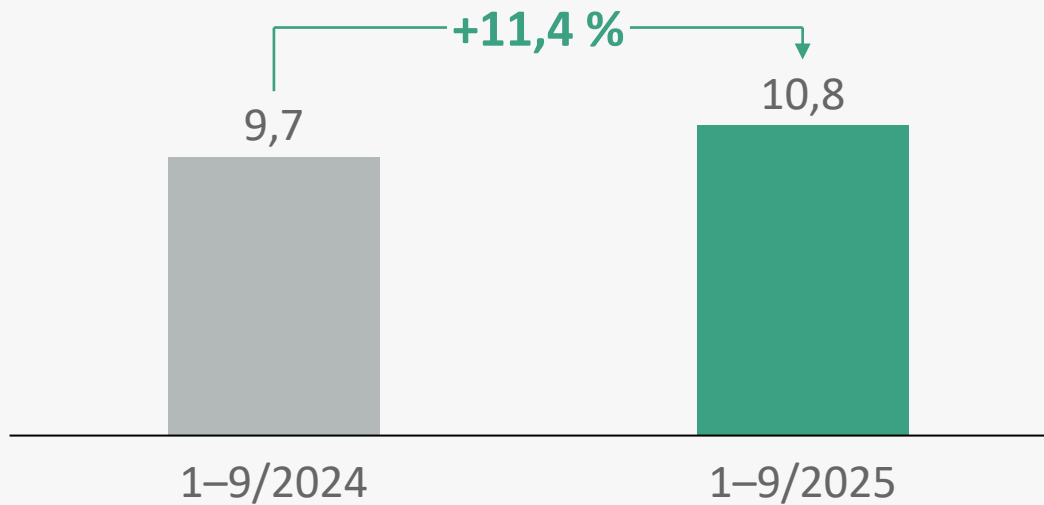


- Finančni rezultat primerljiv z lanskim

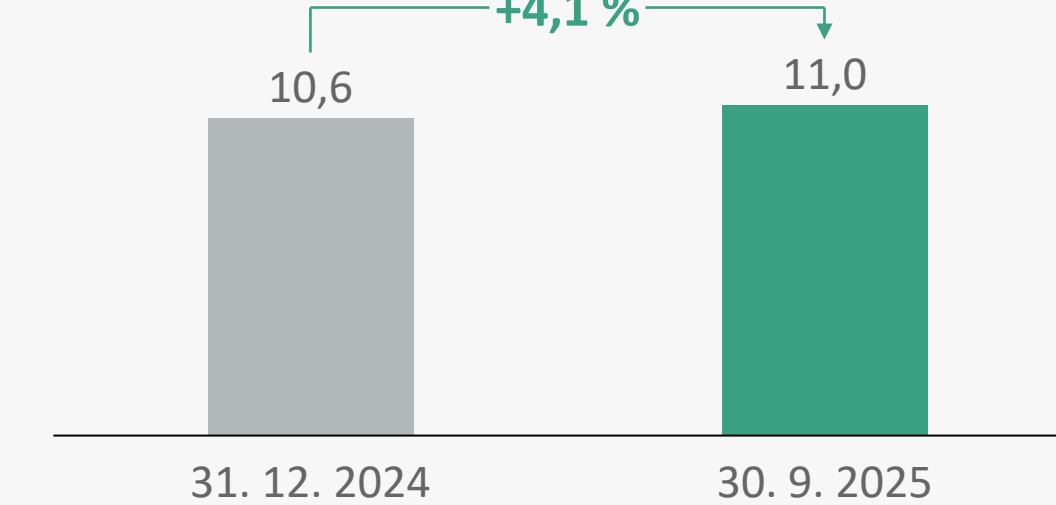
Poslovni izid pred obdavčitvijo (mio €)



Kosmate premije (mio €)

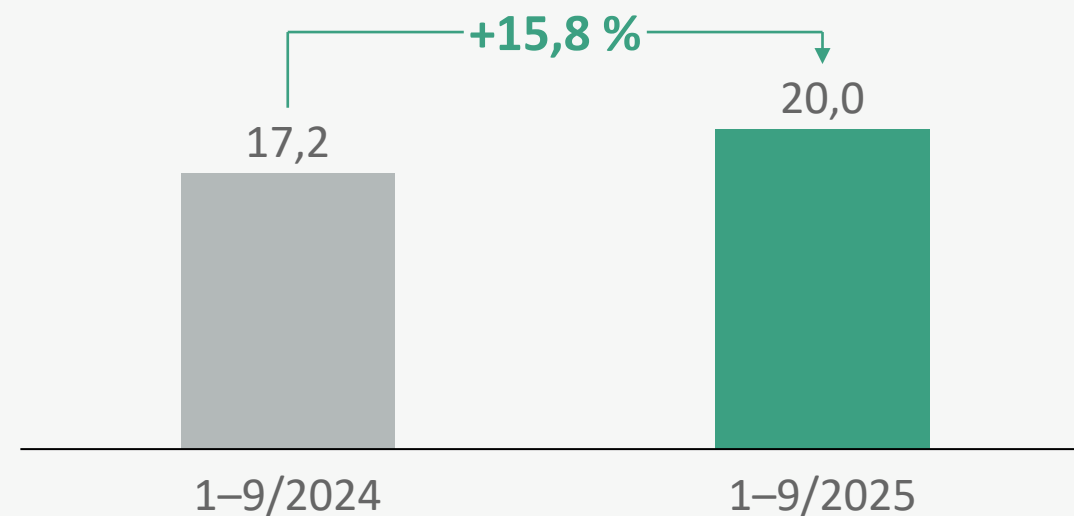


CSM (mio €)



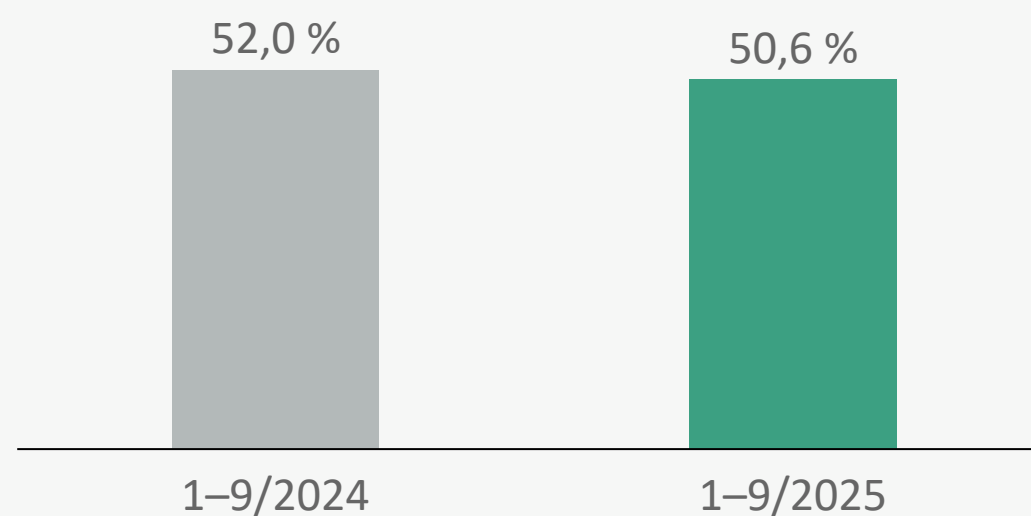
Pokojnine in upravljanje premoženja: visoka rast vplačil v sklade

Prihodki iz upravljanja premoženja (mio €)



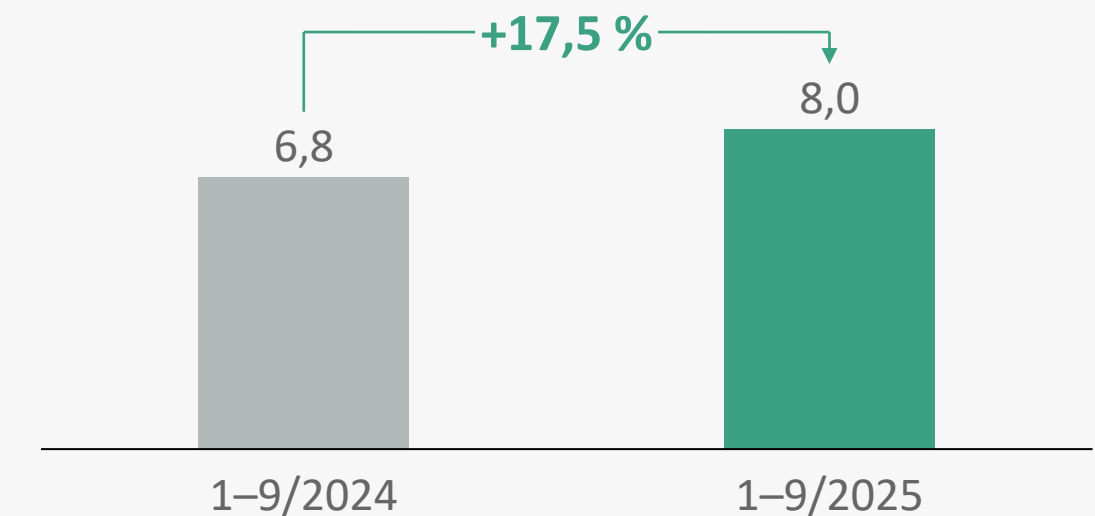
- Povečanje upravljavskih provizij zaradi povečanja sredstev v upravljanju

Stroškovni količnik (CIR)



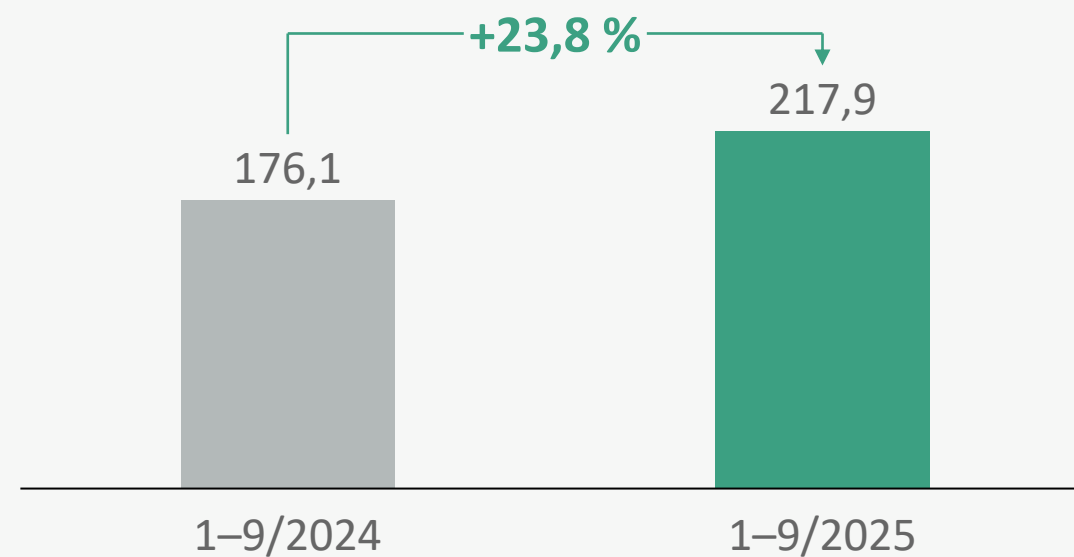
- Visoka rast prihodkov

Poslovni izid pred obdavčitvijo (mio €)



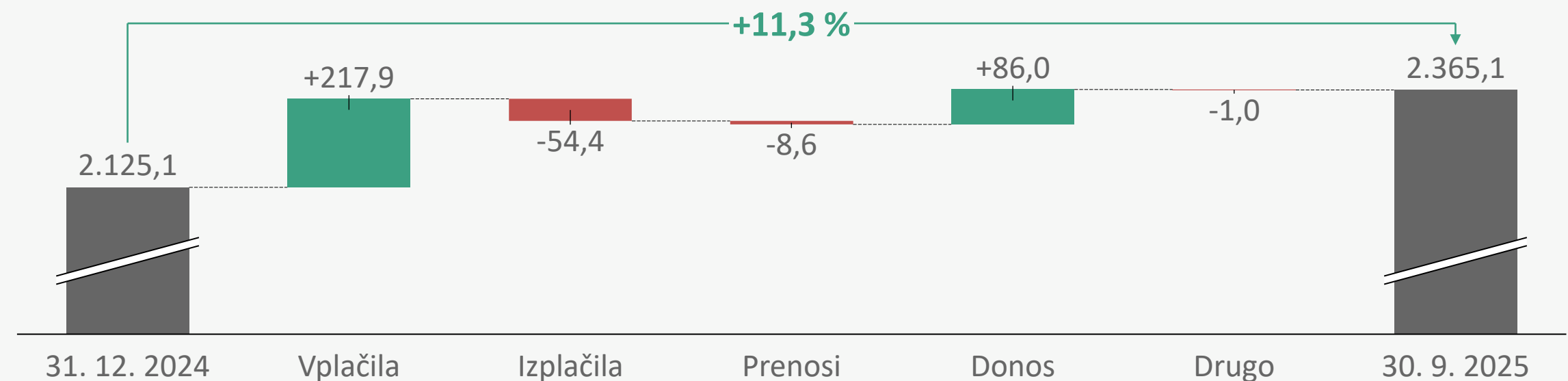
- Večji prihodki od upravljanja premoženja

Vplačila v sklade (mio €)



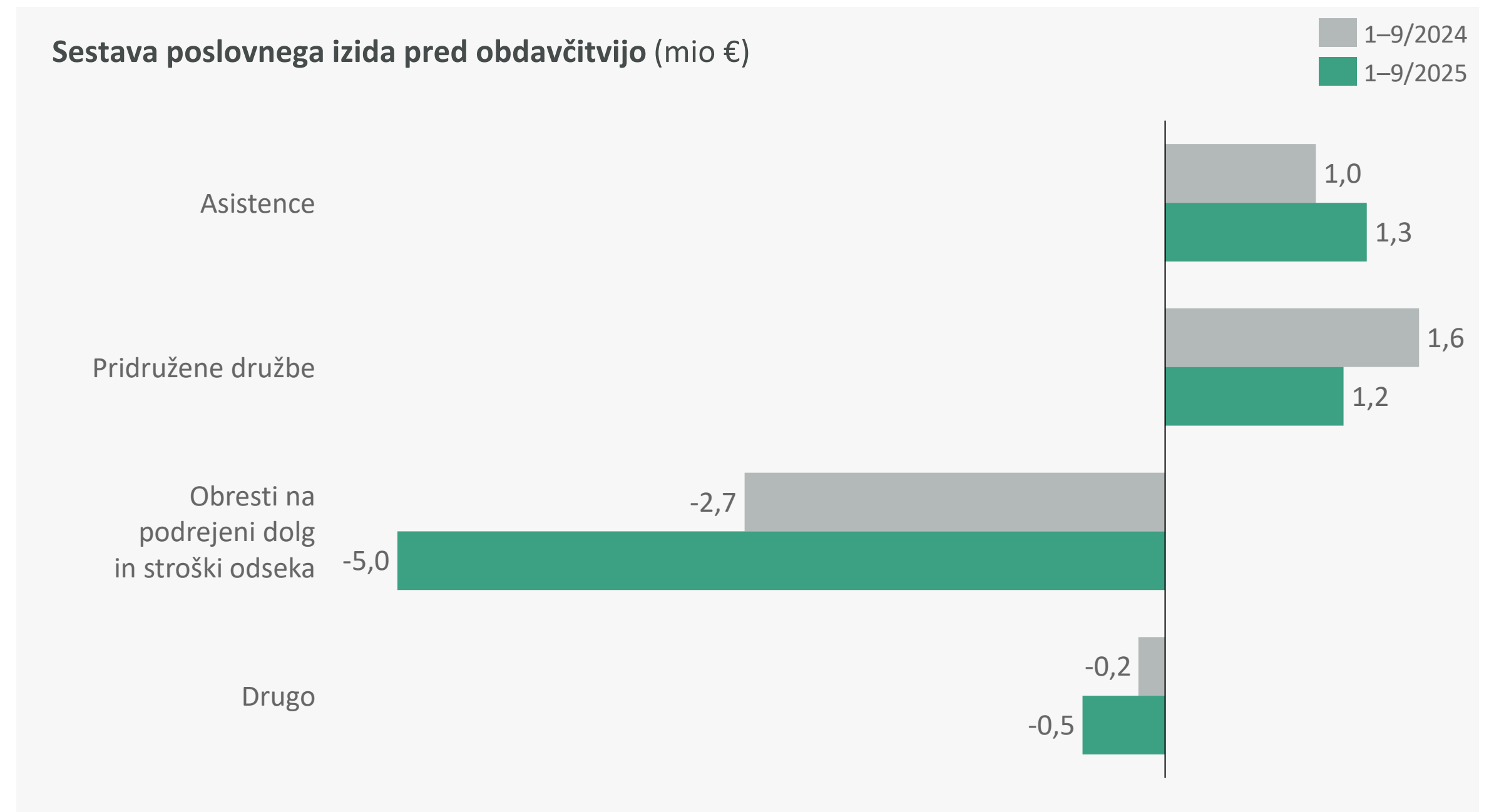
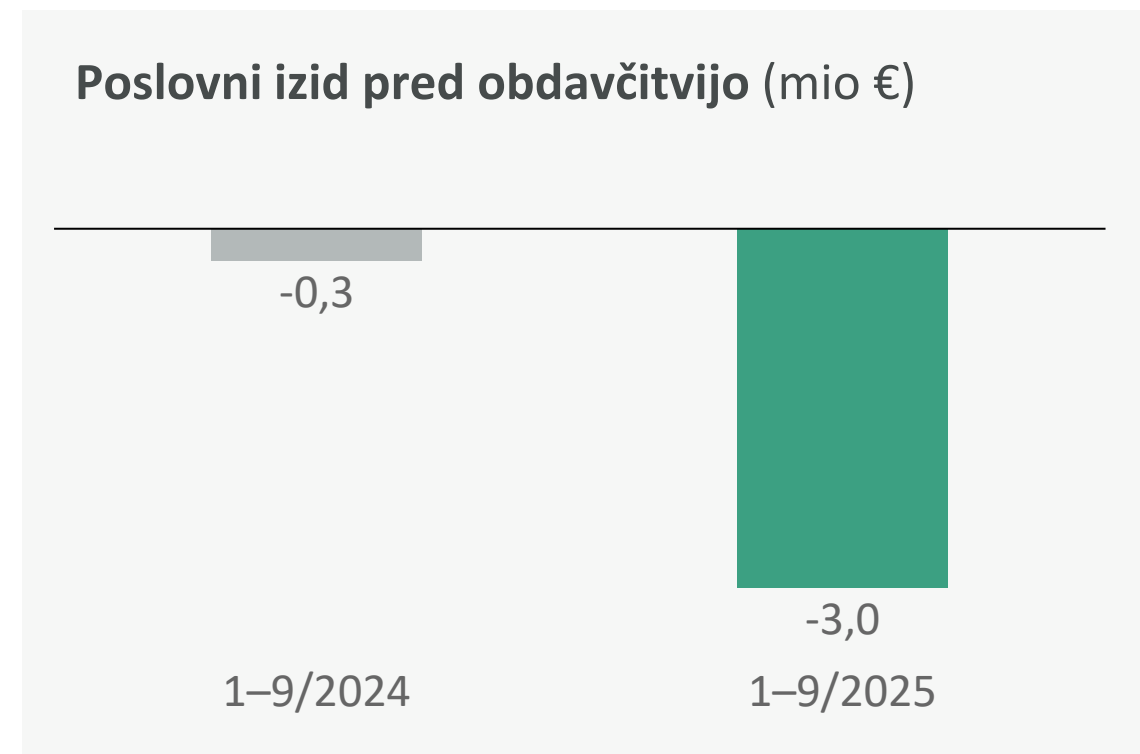
- Povečanje prodajnih aktivnosti

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



- Visoka neto vplačila in pozitiven donos pri vseh družbah

Drugo: vpliv obresti podrejene obveznice

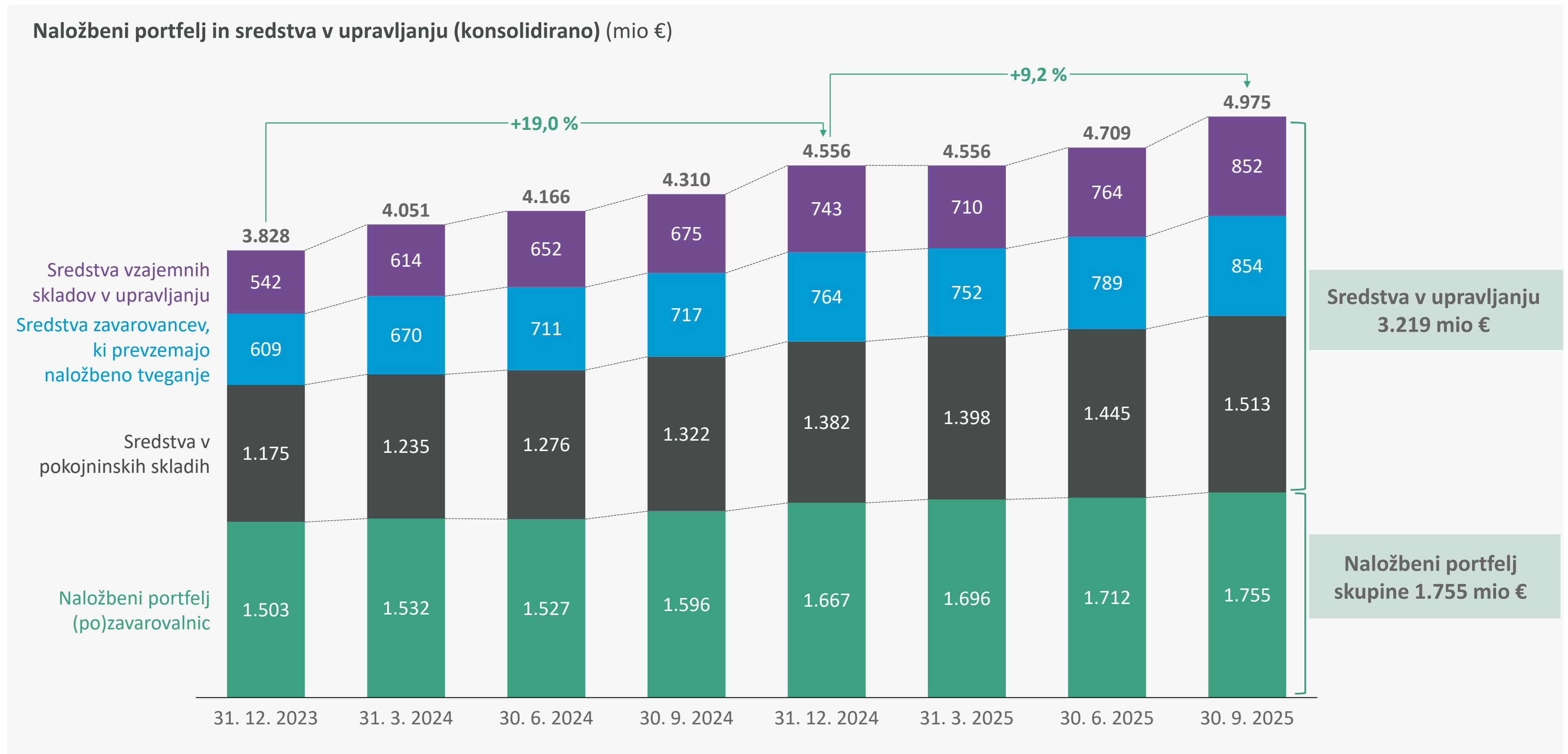




03

Finančne
naložbe

Rast naložbenega portfelja in sredstev v upravljanju



Donos in donosnost naložbenega portfelja

v mio €	31. 12. 2024	30. 9. 2025	Razlika	Indeks
Stanje naložbenega portfelja	1.666,9	1.755,3	88,4	105,3
v mio €	1–9/2024	1–9/2025	Razlika	Indeks
Donos naložbenega portfelja	28,6	29,3	0,7	102,6
Prihodki od obresti	19,9	23,4	3,5	117,5
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	3,0	2,5	-0,6	80,9
Dividende delniških naložb in prihodki alternativnih skladov	2,9	2,2	-0,7	76,5
Prihodki pridruženih družb	1,6	1,2	-0,5	70,3
Drugi prihodki/odhodki od naložb	1,1	0,1	-1,0	6,8
Donosnost naložbenega portfelja	2,5 %	2,3 %	-0.2 o. t.	-

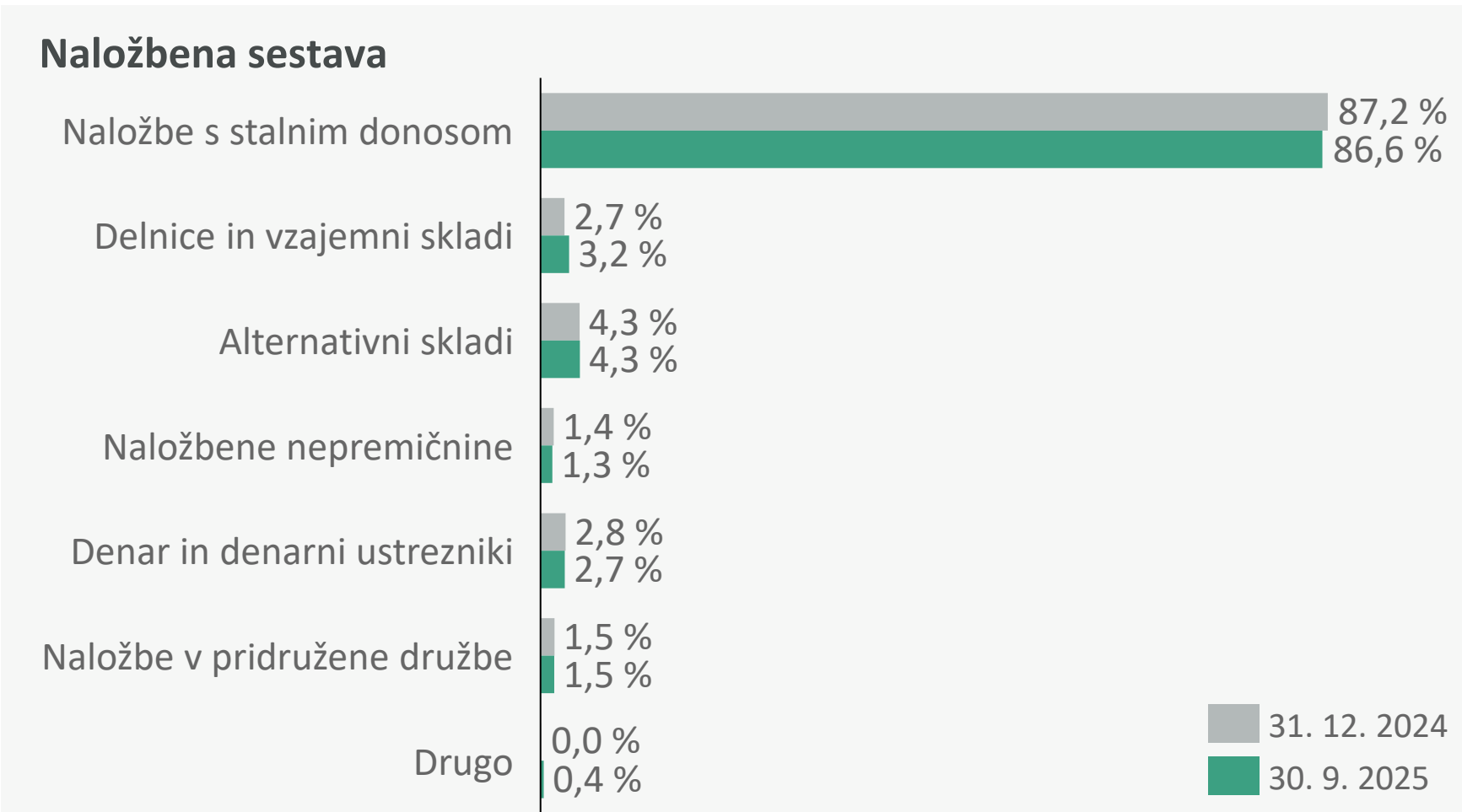


- Povečanje obrestnih prihodkov zaradi ugodnih razmer na obvezniških trgih
- Pozitiven, a glede na leto 2024 nekoliko slabši doprinos naložb FVTPL zaradi manj ugodnih razmer na trgih
- Višje rezervacije za kreditne izgube (ECL) zaradi novih naložb (med drugimi prihodki/odhodki)

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. 9. 2025	Razlika
Naložbe s stalnim donosom	1.453,5	1.520,2	66,8
Državne obveznice	922,7	930,3	7,6
Poslovne in finančne obveznice	503,4	561,3	57,8
Depoziti	27,3	28,7	1,4
Delnice in vzajemni skladi	44,4	55,6	11,2
Delnice	23,5	24,5	1,0
Vzajemni skladi	20,9	31,1	10,2
Alternativni skladi	72,4	76,3	4,0
Naložbene nepremičnine	24,1	22,9	-1,2
Denar in denarni ustrezniki	46,2	47,1	0,9
Naložbe v pridružene družbe	25,6	26,8	1,2
Drugo	0,7	6,3	5,6
Skupaj naložbeni portfelj	1.666,9	1.755,3	88,4



- Ohranjanje varnega in likvidnega portfelja z investiranjem v poslovne in finančne obveznice visokih bonitet
- Donos reinvestiranja v tretjem četrtletju je znašal približno 2,5 %
- Večji poudarek na investiranju v poslovne obveznice

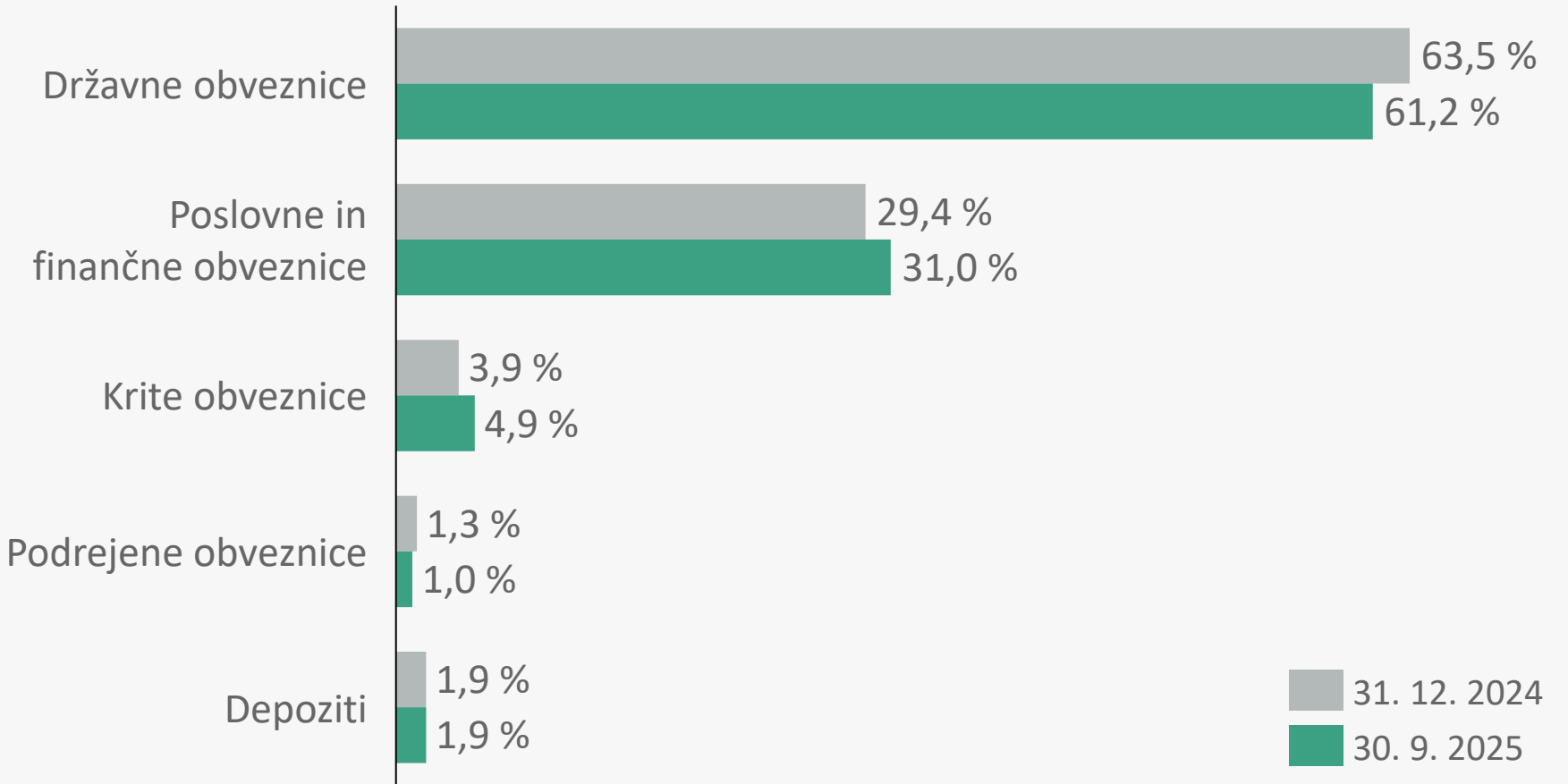
Prikazan je naložbeni portfelj brez sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.



Velik delež državnih obveznic

v mio €	31. 12. 2024	30. 9. 2025	Razlika
Naložbe s stalnim donosom	1.453,5	1.520,2	66,8
Državne obveznice	922,7	930,3	7,6
Poslovne in finančne obveznice	427,2	470,5	43,3
Krite obveznice	57,2	75,0	17,8
Podrejene obveznice	19,0	15,7	-3,3
Depoziti	27,3	28,7	1,4

Sestava naložb s stalnim donosom



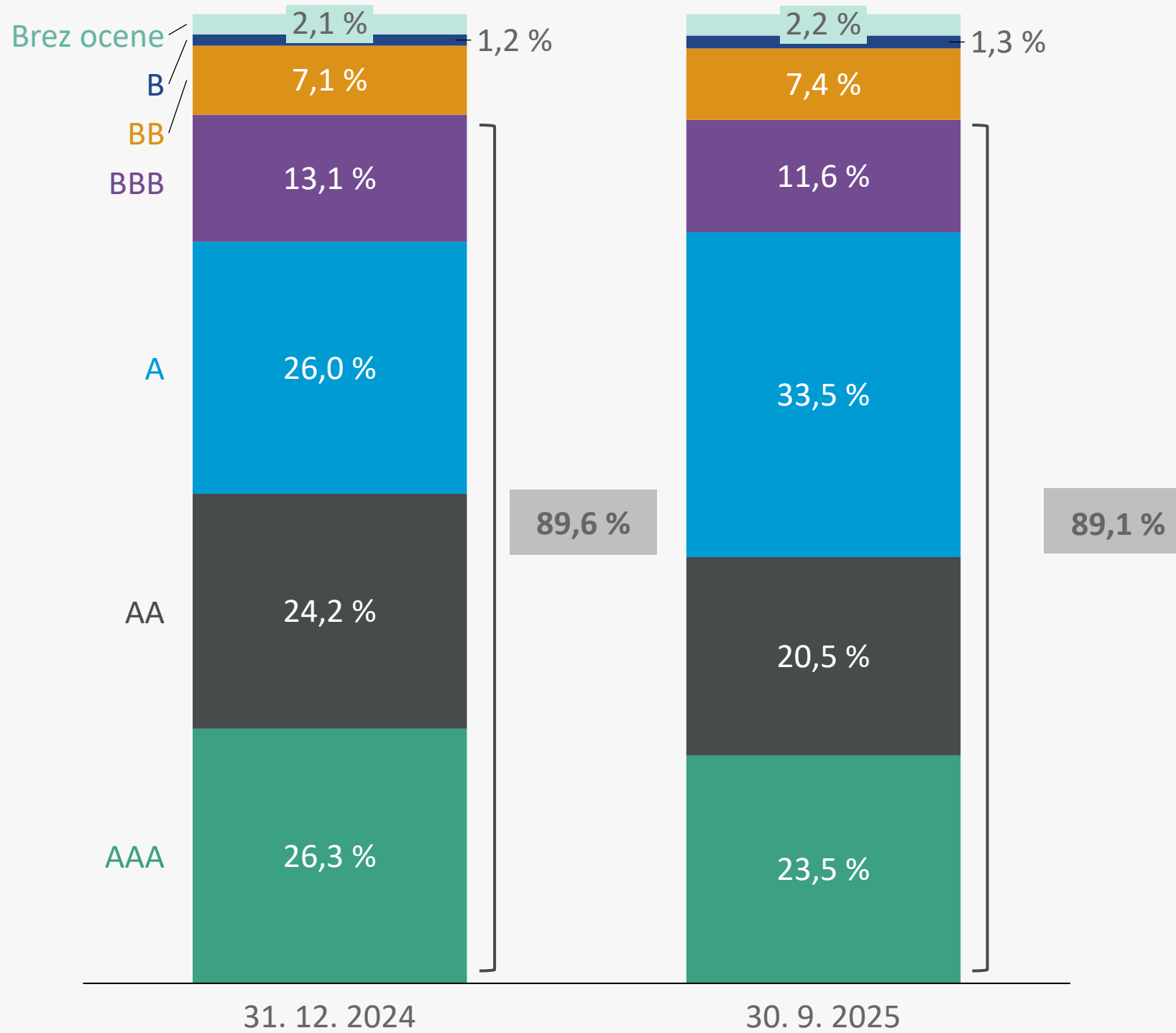
Absolutni in strukturni premik je posledica renvestiranja zapadlih najvarnejših državnih obveznic v poslovne in krite obveznice. Pri tem se kreditno tveganje ni povečalo, saj se je vlagalo v poslovne obveznice investicijskega razreda in krite obveznice z najvišjo bonitetno oceno.

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

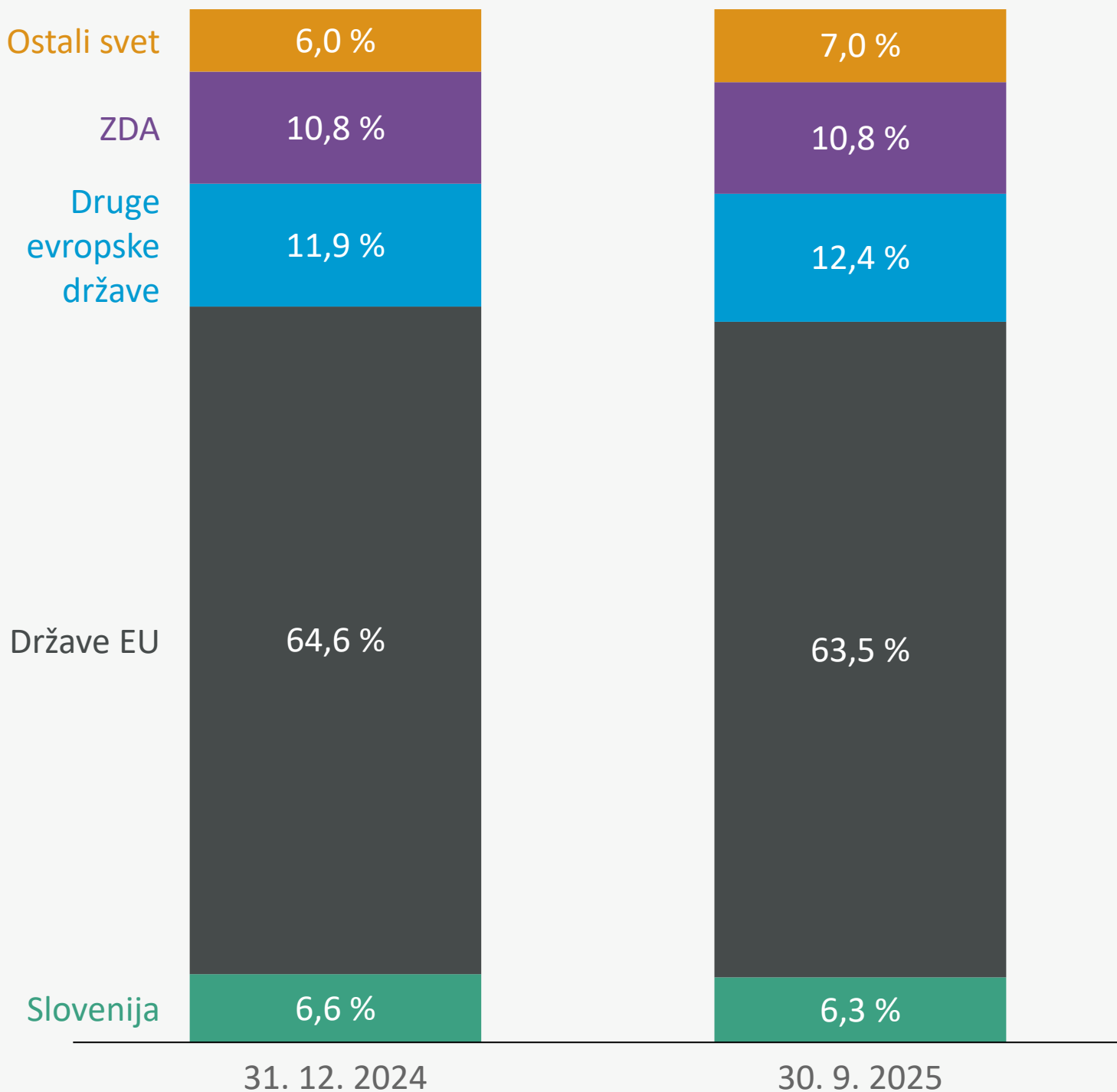


Varen in stabilen naložbeni portfelj

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. 9. 2025

45,64 €

**Tržna vrednost
delnice**

30. 9. 2025

62,50 €

Oznaka delnice

POSR

Tržna kapitalizacija (mio €)

968,6

Število izdanih delnic

17.219.662

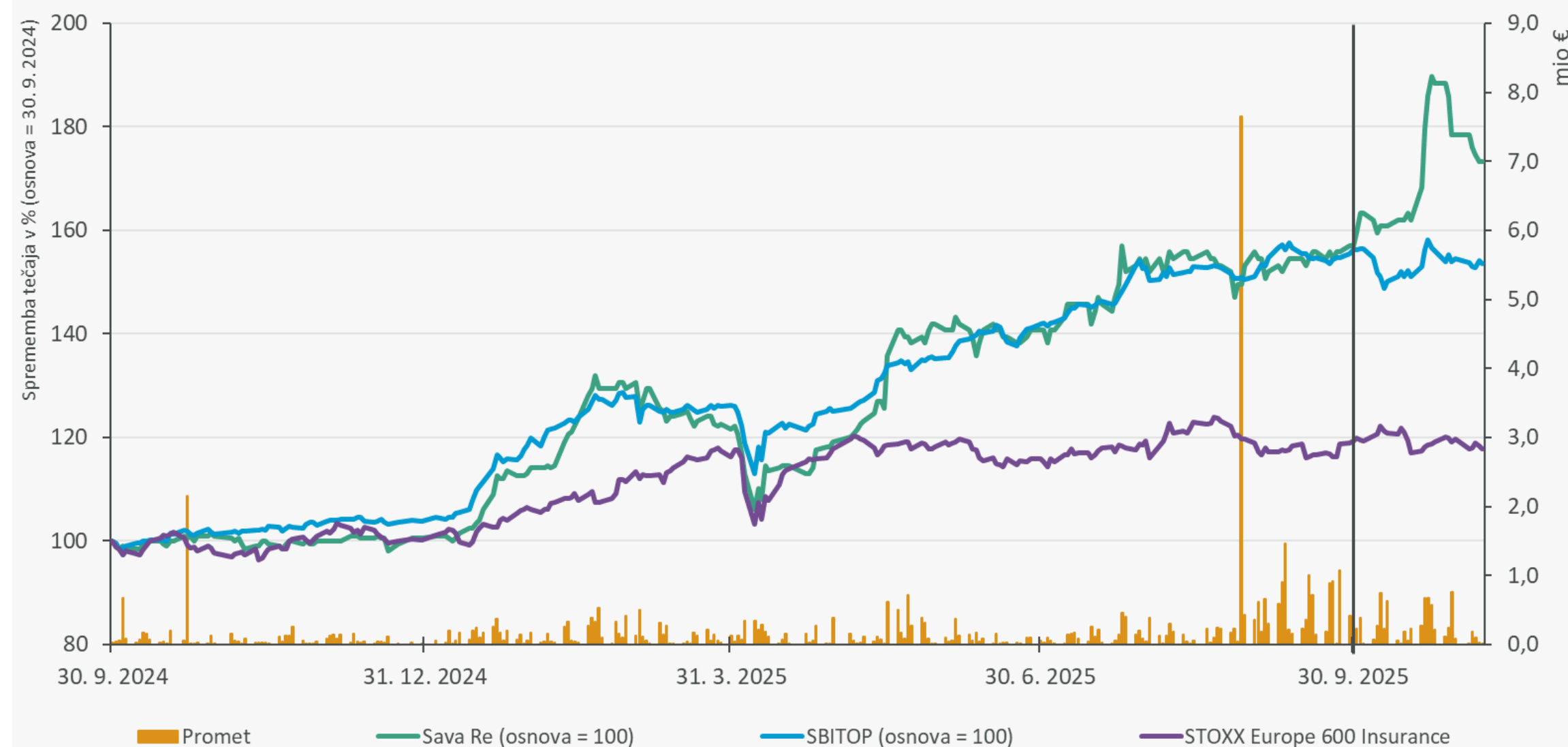
Število lastnih delnic

1.721.966

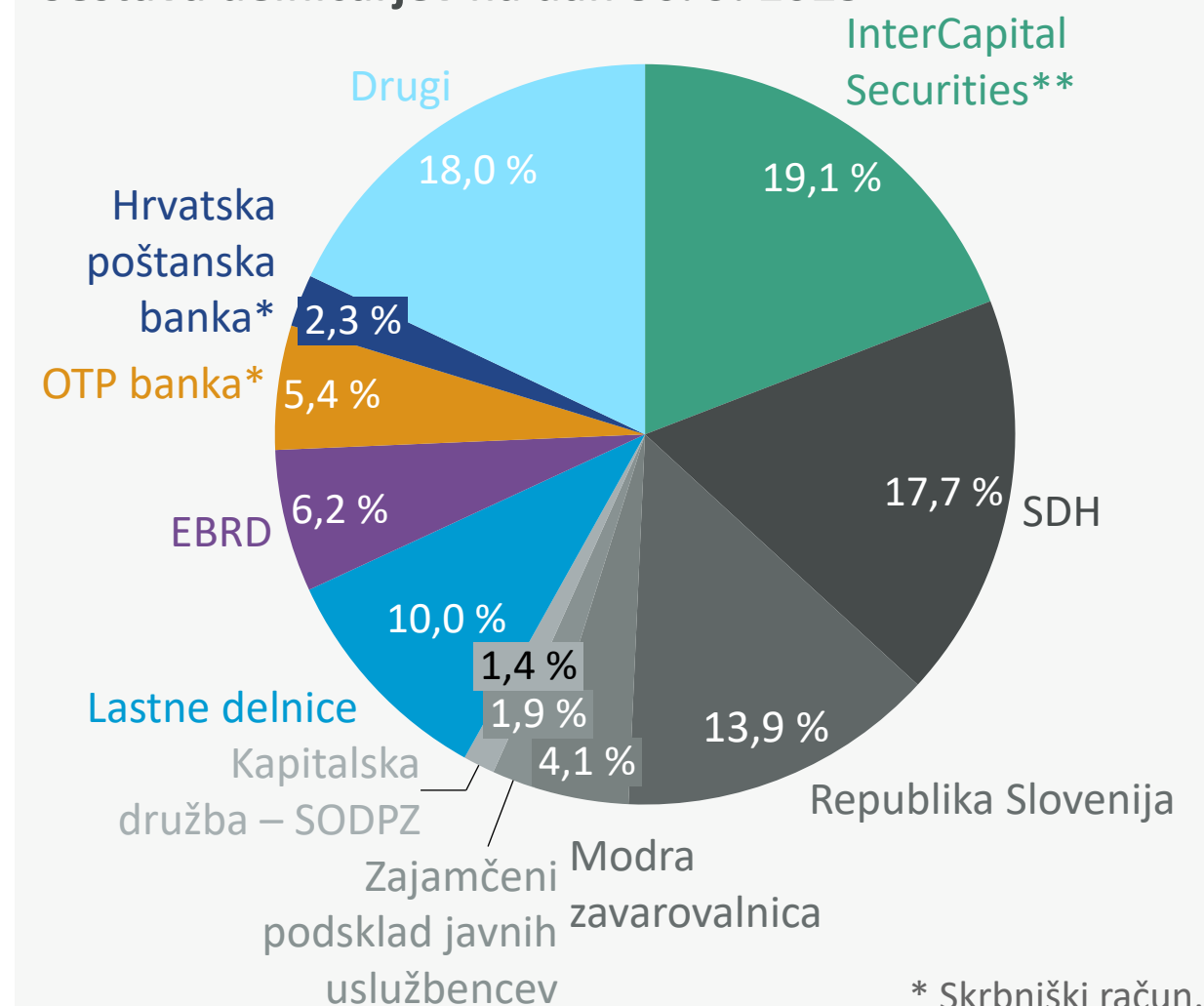
Število delničarjev

4.614

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



Sestava delničarjev na dan 30. 9. 2025



* Skrbniški račun.

** Skrbniški račun. Od tega je 3.278.049 delnic v lasti Croatie osiguranje d.d., kar predstavlja 19,04 % osnovnega kapitala in 21,15 % glasovalnih pravic.

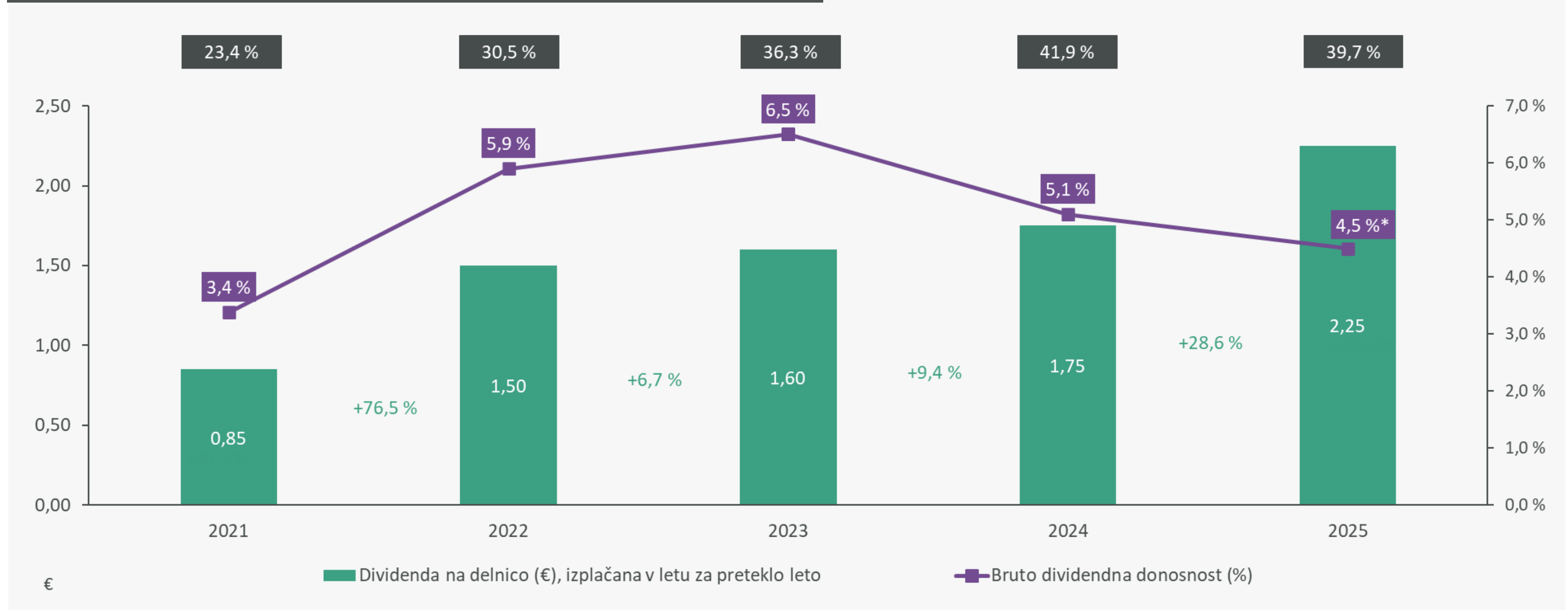
Privlačna dividendna donosnost

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. Dividende so bile 11. 6. 2025 izplačane delničarjem, ki so bili 10. 6. 2025 vpisani v delniško knjigo.

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



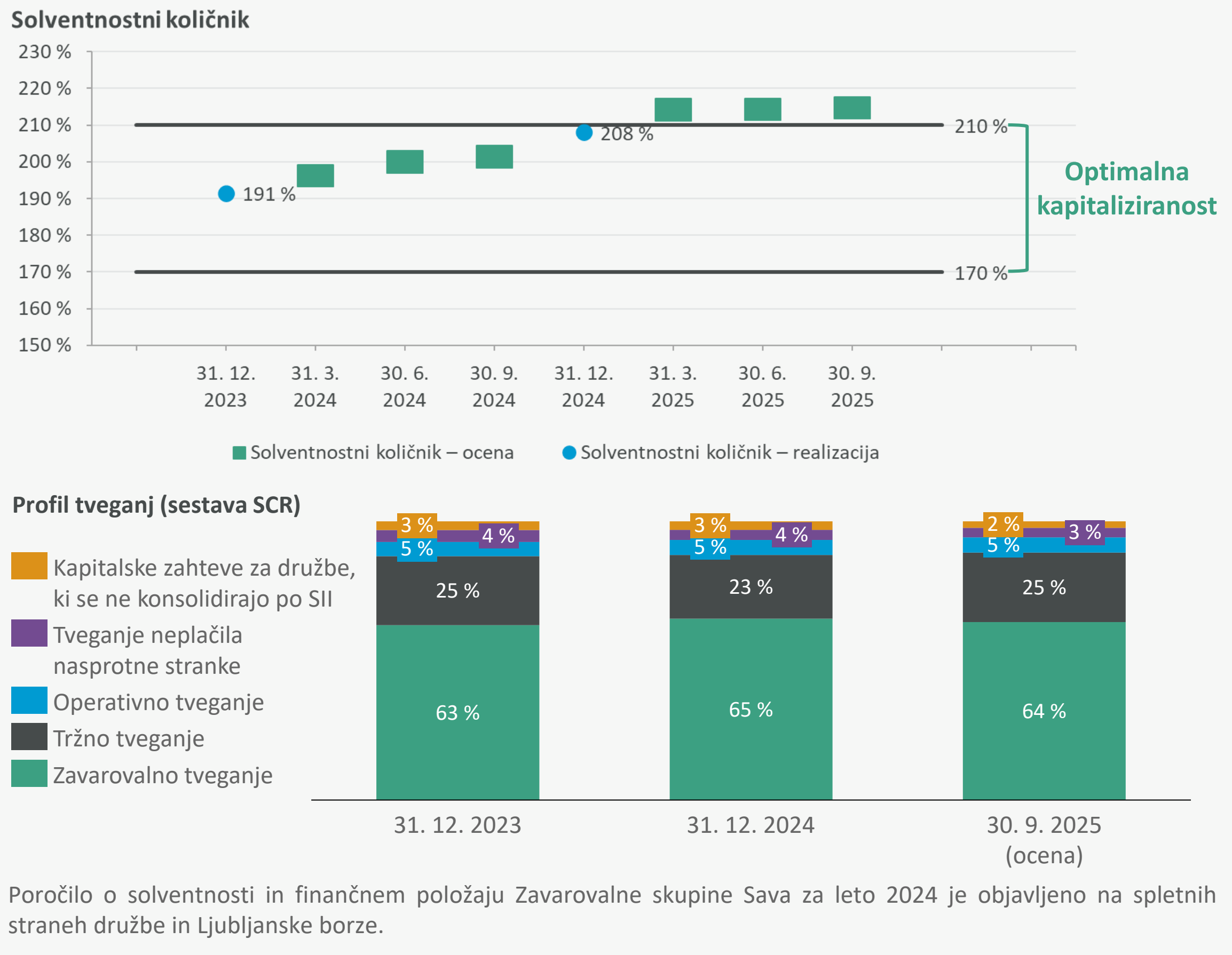
* Dividendna donosnost je izračunana na povprečno ceno zadnjih 12 mesecev (1. 10. 2024 – 30. 9. 2025).

05

Solventnost



Zelo močan 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.

