

Ključni podatki o poslovanju Zavarovalne skupine Sava za obdobje januar–marec 2026

Ljubljana, maj 2026

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	12
9	Pomembnejši dogodki po datumu poročanja	12
10	O Zavarovalni skupini Sava	12
11	Izjava o omejitvi odgovornosti in opozorila	13
	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	1–3/2026	1–3/2025	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	357,2	328,7	28,5	108,7
Zavarovalni rezultat	30,9	33,9	-3,0	91,2
Finančni rezultat	5,1	2,3	2,8	221,0
Drugi čisti prihodki	3,1	3,1	0,0	101,1
Čisti poslovni izid	31,2	30,9	0,3	101,1
	31. 3. 2026	31. 12. 2025	Sprememba	Indeks
Kapital	768,6	742,6	26,1	103,5
Pogodbena storitvena marža	184,5	190,7	-6,1	96,8
Naložbeni portfelj	1.787,6	1.764,6	23,0	101,3
Bilančna vsota	3.179,4	3.112,7	66,7	102,1
Sredstva v upravljanju	3.419,7	3.377,6	42,1	101,2
	1–3/2026	1–3/2025	Sprememba	Indeks
Kombinirani količnik	87,2 %	83,7 %	+3,5 o. t.	-
Škodni količnik	58,9 %	57,3 %	+1,6 o. t.	-
Stroškovni količnik	28,3 %	26,3 %	+2,0 o. t.	-
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	15,7 %	17,2 %	-1,5 o. t.	-
Donosnost naložbenega portfelja	2,5 %	2,0 %	+0,5 o. t.	-
Solventnostni količnik	218–224 %	211–217 %	-	-

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

2 Makroekonomsko okolje

Gospodarska rast v Sloveniji je v letu 2025 znašala 1,1 %¹. K rasti sta največ prispevala višja domača potrošnja in okrevanje bruto investicij. Bonitetni agenciji S&P Global Ratings in Fitch sta v letu 2025 izboljšali oceno Slovenije – prva z AA- na AA, druga z A na A+, obe s stabilno srednjeročno napovedjo.

Rast BDP evrskega območja je v letu 2025 dosegla 1,5 %². Najnovejše napovedi Evropske komisije za leti 2026 in 2027 (1,2 % oziroma 1,4 %) potrjujejo pričakovanja o nadaljevanju zmerne gospodarske rasti³. Med ključnimi dejavniki, ki vplivajo na gospodarska gibanja, ostajajo povečana geopolitična tveganja, zlasti zaostrene razmere na Bližnjem vzhodu in vojna v Ukrajini. Ta vplivajo na motnje v dobavnih verigah in višje cene energentov, kar povečuje inflacijske pritiske in zmanjšuje stabilnost evropskega in globalnega gospodarstva.

Letna inflacija v evrskem območju je februarja 2026 znašala 1,9 %, po zadnjih ocenah pa se je marca zvišala na 2,5 %, kar presega ciljno raven Evropske centralne banke⁴. ECB je v letu 2025 štirikrat znižala ključno obrestno mero, skupno s 3,15 % na 2,15 %. Po zadnjih napovedih ECB, ki deloma že upoštevajo vpliv vojne na Bližnjem vzhodu, naj bi inflacija v letu 2026 znašala 2,6 %, v letu 2027 pa 2,0 %⁵.

Negotovost na obvezniških trgih se je zaradi inflacijskih pritiskov nekoliko povečala, kar se je v prvem četrtletju 2026 odrazilo v višjih donosnostih do dospelja. Hkrati so se nekoliko povišali pribitki pri bolj tveganih obveznicah, vendar ti ostajajo pod dolgoletnimi povprečji.

Delniški trgi so bili v prvem četrtletju 2026 pod pritiskom energetskega šoka in povečane negotovosti glede prihodnje monetarne politike, zaradi česar je večina ključnih indeksov zabeležila padec. Nadaljnja

¹ Vir: Statistični urad: www.stat.si/statweb/News/Index/14178.

² Vir: Eurostat: ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-13022026-ap.

³ Vir: Evropska komisija: economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/economic-forecasts/autumn-2025-economic-forecast-shows-continued-growth-despite-challenging-environment_en.

⁴ Vir: Eurostat: ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Inflation_in_the_euro_area.

⁵ Vir: ECB: www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202603_ecbstaff~ebe291cd3d.en.html#toc6.

gibanja bodo v veliki meri odvisna od razvoja cen energentov, stabilnosti dobičkov podjetij in širših makroekonomskih razmer, vključno z gibanjem obrestnih mer.

3 Poslovanje skupine

Obseg poslovanja je znašal 357,2 milijona EUR in se je povečal za 8,7 %, k čemur je največ prispevala rast kosmatih premij pri vseh zavarovalnih odsekih. Rast je bila dosežena z večanjem števila zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, pri premoženju pa tudi zaradi višje povprečne premije in dinamike sklepanja večjih zavarovanj.

Zavarovalni rezultat je znašal 30,9 milijona EUR in se je znižal za 8,8 %, kar je posledica slabšega škodnega dogajanja, predvsem pri naravnih nesrečah in drugih večjih škodah. Škode iz naravnih nesreč so se glede na enako obdobje preteklega leta povečale za 4,4 milijona EUR, predvsem zaradi ujm v Sloveniji in na Hrvaškem. Brez škod naravnih nesreč bi bil zavarovalni rezultat v primerjavi s prvim četrtletjem 2025 višji za 4,1 %. Manj ugodno škodno dogajanje je vplivalo tudi na povečanje **kombiniranega količnika**, ki pa je s 87,2 % še vedno zelo ugoden.

Finančni rezultat je znašal 5,1 milijona EUR in je bil v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višji za 121,0 %, predvsem zaradi povečanja naložbenega rezultata kot posledice investiranja po višjih obrestnih merah in optimizacije portfelja, izvedene konec lanskega leta.

Čisti poslovni izid je znašal 31,2 milijona EUR in se je povečal za 1,1 %.

Kapital je znašal 768,6 milijona EUR in se je glede na konec leta 2025 povečal za 3,5 % zaradi dobička prvega četrtletja.

Anualizirana **donosnost lastniškega kapitala** je znašala 15,7 % in se je v primerjavi s prvim četrtletjem lanskega leta znižala za 1,5 odstotne točke kot posledica višjega stanja kapitala in manjše rasti dobička zaradi manj ugodnega škodnega dogajanja.

Pogodbena storitvena marža je znašala 184,5 milijona EUR in se je zmanjšala za 3,2 %. V odseku življenje je na novo oblikovana pogodbena storitvena marža sicer presegla njeno sprostitev v poslovni izid, a se je stanje marže znižalo zaradi spremembe pričakovanih denarnih tokov. V odseku pozavarovanje je bilo znižanje v višini 3,5 milijona EUR posledica prehoda na metodo razporejanja premij pri vrednotenju pozavarovalnih pogodb (PAA).

Naložbeni portfelj je znašal 1.787,6 milijona EUR in je zrasel za 1,3 %. V njegovi sestavi največji delež še vedno predstavljajo finančne naložbe s stalnim donosom (85,7 %). **Donosnost naložbenega portfelja** je znašala 2,5 % in se je izboljšala za 0,5 odstotne točke zaradi investiranja po višjih obrestnih merah in prodaje obveznic z negativno obrestno mero ob koncu leta 2025, ki so bile reinvestirane po višjih obrestnih merah.

Sredstva v upravljanju so znašala 3.419,7 milijona EUR in so zrasla za 1,2 %. Rast je bila posledica povečanja čistih prilivov, ki so presegli vpliv neugodnih gibanj na delniških trgih.

Ocena solventnostnega položaja na dan 31. 3. 2026 kaže, da je skupina dobro kapitalizirana, saj je njen **solventnostni količnik** ocenjen v razponu med 218 % in 224 % (31. 3. 2025: 211–217 %).

3.1 Odsek premoženje

v EUR	1–3/2026	1–3/2025	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	213.009.837	203.526.046	9.483.791	104,7
EU	179.210.073	173.890.555	5.319.518	103,1
Zunaj EU	33.799.764	29.635.491	4.164.273	114,1
Zavarovalni rezultat	13.987.344	21.570.920	-7.583.576	64,8
EU	15.474.505	20.620.058	-5.145.553	75,0
Zunaj EU	-1.487.161	950.862	-2.438.023	-
Finančni rezultat	3.472.769	1.185.802	2.286.967	292,9
EU	2.625.132	679.532	1.945.600	386,3
Zunaj EU	847.638	506.271	341.367	167,4
Drugi čisti prihodki	424.406	840.859	-416.453	50,5
EU	579.235	658.959	-79.724	87,9
Zunaj EU	-154.829	181.900	-336.729	-
Poslovni izid pred obdavčitvijo	17.884.519	23.597.581	-5.713.062	75,8
EU	18.678.872	21.958.548	-3.279.677	85,1
Zunaj EU	-794.352	1.639.033	-2.433.385	-
Kombinirani količnik	91,6 %	86,1 %	+5,5 o. t.	-
EU	88,7 %	84,3 %	+4,4 o. t.	-
Zunaj EU	105,5 %	95,7 %	+9,8 o. t.	-
Škodni količnik	61,7 %	57,4 %	+4,3 o. t.	-
EU	60,7 %	57,3 %	+3,4 o. t.	-
Zunaj EU	66,5 %	57,8 %	+8,8 o. t.	-
Stroškovni količnik	29,9 %	28,7 %	+1,1 o. t.	-
EU	28,0 %	27,0 %	+1,0 o. t.	-
Zunaj EU	39,0 %	37,9 %	+1,1 o. t.	-

Kosmate premije odseka premoženje so znašale 213 milijonov EUR in so dosegle 4,7-odstotno rast. Rast je bila dosežena na vseh trgih. Na trgih EU se je premija povečala za 3,1 %, najbolj pri splošni odgovornosti, na kar je poleg rasti povprečne premije vplivala tudi dinamika sklepanja zavarovanj. Premija pri avtomobilskih zavarovanjih je zrasla zaradi večjega števila zavarovanj, pri ožjem premoženju pa zaradi rasti povprečne premije in večjega števila zavarovanj. Na trgih zunaj EU je premija zrasla za 14,1 %, k čemur so največ prispevala avtomobilska, nezgodna in zdravstvena zavarovanja ter ožje premoženje zaradi večjega števila zavarovanj in višje povprečne premije.

Zavarovalni rezultat je dosegel 14 milijonov EUR in je bil kljub rasti zavarovalnih prihodkov v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta nižji za 35,2 %. Zavarovalni prihodki so na trgih EU zrasli za 4,7 %, na trgih zunaj EU pa za kar 13,9 %. Na znižanje zavarovalnega rezultata na trgih EU v višini 5,1 milijona EUR so vplivali višji odhodki za škode predvsem zaradi škodnega dogodka, ki ga je v februarju povzročil žled, in vetroloma, ki je konec marca prizadel Slovenijo in Hrvaško. Delno pa so se odhodki za škode povečali tudi zaradi škodne inflacije. Na zavarovalni rezultat je vplivala tudi povečana pozavarovalna zaščita. Na trgih zunaj EU je znižanje zavarovalnega rezultata v višini 2,4 milijona EUR posledica dveh večjih škodnih dogodkov in tudi slabšega drugega škodnega dogajanja.

Kombinirani količnik je znašal 91,6 % in se je zvišal za 5,5 odstotne točke. Na trgih EU je kljub zvišanju ostal zelo ugoden, na trgih zunaj EU pa je njegova višina odražala predhodno pojasnjeno škodno dogajanje. Stroškovni količnik se je nekoliko povečal zaradi višjih stroškov pridobivanja zavarovanj.

Finančni rezultat je znašal 3,5 milijona EUR in se je zvišal za 192,9 %. Izboljšanje na trgih EU je posledica rasti obrestnih prihodkov zaradi investiranja novega denarnega toka ter večjih prihodkov od vrednotenja naložb FVTPL. Na trgih zunaj EU pa se je finančni rezultat poleg večjih obrestnih prihodkov izboljšal tudi zaradi nižjih čistih oslabitev za pričakovane kreditne izgube.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je znašal 17,9 milijona EUR in se je znižal za 5,7 milijona EUR zaradi zgoraj opisanega nižjega zavarovalnega rezultata.

3.2 Odsek življenje

v EUR	1–3/2026	1–3/2025	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	64.849.302	58.900.293	5.949.010	110,1
EU	60.882.349	55.196.752	5.685.597	110,3
Zunaj EU	3.966.953	3.703.541	263.412	107,1
Zavarovalni rezultat	6.100.326	4.043.225	2.057.100	150,9
EU	5.269.726	3.884.613	1.385.114	135,7
Zunaj EU	830.599	158.612	671.987	523,7
Finančni rezultat	1.074.196	1.426.289	-352.093	75,3
EU	1.080.626	1.276.908	-196.282	84,6
Zunaj EU	-6.431	149.381	-155.811	-
Drugi čisti prihodki/odhodki	200.693	-60.152	260.846	-
EU	184.417	-68.300	252.717	-
Zunaj EU	16.276	8.148	8.128	199,8
Poslovni izid pred obdavčitvijo	7.375.215	5.409.362	1.965.853	136,3
EU	6.534.769	5.093.221	1.441.549	128,3
Zunaj EU	840.445	316.141	524.304	265,8
	31. 3. 2026	31. 12. 2025	Sprememba	Indeks
Pogodbena storitvena marža (CSM)	169.635.644	172.472.799	-2.837.156	98,4
EU	158.936.408	161.756.670	-2.820.261	98,3
Zunaj EU	10.699.235	10.716.130	-16.894	99,8

Kosmate premije življenjskih zavarovalnic v EU so zrasle za 10,3 % na 60,9 milijona EUR, zunaj EU pa za 7,1 % na 4,0 milijona EUR, kar je posledica večje prodaje novih riziko in naložbenih življenjskih zavarovanj.

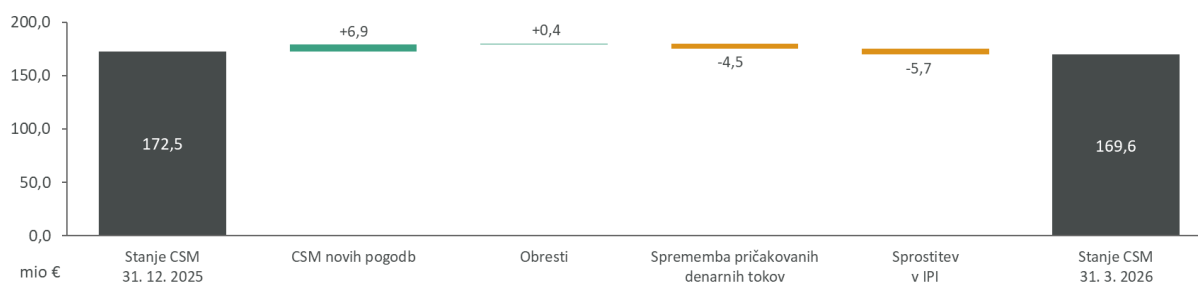
Zavarovalni rezultat je znašal 6,1 milijona EUR in se je povečal za 50,9 % kot posledica ugodnejšega škodnega dogajanja in rasti prihodkov, na trgih zunaj EU pa tudi zaradi spremembe predpostavk pri vrednotenju zavarovalnih pogodb, ki se je na drugi strani odrazilo v nižjem finančnem rezultatu iz zavarovalnih poslov in tako ni vplivalo na poslovni izid.

Finančni rezultat je znašal 1,1 milijona EUR in se je znižal za 24,7 % zaradi nižjega finančnega rezultata iz zavarovalnih poslov, predvsem zaradi že omenjenih sprememb predpostavk na trgih zunaj EU.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je znašal 7,4 milijona EUR in se je izboljšal za 36,3 % iz prej omenjenih razlogov.

Pogodbena storitvena marža je znašala 169,6 milijona EUR in se je znižala za 1,6 %. Pogodbena storitvena marža novih pogodb je sicer zaradi povečanja prodaje za kar 21,2 % preseгла sprostitev v poslovni izid, a se je njeno stanje kljub temu znižalo zaradi spremembe predpostavk in neugodnega gibanja finančnih trgov ter s tem manjših prihodnjih prihodkov iz upravljanja premoženja.

Gibanje pogodbene storitvene marže



3.3 Odsek pozavarovanje

v EUR	1–3/2026	1–3/2025	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	68.999.341	56.554.341	12.445.000	122,0
Zavarovalni rezultat*	10.708.159	8.208.660	2.499.499	130,4
Finančni rezultat	1.051.913	402.459	649.454	261,4
Drugi čisti prihodki/odhodki	-108.100	48.531	-156.631	-
Poslovni izid pred obdavčitvijo	11.651.972	8.659.649	2.992.323	134,6
Kombinirani količnik	55,8 %	68,4 %	-12,6 o. t.	-
Škodni količnik	38,6 %	56,9 %	-18,3 o. t.	-
Stroškovni količnik	17,2 %	11,5 %	+5,7 o. t.	-

* V letu 2026 je Sava Re začela uporabljati metodo razporejanja premij (PAA) za ves novosklenjeni portfelj izdanih pozavarovalnih pogodb.

Kosmate premije so zrasle na 69,0 milijona EUR, kar predstavlja 22,0-odstotno rast. Rast je posledica sledenja novim priložnostim na posameznih tujih trgih.

Zavarovalni rezultat je znašal 10,7 milijona EUR in je bil višji za 30,4 %. Skupina je prešla na uporabo metode razporejanja premij (PAA) za ves novosklenjeni portfelj aktivnega pozavarovanja. Ker pa metoda ne vsebuje razporejanja premij pogodbene storitvene marže, se je obstoječa pogodbena storitvena marža zmanjšala za 3,5 milijona EUR zaradi zapadanja starega portfelja tega odseka.

Finančni rezultat je znašal 1,1 milijona EUR in se je povišal za 161,4 %, predvsem zaradi pozitivnih tečajnih razlik.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je znašal 11,7 milijona EUR in je bil višji za 34,6 %.

3.4 Odsek pokojnine in upravljanje premoženja

v EUR	1–3/2026	1–3/2025	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	8.358.376	8.053.583	304.794	103,8
Prihodki iz upravljanja premoženja	7.473.959	6.617.765	856.194	112,9
Kosmate premije (rente)	884.417	1.435.818	-551.401	61,6
Stroškovni količnik (CIR)	47,3 %	49,6 %	-2,4 o. t.	-
Poslovni izid pred obdavčitvijo	3.020.734	2.668.748	351.985	113,2
v EUR	31. 3. 2026	31. 12. 2025	Sprememba	Indeks
Sredstva v upravljanju	2.524.401.709	2.485.509.194	38.892.515	101,6

Obseg poslovanja se je povečal za 3,8 % na 8,4 milijona EUR, kar je posledica velikega povečanja prihodkov iz upravljanja premoženja zaradi večjega obsega sredstev v upravljanju. Premije iz rent pa so bile nižje zaradi manj ugodne dinamike upokojevanja, kar se odraža v številu sklenjenih pogodb.

Stroškovni količnik (CIR) se je izboljšal za 2,4 odstotne točke zaradi že omenjene močne rasti prihodkov, ki je preseгла rast stroškov poslovanja.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je posledično presegl 3,0 milijona EUR ter bil za 13,2 % višji kot v enakem obdobju lani.

Sredstva v upravljanju so se v prvem četrtletju povečala za 1,6 % in preseгла 2,5 milijarde EUR. Rast je bila posledica povečanja čistih prilivov, ki so bili za kar 23,2 % višji kot lani in so znašali 63,5 milijona EUR, kar presega vpliv neugodnih gibanj na delniških trgih.

3.5 Odsek drugo

v EUR	1–3/2026	1–3/2025	Sprememba	Indeks
Prihodki	2.842.103	2.199.316	642.787	129,2
Odhodki	-3.573.968	-3.191.680	-382.288	112,0
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-731.865	-992.365	260.499	-

Poslovni izid pred obdavčitvijo se je izboljšal za 0,3 milijona EUR predvsem zaradi rezultata pridružene družbe s področja zdravstvenih storitev, ki je lani z nakupi drugih izvajalcev razširila svoje poslovanje. Odsek izkazuje negativni rezultat, saj so vanj vključeni odhodki iz naslova podrejenega dolga.

4 Finančni položaj

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

v EUR	31. 3. 2026	31. 12. 2025	Sprememba	Indeks
Kapital	768.614.293	742.562.581	26.051.711	103,5
Podrejene obveznosti	126.612.501	125.242.015	1.370.486	101,1
Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb*, od tega	1.938.876.818	1.919.100.008	19.776.810	101,0
pogodbena storitvena marža (CSM)	184.549.107	190.696.824	-6.147.718	96,8
Naložbeni portfelj	1.787.594.180	1.764.599.343	22.994.838	101,3
Neopredmetena sredstva	63.873.302	65.006.816	-1.133.514	98,3
Bilančna vsota	3.179.355.526	3.112.699.115	66.656.411	102,1
Sredstva v upravljanju	3.419.669.608	3.377.617.165	42.052.443	101,2

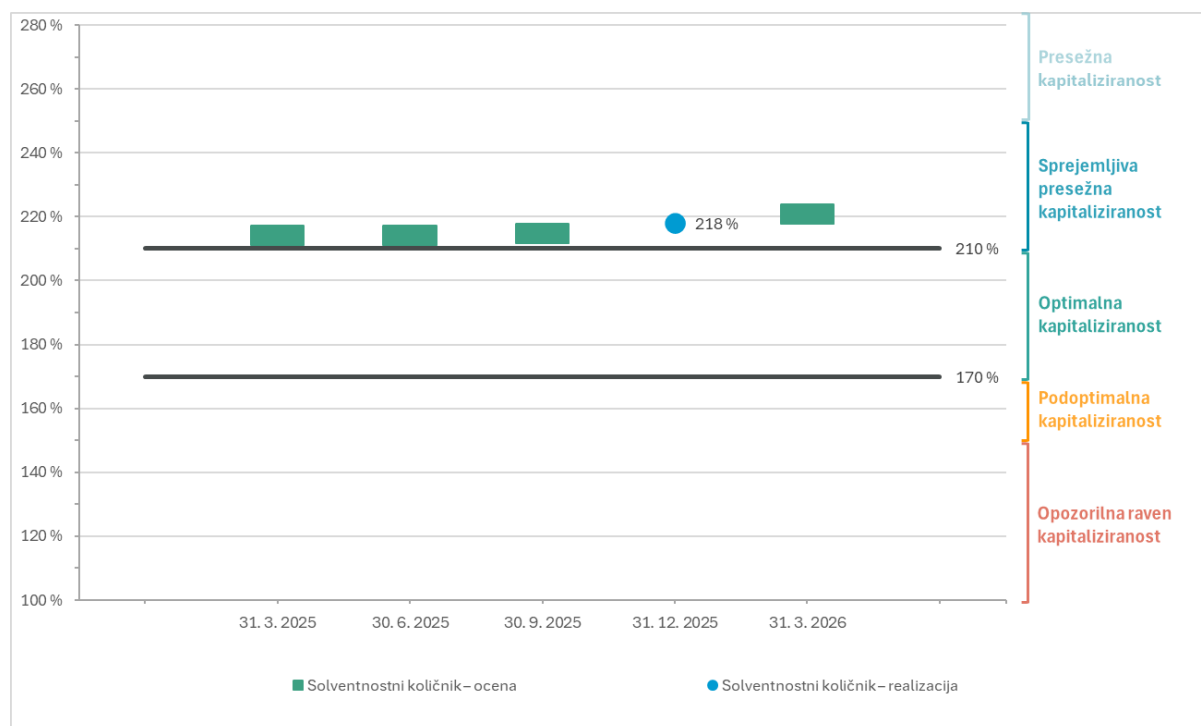
* Obveznosti iz zavarovalnih pogodb, zmanjšane za sredstva iz zavarovalnih pogodb.

4.1 Kapital in solventnost

Kapital je znašal 768,6 milijona EUR in se je glede na konec leta 2025 povečal za 3,5 %. Povečal se je zaradi letošnjega dobička, zmanjšal pa zaradi spremembe drugega vseobsegajočega donosa kot posledice povečanja netveganih obrestnih mer, uporabljenih pri vrednotenju naložb in obveznosti iz zavarovalnih pogodb, pri naložbah pa še zaradi povečanja pribitkov za tveganje.

Ocena solventnostnega položaja Zavarovalne skupine Sava na dan 31. 3. 2026 kaže, da je skupina dobro kapitalizirana, saj je njen **solventnostni količnik** ocenjen v razponu med 218 % in 224 % (31. 12. 2025: 218 %). 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 1.938,9 milijona EUR in so se glede na preteklo leto povečale za 1,0 % kot posledica povečanja portfelja.

Pogodbena storitvena marža je na dan 31. 3. 2026 znašala 184,6 milijona EUR (čista pogodbena storitvena marža pa 175,5 milijona EUR). V prvih treh mesecih leta 2026 se je pogodbena storitvena marža znižala za 3,2 %. V odseku pozavarovanje se je znižala zaradi prehoda na metodo razporejanja premij za nove pogodbe, sklenjene v letu 2026, zaradi česar se obstoječa pogodbena storitvena marža zmanjšuje kot posledica zapadanja starega portfelja, metoda razporejanja premij pa pogodbene storitvene marže ne vsebuje. V odseku življenje je na novo oblikovana pogodbena storitvena marža presegla sprostitev v rezultat, a je bila kljub temu nižja zaradi zmanjšanja pričakovanih denarnih tokov kot posledice spremembe predpostavk in zaradi neugodnega gibanja finančnih trgov ter s tem zmanjšanja pričakovanih prihodnjih prihodkov iz upravljanja premoženja.

4.3 Naložbeni portfelj

Naložbeni portfelj Zavarovalne skupine Sava se je v primerjavi s koncem leta 2025 povečal za 23,0 milijona EUR oziroma 1,3 %. Na povečanje stanja naložbenega portfelja je vplival predvsem denarni tok iz osnovne dejavnosti. V sestavi naložbenega portfelja se je zaradi zapadlosti nekoliko zmanjšal delež naložb s stalnim donosom, kratkoročno pa se je povečal delež denarja in denarnih ustreznikov. Zaradi dokapitalizacije je večji delež naložb v pridružene družbe. Naložbe s stalnim donosom so konec prvega četrtletja leta predstavljale 85,7 % (31. 12. 2025: 87,7 %).

Naložbeni portfelj⁶, donos in donosnost naložbenega portfelja

v EUR	31. 3. 2026	31. 12. 2025	Sprememba	Indeks
Stanje naložbenega portfelja	1.787.594.180	1.764.599.343	22.994.837	101,3
v EUR	1–3/2026	1–3/2025	Sprememba	Indeks
Donos naložbenega portfelja	10.795.595	8.410.065	2.385.529	128,4
Prihodki od obresti	8.967.029	7.536.430	1.430.599	119,0
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	213.519	129.726	83.793	164,6
Dividende delniških naložb in prihodki alternativnih skladov	416.489	289.135	127.354	144,0
Prihodki pridruženih družb	804.870	488.653	316.217	164,7
Drugi prihodki/odhodki od naložb	393.687	-33.879	427.566	-
Donosnost naložbenega portfelja	2,5 %	2,0 %	+0,5 o. t.	-

Donos naložbenega portfelja je znašal 10,8 milijona EUR in je bil v primerjavi s prvim četrtletjem lani višji za 28,4 %. Zaradi investiranja naložb po višjih obrestnih merah in optimizacije naložbenega portfelja konec leta 2025 so bili večji prihodki od obresti. Na višji donos so vplivali tudi večji prihodki pridruženih družb. Dogajanje na Bližnjem vzhodu je imelo negativen vpliv na tržne delnice in delniške sklade. **Donosnost naložbenega portfelja** je znašala 2,5 % in je bila v primerjavi z enakim obdobjem lani višja za 0,5 odstotne točke.

5 Vrednost za delničarje

	1–3/2026	1–3/2025	Sprememba	Indeks
Število izdanih delnic (brez lastnih delnic)	15.497.696	15.497.696	0	100,0
Čisti poslovni izid na delnico (EUR)	2,01	1,99	0,02	101,1
Knjigovodska vrednost delnice na zadnji dan obdobja (EUR)	49,60	43,96	5,64	112,8
Tržni tečaj na zadnji dan obdobja (EUR)	81,50	48,40	33,10	168,4

Čisti poslovni izid na delnico

Čisti poslovni izid na delnico se je v prvem četrtletju 2026 povečal na 2,01 EUR (in je bil v primerjavi s prvim četrtletjem 2025 višji za 1,1 %).

Tržni tečaj na zadnji dan obdobja

Tečaj delnice je v primerjavi s tečajem na dan 31. 3. 2025 zrasel za 68,4 %.

Donosnost lastniškega kapitala

Anualizirana donosnost lastniškega kapitala je znašala 15,7 % (1–3/2025: 17,2 %) in se je znižala kot posledica višjega stanja kapitala in manjše rasti dobička zaradi manj ugodnega škodnega dogajanja.

Dividenda

Na skupščini, ki je potekala 11. 5. 2026, je bila izglasovana dividenda na delnico za leto 2025 v višini 2,75 EUR bruto, ki bo delničarjem izplačana 11. 6. 2026.

6 Upravljanje tveganj

Razmere so bile v prvem četrtletju glede na konec predhodnega leta še bolj negotove zaradi dodatnega konflikta na Bližnjem vzhodu (vojna ZDA z Iranom). Konflikt je vplival na motnje v dobavnih verigah in rast cen energentov, kar se je odrazilo tako na obvezniških kot tudi delniških trgih.

⁶ V prilogi C4 je prikazana podrobnejša sestava naložbenega portfelja.

Kot posledica geopolitičnih razmer so se tveganja v prvem četrletju povečala. Povečano je tveganje škodne inflacije pri premoženjskih zavarovanjih, možni so tudi neugodni vplivi na vrednotenje naložbenega portfelja. Posledično so nekoliko povečana tudi strateška tveganja.

Veliko negotovost pričakujemo tudi v nadaljevanju leta, zato tveganja v skupini skrbno spremljamo in se po potrebi odzivamo nanje.

Zavarovalna tveganja spadajo med najpomembnejša tveganja, zato jih v skupini skrbno upravljamo. 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 nadaljevanju leta.

Izpostavljenost operativnim tveganjem je bila v prvem četrletju 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 mesecih 2026 uspešno uresničevala poslovni načrt za leto 2026 in dosegla približno 30 % načrtovanega obsega poslovanja za vse leto 2026. Čisti poslovni izid je znašal 31,2 milijona EUR, kar je 32,9 % načrtovane spodnje meje v načrtu za vse leto 2026. Prav tako so bili od letnih ciljev boljši tudi vsi drugi ključni kazalniki poslovanja.

Pri tem je treba poudariti, da je poslovanje skupine z naravnimi nesrečami statistično najbolj obremenjeno v drugem in tretjem četrletju, kar je upoštevano tudi v poslovnem načrtu. Posledično je skupina v nadaljevanju leta še vedno izpostavljena večjim škodam in večji škodni pogostosti, pa tudi nestanovitnosti finančnih trgov in drugim potencialnim vplivom iz okolja. Zaradi tega je ob zaključenem prvem četrletju prenačrtovano podajati kakršne koli ocene poslovanja do konca leta, ki bi bile drugačne od poslovnega načrta skupine za leto 2026.

Doseganje načrtov za leto 2026

	1–3/2026	Načrt 2026	% doseganja načrta
Rast obsega poslovanja	8,7 %	> 5 %	✓
Donosnost lastniškega kapitala	15,7 %	> 12 %	✓
Poslovni izid po obdavčitvi	31,2 mio EUR	> 95 mio EUR	32,9 %
Kombinirani količnik	87,2 %	< 93 %	✓

Rast obsega poslovanja po odsekih v primerjavi z letnim načrtom

	1–3/2026	Načrt 2026
Premoženje EU	3,1 %	> 3 %
Življenje EU	10,3 %	> 2 %
Pozavarovanje	22,0 %	> 10 %
Premoženje zunaj EU	14,1 %	> 10 %
Življenje zunaj EU	7,1 %	> 15 %
Pokojnine in upravljanje premoženja	3,8 %	> 10 %

8 Pomembnejši dogodki v obdobju

- Agencija za zavarovalni nadzor je 28. 11. 2025 trem družbam – Adris grupa, d.d., Croatia osiguranje, d.d., in Erste, d.o.o. – kot neupravičenim imetnikom kvalificiranega deleža v Savi Re izdala odredbo o odsvojitvi delnic. Ugotovila je, da se navedene družbe štejejo za skupne kvalificirane imetnike s 23,89-odstotnim deležem v Savi Re, za katerega niso pridobile dovoljenja agencije. Naložila jim je, da v treh mesecih od prejema odredbe odsvojijo vse delnice, s katerimi dosegajo ali presegajo 20-odstotni delež v kapitalu Save Re. Do odsvojitve iz teh delnic ne smejo izvrševati glasovalnih pravic, ki se začasno prištevajo glasovalnim pravicam drugih delničarjev sorazmerno z njihovo udeležbo. Odredba je v letu 2026 postala dokončna. Februarja 2026 je bila zoper njo vložena tožba v upravnem sporu skupaj s predlogom za izdajo začasne odredbe. Upravno sodišče Republike Slovenije je februarja 2026 do pravnomočne odločitve začasno zadržalo izvršitev dela odredbe, ki se nanaša na obveznost odsvojitve delnic, medtem ko so druge določbe odredbe, vključno z omejitvijo glasovalnih pravic, ostale v veljavi.
- Sava Re je 25. 2. 2026 prejela izjavo Davorja I. Gjivoja, jr., o odstopu z mesta člana in predsednika nadzornega sveta družbe. Odstop je začel učinkovati istega dne. Nadzorni svet je na seji 5. 3. 2026 izmed svojih članov za novega predsednika imenoval Klemna Babnika, za namestnico predsednika nadzornega sveta pa Mojco Androjna.
- Glede na dogajanje na Bližnjem vzhodu v času priprave tega poročila je bila na podlagi trenutno znanih informacij pripravljena analiza izpostavljenosti Zavarovalne skupine Sava do te regije, ki je pokazala, da skupina tam nima pomembnejše poslovne izpostavljenosti. Vpliv dogodkov v regiji na globalne finančne trge ostaja nepredvidljiv. Učinki spremenjenih razmer na finančnih trgih na kapital in finančne izkaze družbe oziroma skupine so bili izračunani konec leta 2025 in so razvidni iz analiz občutljivosti pri posameznih finančnih tveganjih, ki so predstavljene v poglavju C.3.6.4 Letnega poročila Zavarovalne skupine Sava in Save Re, d.d., za leto 2025. Vplive realizacije neugodnega finančnega scenarija na solventnost pa sta skupina in družba testirali v lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSA), ki je pokazala robustnost kapitalске ustreznosti skupine in družbe. Nestabilne geopolitične razmere ocenjujemo kot eno najpomembnejših strateških tveganj skupine oziroma družbe in jih kot enega glavnih izzivov na področju tveganj obravnavamo v poglavjih C.3.6.1.1 in C.3.6.6 Letnega poročila Zavarovalne skupine Sava in Save Re, d.d., za leto 2025.

9 Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

- 11. 5. 2026 je potekala 42. skupščina delničarjev Save Re. Delničarji so potrdili predlog o uporabi 42.618.664,00 EUR bilančnega dobička za izplačilo dividend. Dividenda znaša 2,75 EUR bruto na delnico in bo 11. 6. 2026 izplačana delničarjem, ki bodo 10. 6. 2026 vpisani v delniško knjigo. Delničarji so se seznanili z letnim poročilom za 2025 ter upravi in nadzornemu svetu podelili razrešnico. Pri točki volitev novega člana nadzornega sveta volilni predlog ni bil podprt, zato bo nadzorni svet še naprej začasno deloval v petčlanski sestavi. Skupščina je potrdila poročilo o prejemkih v letu 2025 in odobrila novo politiko prejemkov, ki bo začela veljati 1. 6. 2026.

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 ciljnih 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 19. 5. 2026. Dokument je objavljen na spletnih straneh družbe.

Prevod

Ta dokument je izvorno 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	
	1-3/2026	1-3/2025	1-3/2026	1-3/2025	1-3/2026	1-3/2025	1-3/2026	1-3/2025	1-3/2026	1-3/2025	1-3/2026	1-3/2025	1-3/2026	1-3/2025	1-3/2026	1-3/2025
	Zavarovalni prihodki	141.772.841	135.466.392	29.826.847	26.186.731	19.408.793	17.904.041	2.811.597	2.276.388	23.985.095	26.117.856	166.971	150.034	0	0	217.972.144
Zavarovalni odhodki z nepripisljivimi stroški	-120.596.015	-111.178.778	-52.733.873	-23.382.691	-14.687.655	-13.895.063	-1.986.982	-2.119.732	-11.235.200	-15.884.953	-41.657	-56.438	0	0	-201.281.381	-166.517.656
Odhodki za škode	-80.353.721	-72.234.482	-40.977.244	-13.347.705	-3.961.095	-4.399.648	-746.110	-885.837	-7.036.376	-11.885.331	-36.169	-29.088	0	0	-133.110.715	-102.782.090
Stroški poslovanja, vključno z nepripisljivimi stroški	-40.207.303	-37.195.075	-11.470.595	-10.106.062	-10.664.557	-9.583.840	-1.208.891	-1.296.350	-4.014.548	-3.044.931	-31.281	-31.062	0	0	-67.597.174	-61.257.321
Nedobičkonosne pogodbe	-34.990	-1.749.221	-286.034	71.075	-62.004	88.425	-31.981	62.455	-184.276	-954.692	25.793	3.712	0	0	-573.491	-2.478.246
Rezultat pred pozavarovanjem	21.176.826	24.287.614	-22.907.026	2.804.040	4.721.138	4.008.978	824.614	156.656	12.749.896	10.232.903	125.314	93.596	0	0	16.690.763	41.583.786
Rezultat iz pozavarovanja	-5.702.321	-3.667.556	21.419.865	-1.853.178	548.589	-124.365	5.985	1.957	-2.041.737	-2.024.243	0	0	0	0	14.230.381	-7.667.385
a) Zavarovalni rezultat	15.474.505	20.620.058	-1.487.161	950.862	5.269.726	3.884.613	830.599	158.612	10.708.159	8.208.660	125.314	93.596	0	0	30.921.143	33.916.401
Naložbeni rezultat	4.297.395	2.328.007	1.302.766	869.716	1.740.686	1.818.203	412.263	292.652	1.892.933	2.234.678	344.682	378.155	804.870	488.653	10.795.595	8.410.065
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-1.706.174	-1.533.437	-414.199	-326.774	-654.679	-533.568	-421.008	-146.215	-1.871.222	-1.603.238	-245.246	-205.538	0	0	-5.312.528	-4.348.770
Odhodki od finančnih obveznosti	-27.317	-32.156	-47.440	-45.936	-5.282	-7.663	-2.023	-2.469	-2.761	-1.021	-157	-74	-1.390.687	-1.381.341	-1.475.666	-1.470.659
Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	61.227	-82.883	6.511	9.264	-98	-65	4.337	5.412	1.032.963	-227.961	33.450	33.716	0	0	1.138.390	-262.517
b) Finančni rezultat	2.625.132	679.532	847.638	506.271	1.080.626	1.276.908	-6.431	149.381	1.051.913	402.459	132.729	206.259	-585.817	-892.688	5.145.791	2.328.120
c) Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	0	0	0	0	0	0	113	0	0	0	7.473.959	6.617.765	1.858.037	1.673.003	9.332.110	8.290.768
č) Stroški nezavarovalnih dejavnosti	-566.931	-508.761	-586.333	-476.192	-169.645	-186.405	0	0	0	0	-4.683.570	-4.254.107	-2.183.171	-1.805.496	-8.189.650	-7.230.960
d) Drugi čisti prihodki/odhodki	1.146.166	1.167.719	431.504	658.092	354.062	118.105	16.163	8.148	-108.100	48.531	-27.700	5.235	179.085	32.817	1.991.180	2.038.647
Poslovni izid pred obdavčitvijo (a + b + c + č + d)	18.678.872	21.958.548	-794.352	1.639.033	6.534.769	5.093.221	840.445	316.141	11.651.972	8.659.649	3.020.734	2.668.748	-731.865	-992.365	39.200.574	39.342.976
Odhodek za davek															-7.957.831	-8.442.998
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja															31.242.744	30.899.978

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)		
	1–3/2026	1–3/2025	1–3/2026	1–3/2025	
Prihodki iz zavarovalnih storitev	217.972.144	208.101.442	Zavarovalni prihodki	217.972.144	208.101.442
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-193.057.355	-159.639.943	Zavarovalni odhodki z nepripisljivimi stroški	-201.281.381	-166.517.656
Čisti rezultat iz zavarovalnih pogodb	24.914.789	48.461.499	Rezultat pred pozavarovanjem	16.690.763	41.583.786
Prihodki iz pozavarovalnih storitev	30.689.473	5.438.170			
Odhodki iz pozavarovalnih storitev	-16.459.092	-13.105.555			
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	14.230.381	-7.667.385	Rezultat iz pozavarovanja	14.230.381	-7.667.385
Rezultat iz zavarovalnih poslov	39.145.170	40.794.114	Zavarovalni rezultat	30.921.143	33.916.401
Rezultat iz naložbenja	-10.296.696	-25.324.908	Naložbeni rezultat	10.795.595	8.410.065
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	16.556.877	28.184.564			
Finančni rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-439.316	454.749			
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	16.117.561	28.639.313	Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-5.312.528	-4.348.770
			Odhodki od finančnih obveznosti	-1.475.666	-1.470.659
			Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	1.138.390	-262.517
Skupaj finančni rezultat naložbenja in zavarovalnih poslov	5.820.866	3.314.404	Finančni rezultat	5.145.791	2.328.120
Prihodki iz upravljanja premoženja	7.474.073	6.617.765	Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	9.332.110	8.290.768
Nepripisljivi stroški poslovanja	-9.113.996	-7.669.949	Stroški nezavarovalnih dejavnosti	-8.189.650	-7.230.960
Čiste oslabitve in odprave oslabitev nefinančnih sredstev	-47.218	-23.035			
Stroški financiranja	-1.475.666	-1.470.659			
Pripadajoči dobički in izgube naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	804.870	488.653			
Čisti prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	0	0			
Čisti dobički in izgube nekratkoročnih sredstev za prodajo	0	11.614			
Čisti drugi prihodki in odhodki	-3.407.523	-2.719.930	Drugi čisti prihodki/odhodki	1.991.180	2.038.647
Poslovni izid pred obdavčitvijo	39.200.574	39.342.976	Poslovni izid pred obdavčitvijo	39.200.574	39.342.976
Odhodek za davek	-7.957.831	-8.442.998	Odhodek za davek	-7.957.831	-8.442.998
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	31.242.744	30.899.978	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	31.242.744	30.899.978

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.
- 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.
- 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	
	31. 3. 2026	31. 12. 2025	31. 3. 2026	31. 12. 2025	31. 3. 2026	31. 12. 2025	31. 3. 2026	31. 12. 2025	31. 3. 2026	31. 12. 2025	31. 3. 2026	31. 12. 2025	31. 3. 2026	31. 12. 2025	31. 3. 2026	31. 12. 2025
SREDSTVA																
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dobro ime	13.523.224	14.074.941	9.949.142	9.922.940	3.724.575	3.839.912	248.273	256.201	6.183.678	6.330.824	26.583.048	26.871.415	3.661.362	3.710.583	63.873.302	65.006.816
Opredmetena osnovna sredstva	37.086.712	36.053.819	10.811.301	10.920.999	4.560.532	4.631.448	964.311	982.976	2.543.438	2.602.942	873.929	927.634	456.615	478.151	57.296.839	56.597.968
Naložbene nepremičnine	10.049.333	10.118.147	5.183.597	5.210.005	29.881	30.216	0	0	7.287.882	7.327.769	0	0	0	0	22.550.693	22.686.137
Pravica do uporabe sredstev	3.709.873	3.799.438	4.207.654	3.212.889	755.792	797.398	189.304	248.664	367.797	380.227	27.844	7.574	1.745.364	1.814.896	11.003.628	10.261.086
Naložbe v odvisne družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37.358.105	29.053.235	37.358.105	29.053.235
Odložene terjatve za davek	2.261.616	1.545.768	0	0	-3.168.866	-3.449.388	0	0	3.782.194	3.572.797	-421.028	-457.953	0	0	2.453.916	1.211.223
Finančne naložbe	752.364.747	718.760.788	122.783.919	114.390.302	1.275.222.821	1.291.509.828	38.912.380	38.593.242	296.867.792	334.996.119	63.420.190	63.022.124	0	0	2.549.571.849	2.561.272.403
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	218.880.906	217.204.108	0	0	218.880.906	217.204.108
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	2.873.909	2.823.794	56.280	23.656	52.121	129.651	536.281	516.690	14.665.604	7.505.734	0	0	0	0	18.184.195	10.999.525
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	50.735.718	47.766.152	32.320.495	9.201.878	494.103	189.732	57.897	44.526	12.085.713	12.715.177	0	0	0	0	95.693.927	69.917.465
Terjatve za davek od dohodka	0	0	290.810	313.925	0	0	1.683	1.683	0	0	0	0	0	0	292.493	315.608
Druge terjatve	3.893.022	3.570.240	7.858.631	7.568.455	1.752.919	1.415.571	258.131	411.398	79.244	123.525	2.209.624	2.273.761	1.523.654	1.750.140	17.575.226	17.113.089
Nekratkoročna sredstva za prodajo	0	0	25.330	25.352	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25.330	25.352
Denar in denarni ustrezniki	22.535.724	14.646.070	6.771.972	5.464.255	25.515.797	12.047.023	2.030.405	1.148.275	7.180.511	4.767.749	6.063.573	2.359.803	3.283.451	3.262.365	73.381.432	43.695.540
Druga sredstva	4.257.024	1.621.445	1.214.716	1.158.428	386.661	417.161	239.032	218.114	2.505.720	1.339.985	1.350.609	1.185.966	1.259.923	1.398.463	11.213.685	7.339.562
Skupaj sredstva	903.290.902	854.780.602	201.473.848	167.413.083	1.309.326.337	1.311.558.551	43.437.697	42.421.767	353.549.573	381.662.848	318.988.694	313.394.432	49.288.475	41.467.831	3.179.355.526	3.112.699.115
OBVEZNOSTI																
Podrejene obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	126.612.501	125.242.015	126.612.501	125.242.015
Odložene obveznosti za davek	-231.824	40.106	570.747	569.504	293.853	334.636	750.004	705.095	0	0	1.612.776	1.643.544	156.919	165.778	3.152.475	3.458.663
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	496.636.295	487.810.589	111.347.022	84.728.419	1.135.886.209	1.139.541.897	23.038.455	22.022.345	160.011.777	166.207.053	30.141.256	29.789.231	0	0	1.957.061.013	1.930.099.533
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	2.127.301	1.057.876	2.181.793	2.073.570	198.157	788.053	0	0	2.371.485	2.655.943	0	0	0	0	6.878.735	6.575.441
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	218.691.807	216.974.394	0	0	218.691.807	216.974.394
Rezervacije	6.590.656	6.108.378	459.589	449.184	1.463.800	1.392.649	33.074	33.102	626.217	575.143	364.865	357.129	93.035	93.041	9.631.235	9.008.625
Obveznosti iz najemov	3.906.235	3.991.691	4.351.187	3.368.204	780.487	821.576	196.683	255.436	375.788	387.575	27.771	7.801	1.498.443	1.546.001	11.136.595	10.378.285
Druge finančne obveznosti	-6	7.162	545.418	513.242	0	0	2.754	359	-2	-3	117.227	0	0	0	665.392	520.763
Obveznosti za davek od dohodka	8.567.097	5.913.504	872.849	1.055.598	1.213.397	775.491	22.498	9.244	360.710	217.813	244.806	547.995	127.965	153.753	11.409.321	8.673.399
Druge obveznosti	26.602.486	25.831.625	9.612.071	9.995.903	4.394.638	4.061.630	850.075	1.576.461	15.954.509	10.869.125	3.836.664	2.577.196	4.251.716	4.293.474	65.502.159	59.205.415
Skupaj obveznosti	544.198.239	530.760.932	129.940.676	102.753.624	1.144.230.541	1.147.715.932	24.893.543	24.602.043	179.700.483	180.912.651	255.037.172	251.897.289	132.740.579	131.494.063	2.410.741.233	2.370.136.534
Skupaj kapital															768.614.293	742.562.581
Skupaj obveznosti in kapital															3.179.355.526	3.112.699.115

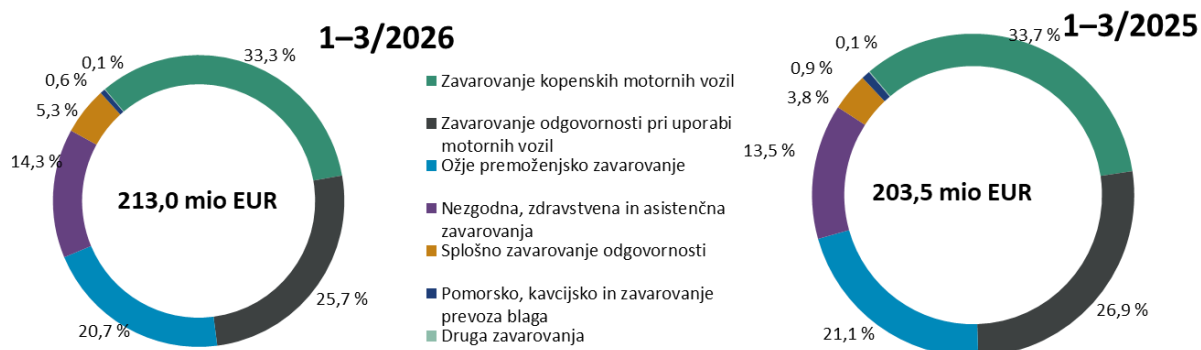
Priloga C – Dodatni pregledi

1. Odsek premoženje

Kosmate premije premoženjskih zavarovanj

v EUR	1–3/2026	1–3/2025	Sprememba	Indeks
Slovenija	173.624.236	168.359.044	5.265.192	103,1
Hrvaška	5.585.837	5.531.511	54.326	101,0
EU	179.210.073	173.890.555	5.319.518	103,1
Srbija	15.223.616	12.313.103	2.910.512	123,6
Severna Makedonija	6.254.834	5.861.823	393.011	106,7
Črna gora	6.944.473	6.295.559	648.914	110,3
Kosovo	5.376.842	5.165.006	211.835	104,1
Zunaj EU	33.799.764	29.635.491	4.164.273	114,1
Skupaj premoženjska zavarovanja	213.009.837	203.526.046	9.483.791	104,7

Sestava kosmatih premij premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah

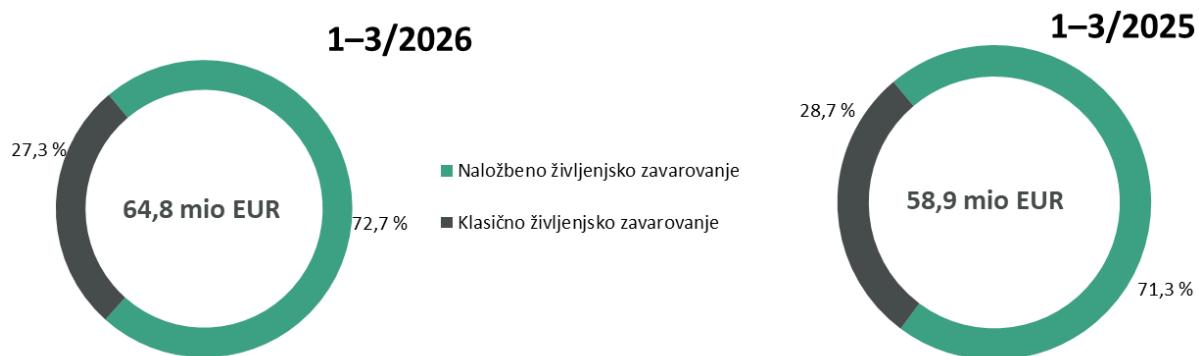


2. Odsek življenje

Kosmate premije življenjskih zavarovanj

v EUR	1–3/2026	1–3/2025	Sprememba	Indeks
Slovenija	60.412.534	54.645.586	5.766.948	110,6
Hrvaška	469.815	551.166	-81.351	85,2
EU	60.882.349	55.196.752	5.685.597	110,3
Srbija	2.758.776	2.448.085	310.690	112,7
Kosovo	1.208.178	1.255.456	-47.278	96,2
Zunaj EU	3.966.953	3.703.541	263.412	107,1
Skupaj življenjska zavarovanja	64.849.302	58.900.293	5.949.010	110,1

Sestava kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



3. Odsek pokojnine in upravljanje premoženja

Poslovanje skladov v upravljanju (varčevalni del)

v EUR	1-3/2026	1-3/2025	Indeks
Stanje sredstev skladov na začetku obdobja (1. 1.)	2.485.509.194	2.125.101.190	117,0
Vplačila v sklade	98.797.231	74.043.585	133,4
Izplačila iz skladov	-34.379.373	-21.261.685	161,7
Prenosi sredstev	-917.181	-1.259.049	-
Donos skladov	-24.275.911	-68.497.966	-
Vstopni in izstopni stroški	-578.252	-545.032	106,1
Tečajne razlike in akumulirani drugi vseobsegajoči donos	246.001	-27.660	-
Stanje sredstev skladov na koncu obdobja (31. 3.)	2.524.401.709	2.107.553.383	119,8
Indeks glede na začetek obdobja	101,6	99,2	

Stanje skladov v upravljanju na koncu obdobja (varčevalni del)

v EUR	31. 3. 2026	31. 12. 2025	Indeks
Slovenija	1.146.323.217	1.135.332.951	101,0
Severna Makedonija	1.378.078.491	1.350.176.243	102,1
Skupaj	2.524.401.709	2.485.509.194	101,6

4. Naložbeni portfelj Zavarovalne skupine Sava

Stanje in sestava naložbenega portfelja

v EUR	31. 3. 2026	Delež 31. 3. 2026	31. 12. 2025	Delež 31. 12. 2025	Sprememba
Naložbe s stalnim donosom	1.531.435.590	85,7 %	1.547.629.427	87,7 %	-16.193.837
Državne obveznice	932.034.076	52,1 %	946.744.833	53,7 %	-14.710.757
Poslovne obveznice	567.596.847	31,8 %	570.004.328	32,3 %	-2.407.480
Depoziti in potrdila o vlogah	31.804.666	1,8 %	30.880.266	1,7 %	924.400
Delnice in vzajemni skladi	47.101.332	2,6 %	44.328.075	2,5 %	2.773.257
Delnice	25.484.230	1,4 %	24.311.668	1,4 %	1.172.562
Vzajemni skladi	21.617.102	1,2 %	20.016.407	1,1 %	1.600.696
Alternativni skladi	77.200.506	4,3 %	77.013.290	4,4 %	187.216
Naložbene nepremičnine	22.550.693	1,3 %	22.686.137	1,3 %	-135.444
Denar in denarni ustrezniki	65.274.568	3,7 %	37.392.551	2,1 %	27.882.017
Naložbe v pridružene družbe	37.358.105	2,1 %	29.053.235	1,6 %	8.304.870
Ostalo	6.673.385	0,4 %	6.496.626	0,4 %	176.759
Dana posojila pridruženim družbam	6.162.759	0,3 %	5.997.689	0,3 %	165.070
Ostala posojila	510.626	0,0 %	498.937	0,0 %	11.689
Skupaj naložbeni portfelj	1.787.594.180	100,0 %	1.764.599.343	100,0 %	22.994.838

Priloga Č – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

Adria regija. Države jugovzhodne Evrope ob Jadranskem morju.
BDP. Bruto domači proizvod.
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 popravljalnih navadnih delnic, zaradi česar je osnovni čisti poslovni izid na delnico enak popravljenemu.
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.
ECB (angl. European Central Bank). Evropska centralna banka.
Finančni rezultat. Skupaj finančni rezultat naložbenja in zavarovalnih poslov, vključno s stroški financiranja ter pripadajočimi dobički in izgubami naložb, vrednotenih po kapitalski metodi.
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.
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.
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.
Zavarovalni rezultat. Rezultat iz zavarovalnih poslov, znižan za nepripisljive stroške poslovanja zavarovalnih družb.

Sava Re, d.d.

Dunajska cesta 56
SI-1001 Ljubljana, Slovenija
T +386 1 47 50 200
F +386 1 47 50 264
info@sava-re.si
www.sava-re.si

