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

Ljubljana, november 2026

SAVARe

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	1–9/2026	1–9/2025	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	959,0	879,6	79,5	109,0
Zavarovalni rezultat	86,8	86,7	0,1	100,2
Finančni rezultat	21,3	12,9	8,4	165,0
Drugi čisti prihodki	11,3	7,7	3,5	145,8
Čisti poslovni izid	94,0	84,5	9,5	111,3
	30. 9. 2026	**31. 12. 2025**	**Sprememba**	**Indeks**
Kapital	784,1	742,6	41,5	105,6
Pogodbena storitvena marža	196,6	190,7	5,9	103,1
Naložbeni portfelj	1.808,8	1.764,6	44,2	102,5
Bilančna vsota	3.450,4	3.112,7	337,7	110,8
Sredstva v upravljanju	4.019,1	3.377,6	641,5	119,0
	1–9/2026	**1–9/2025**	**Sprememba**	**Indeks**
Kombinirani količnik	88,4 %	87,7 %	+0,6 o. t.	-
Škodni količnik	60,8 %	60,7 %	+0,1 o. t.	-
Stroškovni količnik	27,6 %	27,1 %	+0,5 o. t.	-
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	15,7 %	15,7 %	0,0 o. t.	-
Donosnost naložbenega portfelja	2,9 %	2,3 %	+0,6 o. t.	-
Solventnostni količnik	219–223 %	212–218 %	-	-

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

2 Makroekonomsko okolje

Realna rast bruto domačega proizvoda (BDP) v Sloveniji je v drugem četrtletju 2026 na medletni ravni znašala 5,0 %.[1] Rast gospodarske aktivnosti je izhajala predvsem iz krepitve domačega povpraševanja, zlasti zasebne in javne potrošnje ter investicijske dejavnosti.

Gospodarska rast v evrskem območju je bila precej skromnejša. V tretjem četrtletju 2026 je medletna rast BDP znašala 1,3 %.[2] Tudi najnovejše napovedi Evropske komisije kažejo na nadaljevanje zmerne gospodarske aktivnosti, saj za evrsko območje v letih 2026 in 2027 predvidevajo rast v višini 0,9 % oziroma 1,2 %.[3] Obeti za evropsko gospodarstvo ostajajo pod vplivom številnih negotovosti, med katerimi izstopajo geopolitične napetosti na Bližnjem vzhodu, vojna v Ukrajini ter trgovinski spori med večjimi svetovnimi gospodarstvi.

Inflacijski pritiski v evrskem območju so se v tretjem četrtletju ponovno okrepili. Letna inflacija se je po prvi oceni septembra zvišala na 3,8 %, kar ostaja občutno nad srednjeročnim ciljem Evropske centralne banke (ECB).[4] Posledično je ECB na septembrskem zasedanju že drugič v letu 2026 zvišala ključno obrestno mero za 0,25 odstotne točke na 2,65 %, potem ko je v letu 2025 izvedla štiri znižanja obrestnih mer. Po zadnjih projekcijah ECB naj bi povprečna inflacija v evrskem območju v letu 2026 dosegla 3,0 %, v letu 2027 pa se postopoma znižala na 2,5 %.[5]

Pričakovanja glede nadaljnje denarne politike so vplivala tudi na obvezniške trge. Donosnosti nemških državnih obveznic so v tretjem četrtletju dosegle najvišje ravni po letu 2009, saj vlagatelji zaradi vztrajnejše inflacije in tveganj za gospodarsko rast zahtevajo višje donose.

[1] Vir: Statistični urad: www.stat.si/StatWeb/News/Index/14525.
[2] Vir: Eurostat: ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-30102026-ap.
[3] Vir: Evropska komisija: economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/economic-forecasts/spring-2026-economic-forecast-slowdown-growth-energy-shock-drives-inflation_en.
[4] Vir: Eurostat: Euro area annual inflation up to 3.8% - Euro indicators – Eurostat.
[5] Vir: ECB: www.ecb.europa.eu/press/projections/html/index.en.html.

Dogajanje na svetovnih delniških trgih je bilo v tretjem četrtletju neenotno. Med uspešnejšimi so bile ameriške delnice, pri čemer so predvsem največja tehnološka podjetja dosegala nove rekordne vrednosti. Evropske delnice so četrtletje zaključile v negativnem območju.

3 Poslovanje skupine

Obseg poslovanja je znašal 959,0 milijona EUR in se je povečal za 9,0 %, k čemur je največ prispevala rast kosmatih premij v vseh zavarovalnih odsekih poslovanja. Rast je bila dosežena s povečanjem števila zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, pri življenjskih zavarovanjih pa tudi zaradi dodatnih vplačil na obstoječe police, medtem ko so pri premoženjskih zavarovanjih na rast vplivale tudi višje povprečne premije. Povečal se je tudi obseg poslovanja nezavarovalnih odsekov.

Zavarovalni rezultat je s 86,8 milijona EUR dosegel enako raven kot v preteklem letu, ko je zaradi ugodnega škodnega dogajanja dosegel visoko rast. Letos je škodno dogajanje manj ugodno kot lani, še vedno pa je obseg škod, predvsem naravnih nesreč, razmeroma majhen v primerjavi z večletnim povprečjem. Zaradi tega je tudi kombinirani količnik v višini 88,4 % še vedno zelo ugoden, se je pa iz prej opisanega razloga povišal za 0,6 odstotne točke glede na enako obdobje lanskega leta. **Finančni rezultat** je znašal 21,3 milijona EUR in je bil v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta višji za 65,0 %, predvsem zaradi večjih obrestnih prihodkov kot posledice rasti naložbenega portfelja ter zaradi pozitivnih prevrednotenj finančnih naložb, vrednotenih prek poslovnega izida, kot posledice ugodnih gibanj na finančnih trgih. **Čisti poslovni izid** je znašal 94,0 milijona EUR in je bil iz prej opisanih razlogov višji za 11,3 %.

Kapital je znašal 784,1 milijona EUR, kar je 5,6 % več kot ob koncu leta 2025. K povečanju je prispeval predvsem dobiček prvih devetih mesecev, učinek pa sta delno zmanjšala izplačilo dividend za leto 2025 in nižji drugi vseobsegajoči donos.

Anualizirana **donosnost lastniškega kapitala** je znašala 15,7 % in je bila enaka kot v enakem obdobju preteklega leta.

Pogodbena storitvena marža je znašala 196,6 milijona EUR in se je povečala za 3,1 %. Povečanje je bilo doseženo predvsem v odseku življenje, kjer je pogodbena storitvena marža novih pogodb za kar 22,3 % presegla sprostitev v poslovni izid kot posledica visoke rasti prodaje. Nova prodaja življenjskih zavarovanj je v prvih devetih mesecih leta 2026 ustvarila 21,0 milijona EUR pogodbene storitvene marže, kar je za 3,6 % več kot v enakem obdobju preteklega leta. Na rast pogodbene storitvene marže pa so vplivali tudi ugodno gibanje finančnih trgov in visoka dodatna vplačila na obstoječe police.

Naložbeni portfelj je znašal 1.808,8 milijona EUR in se je povečal za 2,5 %. V njegovi sestavi največji delež še vedno predstavljajo finančne naložbe s stalnim donosom (86,2 %). **Donosnost naložbenega portfelja** je znašala 2,9 %, pri čemer se je zaradi višjih donosov, omenjenih že pri finančnem rezultatu, izboljšala za kar 0,6 odstotne točke. **Sredstva v upravljanju** so znašala 4.019,1 milijona EUR in so zrasla za 19,0 %. Rast je bila posledica visokega donosa ob ugodnih gibanjih na delniških trgih, prav tako pa so se povečali tudi čisti prilivi, ki so bili za 8,4 % višji kot v enakem obdobju preteklega leta.

Ocena solventnostnega položaja na dan 30. 9. 2026 kaže, da je skupina dobro kapitalizirana, saj je njen **solventnostni količnik** ocenjen v razponu med 219 % in 223 % (30. 9. 2025: 212–218 %).

3.1 Odsek premoženje

v EUR	1–9/2026	1–9/2025	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	**589.290.203**	**559.291.191**	**29.999.013**	**105,4**
EU	476.129.707	459.741.875	16.387.832	103,6
Zunaj EU	113.160.496	99.549.316	13.611.181	113,7
Zavarovalni rezultat	**51.569.256**	**60.590.906**	**-9.021.649**	**85,1**
EU	45.935.570	54.480.773	-8.545.203	84,3
Zunaj EU	5.633.687	6.110.133	-476.446	92,2
Finančni rezultat	**17.089.723**	**9.698.764**	**7.390.959**	**176,2**
EU	14.329.547	7.429.025	6.900.522	192,9
Zunaj EU	2.760.176	2.269.739	490.437	121,6
Drugi čisti prihodki	**1.729.959**	**1.952.018**	**-222.059**	**88,6**
EU	1.431.376	1.329.924	101.452	107,6
Zunaj EU	298.583	622.094	-323.511	48,0
Poslovni izid pred obdavčitvijo	**70.388.938**	**72.241.687**	**-1.852.749**	**97,4**
EU	61.696.492	63.239.722	-1.543.229	97,6
Zunaj EU	8.692.446	9.001.966	-309.520	96,6
Kombinirani količnik	**90,1 %**	**87,8 %**	**+2,4 o. t.**	**-**
EU	89,3 %	86,9 %	+2,4 o. t.	-
Zunaj EU	93,9 %	92,1 %	+1,8 o. t.	-
Škodni količnik	**60,3 %**	**58,2 %**	**+2,1 o. t.**	**-**
EU	61,3 %	59,0 %	+2,3 o. t.	-
Zunaj EU	55,9 %	54,3 %	+1,6 o. t.	-
Stroškovni količnik	**29,8 %**	**29,6 %**	**+0,3 o. t.**	**-**
EU	28,0 %	27,9 %	+0,1 o. t.	-
Zunaj EU	38,0 %	37,8 %	+0,1 o. t.	-

Kosmate premije odseka premoženje so znašale 589,3 milijona EUR in so dosegle 5,4-odstotno rast. Rast je bila dosežena na vseh trgih, pri čemer se je na trgih EU premija povečala za 3,6 %. K rasti je največ prispevala rast premije avtomobilskih zavarovanj kot posledica večjega števila zavarovanj. Poleg tega sta k skupni rasti prispevali premija splošne odgovornosti in premija ožjega premoženja, tako zaradi rasti povprečne premije kot tudi rasti števila zavarovanj. Na trgih zunaj EU je premija zrasla za 13,7 %, k čemur so zaradi večjega števila zavarovanj in višje povprečne premije največ prispevala nezgodna, avtomobilska in zdravstvena zavarovanja ter ožje premoženje.

Zavarovalni rezultat je dosegel 51,6 milijona EUR in je bil od lanskega leta, ko je bil izjemno ugoden, nižji samo za 14,9 %. K temu je pomembno prispevalo letošnje tretje četrtletje, ki ga je zaznamovalo ugodno škodno dogajanje. Pomemben doprinos je imela tudi rast zavarovalnih prihodkov (na trgih EU za 4,3 %, na trgih zunaj EU pa za kar 13,4 %). Znižanje zavarovalnega rezultata v letošnjih devetih mesecih je tako predvsem posledica slabšega škodnega dogajanja v prvem polletju, ko je v marcu Slovenijo in Hrvaško prizadel vetrolom, v juniju pa Slovenijo še toča. Podobno je na trgih zunaj EU znižanje zavarovalnega rezultata v največji meri posledica velike požarne škode iz prvega polletja letošnjega leta.

Kombinirani količnik je znašal 90,1 % in se je zvišal za 2,4 odstotne točke. Škodni količnik na trgih EU in zunaj EU odraža predhodno pojasnjeno škodno dogajanje v prvih treh četrtletjih letošnjega leta. Stroškovni količnik pa se je le za malenkost zvišal zaradi višjih stroškov pridobivanja.

Finančni rezultat je znašal 17,1 milijona EUR in se je povečal za 76,2 %. Izboljšanje na trgih EU je posledica večjih obrestnih prihodkov zaradi rasti portfelja ter pozitivnih prevrednotenj finančnih naložb, vrednotenih prek poslovnega izida, kot posledice ugodnih gibanj na finančnih trgih. Na trgih zunaj EU se je finančni rezultat izboljšal predvsem zaradi večjih obrestnih prihodkov.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je znašal 70,4 milijona EUR in je bil samo za 2,6 % nižji iz že prej opisanih razlogov za nižji zavarovalni rezultat.

3.2 Odsek življenje

v EUR	1–9/2026	1–9/2025	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	**193.222.497**	**159.788.147**	**33.434.350**	**120,9**
EU	180.241.801	148.996.160	31.245.641	121,0
Zunaj EU	12.980.696	10.791.987	2.188.709	120,3
Zavarovalni rezultat	**15.337.518**	**14.136.347**	**1.201.171**	**108,5**
EU	13.815.267	13.089.996	725.271	105,5
Zunaj EU	1.522.251	1.046.351	475.900	145,5
Finančni rezultat	**4.318.772**	**4.489.061**	**-170.289**	**96,2**
EU	3.858.605	3.976.419	-117.814	97,0
Zunaj EU	460.167	512.642	-52.475	89,8
Drugi čisti odhodki	**-173.828**	**-783.930**	**610.102**	**22,2**
EU	-31.854	-409.363	377.509	7,8
Zunaj EU	-141.974	-374.567	232.593	37,9
Poslovni izid pred obdavčitvijo	**19.482.462**	**17.841.478**	**1.640.984**	**109,2**
EU	17.642.018	16.657.052	984.966	105,9
Zunaj EU	1.840.444	1.184.426	656.018	155,4
	30. 9. 2026	**31. 12. 2025**	**Sprememba**	**Indeks**
Pogodbena storitvena marža (CSM)	**182.016.447**	**172.472.799**	**9.543.648**	**105,5**
EU	171.272.088	161.756.670	9.515.418	105,9
Zunaj EU	10.744.359	10.716.130	28.230	100,3

Kosmate premije življenjskih zavarovalnic v EU so zrasle za 21,0 % na 180,2 milijona EUR, kar je posledica večje prodaje novih naložbenih in riziko zavarovanj ter povečanja dodatnih vplačil na obstoječa naložbena zavarovanja. Zunaj EU pa so premije zrasle za 20,3 % na 13,0 milijona EUR, predvsem zaradi večje prodaje riziko življenjskih zavarovanj, ob tem pa je rasla tudi prodaja naložbenih in varčevalnih produktov.

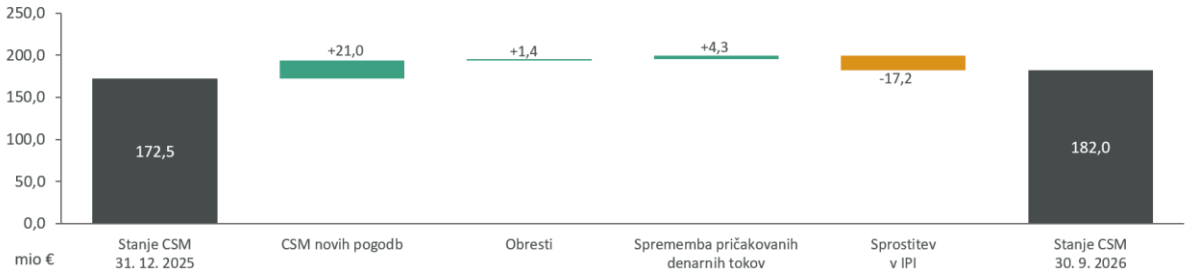
Zavarovalni rezultat je znašal 15,3 milijona EUR in se je povečal za 8,5 % kot posledica ugodnejšega škodnega dogajanja in rasti prihodkov. Na trgih zunaj EU se je zavarovalni rezultat povečal tudi zaradi spremembe predpostavk pri vrednotenju zavarovalnih pogodb, kar se je na drugi strani odrazilo v nižjem finančnem rezultatu iz zavarovalnih poslov in tako ni vplivalo na poslovni izid.

Finančni rezultat je znašal 4,3 milijona EUR in se je znižal za 3,8 %. V družbah EU je razlog za znižanje predvsem zapadanje portfelja klasičnih varčevalnih življenjskih zavarovanj, ki se v Sloveniji ne prodajajo več, zunaj EU pa predvsem nižji finančni rezultat iz zavarovalnih poslov zaradi že omenjenih sprememb predpostavk.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je znašal 19,5 milijona EUR in se je izboljšal za 9,2 % zaradi prej pojasnjenega višjega zavarovalnega rezultata.

Pogodbena storitvena marža je znašala 182,0 milijona EUR in je zrasla za 5,5 %. Pogodbena storitvena marža novih pogodb je za kar 22,3 % presegla sprostitev v poslovni izid kot posledica visoke rasti prodaje. Nova prodaja življenjskih zavarovanj je v prvih devetih mesecih leta 2026 ustvarila 21,0 milijona EUR pogodbene storitvene marže, kar je za 3,6 % več kot v enakem obdobju preteklega leta. Na rast pogodbene storitvene marže so vplivali tudi ugodno gibanje finančnih trgov in visoka dodatna vplačila na obstoječe police pri naložbenih zavarovanjih. Oboje je povečalo vrednost premoženja naložbenih življenjskih zavarovanj in s tem tudi prihodnje prihodke iz upravljanja tega premoženja.

Gibanje pogodbene storitvene marže



3.3 Odsek pozavarovanje

v EUR	1–9/2026	1–9/2025	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	140.864.513	130.042.810	10.821.703	108,3
Zavarovalni rezultat*	19.870.647	11.629.998	8.240.648	170,9
Finančni rezultat	2.012.046	1.138.775	873.271	176,7
Drugi čisti odhodki	-135.931	-495.628	359.697	27,4
Poslovni izid pred obdavčitvijo	21.746.762	12.273.146	9.473.616	177,2
Kombinirani količnik	77,1 %	87,6 %	-10,5 o. t.	-
Škodni količnik	63,7 %	74,7 %	-11,0 o. t.	-
Stroškovni količnik	13,4 %	12,8 %	+0,6 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 140,9 milijona EUR, kar predstavlja 8,3-odstotno rast. Rast je posledica sledenja novim priložnostim na posameznih tujih trgih.

Zavarovalni rezultat je znašal 19,9 milijona EUR. Skupina je prešla na uporabo metode razporejanja premij (PAA) za ves novosklenjeni portfelj aktivnega pozavarovanja. Ker pa metoda razporejanja premij ne vsebuje eksplicitne pogodbene storitvene marže, se je obstoječa pogodbena storitvena marža zmanjšala za 5,7 milijona EUR zaradi zapadanja starega portfelja tega odseka.

Finančni rezultat je znašal 2,0 milijona EUR in se je povišal kot posledica večjih obrestnih prihodkov zaradi rasti portfelja ter pozitivnih prevrednotenj finančnih naložb, vrednotenih prek poslovnega izida, kot posledice ugodnih gibanj na finančnih trgih.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je znašal 21,7 milijona EUR.

3.4 Odsek pokojnine in upravljanje premoženja

v EUR	1–9/2026	1–9/2025	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	**27.276.289**	**23.040.310**	**4.235.979**	**118,4**
Prihodki iz upravljanja premoženja	24.668.114	19.952.118	4.715.996	123,6
Kosmate premije (rente)	2.608.174	3.088.192	-480.017	84,5
Stroškovni količnik (CIR)	**43,6 %**	**50,6 %**	**-7,1 o. t.**	**-**
Poslovni izid pred obdavčitvijo	**10.206.392**	**8.003.573**	**2.202.819**	**127,5**
v EUR	**30. 9. 2026**	**31. 12. 2025**	**Sprememba**	**Indeks**
Sredstva v upravljanju	**2.917.209.690**	**2.485.509.194**	**431.700.495**	**117,4**

Obseg poslovanja se je povečal za 18,4 % na 27,3 milijona EUR, kar je posledica velikega povečanja prihodkov iz upravljanja premoženja zaradi večjega obsega sredstev v upravljanju. Premije iz rent so bile nižje zaradi manjšega števila upokojitev, kar se odraža v številu sklenjenih rentnih pogodb.

Stroškovni količnik (CIR) se je izboljšal za 7,1 odstotne točke zaradi že omenjene močne rasti prihodkov in nižje rasti stroškov poslovanja.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je posledično dosegel 10,2 milijona EUR in je bil za kar 27,5 % višji kot v enakem obdobju lani.

Sredstva v upravljanju so se do konca tretjega četrtletja povečala za 17,4 % na 2,9 milijarde EUR. Rast je bila posledica visokega donosa ob ugodnih gibanjih na delniških trgih ter rasti čistih prilivov, ki so bili za kar 8,4 % višji kot lani in so znašali 168,0 milijona EUR.

3.5 Odsek drugo

v EUR	1–9/2026	1–9/2025	Sprememba	Indeks
Prihodki	10.097.202	8.617.264	1.479.938	117,2
Odhodki	12.524.700	11.662.306	862.394	107,4
Poslovni izid pred obdavčitvijo	**-2.427.497**	**-3.045.042**	**617.544**	**-**

Poslovni izid pred obdavčitvijo se je izboljšal za 0,6 milijona EUR predvsem zaradi pridružene družbe s področja zdravstvenih storitev, ki je lani z nakupi drugih izvajalcev razširila svoje poslovanje. Odsek izkazuje negativen rezultat, saj vključuje odhodke 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	30. 9. 2026	31. 12. 2025	Sprememba	Indeks
Kapital	784.058.675	742.562.581	41.496.094	105,6
Podrejene obveznosti	129.447.008	125.242.015	4.204.992	103,4
Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb*	2.178.153.112	1.919.100.008	259.053.104	113,5
– Od tega pogodbena storitvena marža (CSM)	196.646.719	190.696.824	5.949.895	103,1
Naložbeni portfelj	1.808.754.361	1.764.599.343	44.155.019	102,5
Neopredmetena sredstva	63.371.106	65.006.816	-1.635.710	97,5
Bilančna vsota	3.450.386.869	3.112.699.115	337.687.754	110,8
Sredstva v upravljanju	4.019.098.901	3.377.617.165	641.481.736	119,0

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

4.1 Kapital in solventnost

Kapital je znašal 784,1 milijona EUR, kar je za 5,6 % več kot ob koncu leta 2025. K povečanju je prispeval predvsem dobiček prvih devetih mesecev, učinek pa sta delno zmanjšala izplačilo dividend za leto 2025 in nižji drugi vseobsegajoči donos.

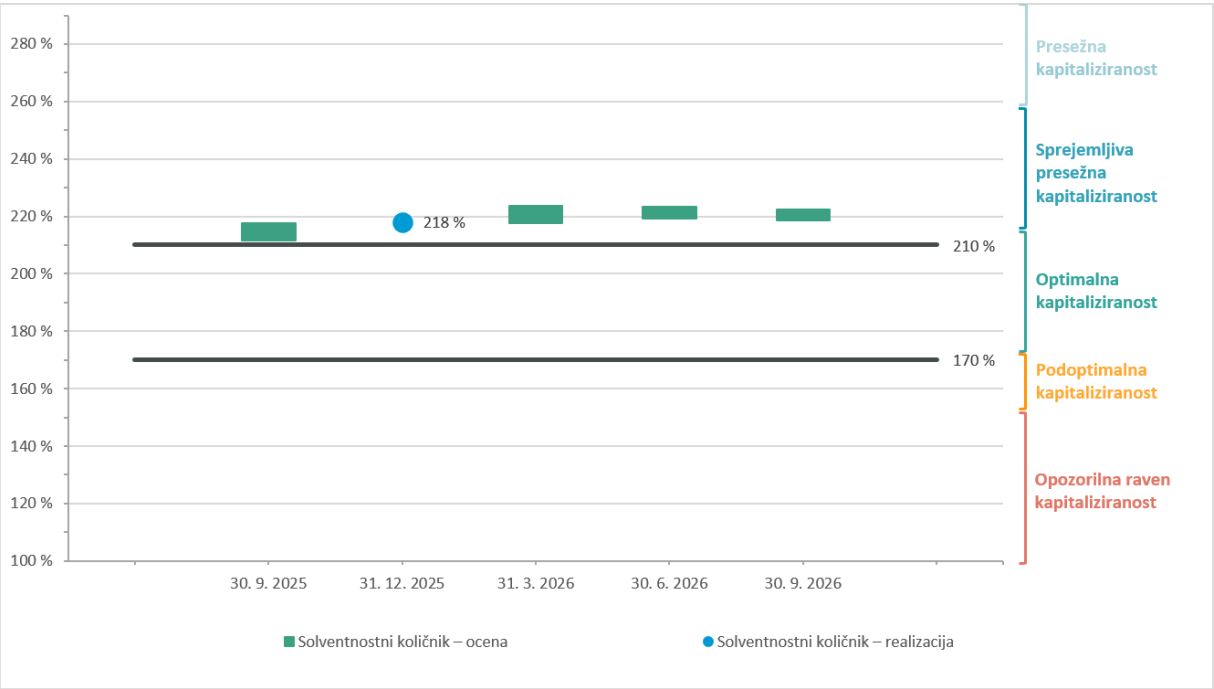
Ocena solventnostnega položaja Zavarovalne skupine Sava na dan 30. 9. 2026 kaže, da je skupina dobro kapitalizirana, saj je njen **solventnostni količnik** ocenjen v razponu med 219 % in 223 % (31. 12. 2025: 218 %). Skupina ima tako solventnostni količnik znatno višji od regulatorno zahtevanih 100 %, glede na notranja merila pa je njen količnik na zgornji meji razpona optimalnega solventnostnega količnika, ki sega od 170 % do 210 %.

Spremembe tržnih razmer imajo na solventnostni količnik skupine naslednje učinke:

- povišanje kreditnih pribitkov dolžniških vrednostnih papirjev za 100 bazičnih točk solventnostni količnik skupine zniža za okvirno 10 odstotnih točk,

- povišanje netveganih obrestnih mer za 100 bazičnih točk zniža solventnostni količnik za okvirno 3 odstotne točke,
- padec vrednosti delniških in alternativnih naložb za 20 % pa solventnostni količnik zniža za okvirno 2 odstotni točki.

Kapitalska ustreznost Zavarovalne skupine Sava



4.2 Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb so znašale 2.178,2 milijona EUR in so se glede na konec leta 2025 povečale za 13,5 % kot posledica povečanja zavarovalnega portfelja.

Pogodbena storitvena marža je na dan 30. 9. 2026 znašala 196,6 milijona EUR (čista pogodbena storitvena marža pa 190,7 milijona EUR). V prvih devetih mesecih leta 2026 se je pogodbena storitvena marža povečala za 3,1 %, predvsem zaradi povečanja v odseku življenje. Nova pogodbena storitvena marža je zaradi uspešne prodaje namreč pomembno presegla sprostitev v poslovni izid, na njeno povečanje pa je vplivala tudi pozitivna sprememba pričakovanih denarnih tokov pri naložbenih zavarovanjih kot posledica ugodnega gibanja finančnih trgov in visokih dodatnih vplačil na obstoječe police.

4.3 Naložbeni portfelj

Skupna vrednost naložbenega portfelja Zavarovalne skupine Sava je na dan 30. 9. 2026 znašala 1.808,8 milijona EUR, kar predstavlja 2,5-odstotno povečanje glede na konec leta 2025. Na povečanje stanja naložbenega portfelja je vplival predvsem denarni tok iz osnovne dejavnosti. Skupina ostaja pretežno usmerjena v naložbe s stalnim donosom, katerih delež v portfelju znaša 86,2 % (31. 12. 2025: 87,7 %). Znotraj tega razreda se je delež državnih obveznic zmanjšal v korist poslovnih obveznic. Ob dodatnem investiranju in ugodnih gibanjih na kapitalskih trgih se je povečal delež delnic in vzajemnih skladov. Dodatni vpoklici v alternativne sklade so prispevali k rasti deleža teh naložb. Večji delež naložb v

pridružene družbe je posledica izvedene dokapitalizacije. Kratkoročno se je povečal tudi delež denarja in denarnih ustreznikov.

Naložbeni portfelj[6], donos in donosnost naložbenega portfelja

v EUR	30. 9. 2026	31. 12. 2025	Sprememba	Indeks
Stanje naložbenega portfelja	**1.808.754.361**	**1.764.599.343**	**44.155.019**	**102,5**
v EUR	**1–9/2026**	**1–9/2025**	**Sprememba**	**Indeks**
Donos naložbenega portfelja	**38.911.963**	**29.315.503**	**9.596.459**	**132,7**
Prihodki od obresti	27.889.358	23.439.470	4.449.889	119,0
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	5.889.194	2.462.197	3.426.997	239,2
Dividende delniških naložb in prihodki alternativnih skladov	2.938.718	2.184.580	754.138	134,5
Prihodki pridruženih družb	1.677.810	1.156.019	521.791	145,1
Drugi prihodki/odhodki od naložb	516.882	73.238	443.645	705,8
Donosnost naložbenega portfelja	**2,9 %**	**2,3 %**	**+0,6 o. t.**	**-**

Donos naložbenega portfelja je v prvih treh četrtletjih dosegel 38,9 milijona EUR, kar je za 9,6 milijona EUR več kot v primerljivem obdobju preteklega leta. K višjemu donosu so največ prispevali prihodki od obresti ter pozitivno prevrednotenje naložb, ki so vrednotene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (alternativne naložbe, delniške naložbe in netržne delnice), kot posledica ugodnih gibanj na finančnih trgih. Večji prihodki od obresti so predvsem posledica investiranja prostih in zapadlih sredstev po višjih obrestnih merah. **Donosnost naložbenega portfelja** je znašala 2,9 % in je bila za 0,6 odstotne točke višja kot v enakem obdobju lani.

5 Vrednost za delničarje

	1–9/2026	1–9/2025	Sprememba	Indeks
Število izdanih delnic (brez lastnih delnic)	15.497.696	15.497.696	0	100,0
Čisti poslovni izid na delnico (EUR)	6,06	5,44	0,61	111,3
Knjigovodska vrednost delnice na zadnji dan obdobja (EUR)	50,59	45,64	4,95	110,9
Tržni tečaj na zadnji dan obdobja (EUR)	83,20	62,50	20,70	133,1

Čisti poslovni izid na delnico

Čisti poslovni izid na delnico je v prvih treh četrtletjih leta znašal 6,06 EUR (prva tri četrtletja 2025: 5,44 EUR).

Tržni tečaj na zadnji dan obdobja

Tečaj delnice je v primerjavi s tečajem na dan 30. 9. 2025 zrasel za 33,1 %.

Donosnost lastniškega kapitala

Anualizirana donosnost lastniškega kapitala je znašala 15,7 % (prva tri četrtletja 2025: 15,7 %).

Dividenda

Dne 11. 6. 2026 je družba delničarjem izplačala dividendo, ki je znašala 2,75 EUR bruto na delnico, kar predstavlja 22,2-odstotno rast. Bruto dividendna donosnost je znašala 3,4 %.

6 Upravljanje tveganj

Geopolitične razmere so bile v prvih treh četrtletjih negotove, nanje pa so vplivale vojna v Ukrajini, zaostrene razmere na Bližnjem vzhodu ter trgovinski spori med večjimi svetovnimi gospodarstvi.

Energetska kriza se je v tretjem četrtletju dodatno zaostrila. Ti dejavniki povzročajo motnje v dobavnih verigah, vplivajo na cene energentov in povečujejo inflacijske pritiske, kar zmanjšuje stabilnost

[6] V prilogi C4 je prikazana podrobnejša sestava naložbenega portfelja.

evropskega in svetovnega gospodarstva. Ocenjujemo, da ostaja povečano tveganje škodne inflacije pri premoženjskih zavarovanjih, saj lahko geopolitični pretresi spodbudijo rast cen, možni pa so tudi neugodni vplivi na vrednotenje naložbenega portfelja. Drugih sprememb pri strateških tveganjih v prvih treh četrtletjih ni bilo. Povečano 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. Kljub slabšemu škodnemu dogajanju (predvsem pri naravnih nesrečah in drugih večjih škodah) v prvem polletju je bilo zaradi ugodnega škodnega dogajanja v tretjem četrtletju skupno škodno dogajanje v prvih devetih mesecih leta ugodno. Ker je uresničitev zavarovalnih tveganj naključna, ne moremo izključiti možnosti pojava povečanega števila škodnih dogodkov, ki lahko imajo neugoden učinek na poslovne rezultate tudi v zadnjem četrtletju.

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

7 Uresničevanje načrta

Zavarovalna skupina Sava je v prvih treh četrtletjih 2026 uspešno uresničevala poslovni načrt za leto 2026. Z obsegom poslovanja v višini 959,0 milijona EUR je presegla načrtovano 5-odstotno rast. Čisti poslovni izid je znašal 94,0 milijona EUR, kar predstavlja 98,9 % spodnje meje načrtovanega letnega cilja, letne načrte pa so presegli tudi drugi ključni kazalniki poslovanja.

V prvem polletju letošnjega leta je bilo škodno dogajanje iz naslova večjih naravnih nesreč skladno s planskimi pričakovanji, tretje četrtletje pa je bilo glede na ta pričakovanja izjemno ugodno. Če bo škodno dogajanje v zadnjem četrtletju podobno večletnemu povprečju, uprava ocenjuje, da bo čisti poslovni izid skupine za leto 2026 presegel 115 milijonov EUR.

Doseganje načrtov za leto 2026

v mio EUR	1–9/2026	Načrt 2026	% doseganja načrta
Rast obsega poslovanja	9,0 %	> 5 %	✓
Donosnost lastniškega kapitala	15,7 %	> 12 %	✓
Poslovni izid po obdavčitvi	94,0	> 95	98,9 %
Kombinirani količnik	88,4 %	< 93 %	✓

Rast obsega poslovanja po odsekih v primerjavi z letnim načrtom

Načrtovana rast obsega poslovanja	1–9/2026	Načrt 2026
Premoženje EU	3,6 %	> 3 %
Življenje EU	21,0 %	> 2 %
Pozavarovanje	8,3 %	> 10 %
Premoženje zunaj EU	13,7 %	> 10 %
Življenje zunaj EU	20,3 %	> 15 %
Pokojnine in upravljanje premoženja	18,4 %	> 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.
- V zvezi z dogajanjem na Bližnjem vzhodu je bila pripravljena analiza izpostavljenosti Zavarovalne skupine Sava do te regije, ki je pokazala, da skupina tam nima pomembnejše poslovne izpostavljenosti. Za zdaj večjega vpliva iz tega naslova v skupini nismo zaznali, se je pa ponovno povečalo tveganje škodne inflacije. Vpliv dogodkov v regiji na makroekonomsko situacijo in globalne finančne trge ostaja nepredvidljiv, zato bo skupina še naprej podrobno spremljala razmere.
- Dne 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 je znašala 2,75 EUR bruto na delnico in je bila 11. 6. 2026 izplačana delničarjem, ki so bili 10. 6. 2026 vpisani v delniško knjigo. Delničarji so se seznanili z letnim poročilom za leto 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 je začela veljati 1. 6. 2026.
- Julija 2026 je bonitetna agencija S&P Global Ratings Savi Re in Zavarovalnici Sava potrdila bonitetno oceno »A+« s stabilno srednjeročno napovedjo. Agencija je ob tem samostojno kreditno oceno (stand-alone credit profile) izboljšala z »a« na »a+«.

9 Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

- Nadzorni svet Save Re je na oktobrski seji za novo mandatno obdobje za predsednika uprave Save Re znova imenoval Marka Jazbeca.
- Oktobra 2026 je bonitetna agencija AM Best po rednem letnem pregledu poslovanja Savi Re potrdila bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo.

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 www.sava-re.si/sl-si/zavarovalna-skupina-sava/predstavitev/.

11 Izjava o omejitvi odgovornosti in opozorila

V prihodnost usmerjene navedbe
Ta dokument lahko vsebuje v prihodnost usmerjene navedbe o pričakovanjih, načrtih ali ciljih Zavarovalne skupine Sava (skupine), ki temeljijo na ocenah in predpostavkah poslovodstva 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 zaokroževanja.

Pravna podlaga za pripravo dokumenta
Ta dokument je pripravljen na podlagi Zakona o trgu finančnih instrumentov, pravil Ljubljanske borze ter drugih zakonov in predpisov, ki veljajo v Sloveniji.

Nadzorni svet družbe je dokument obravnaval in potrdil na seji 19. 11. 2026. Dokument je objavljen na spletnih straneh družbe.

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

Priloge

Priloga A – Konsolidirani izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih

v EUR	Premoženje EU		Premoženje zunaj EU		Življenje EU		Življenje zunaj EU		Pozavarovanje		Pokojnine in upravljanje premoženja		Drugo		Skupaj	
	1–9/2026	1–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–9/2026	1–9/2025	1–9/2026	1–9/2025
Zavarovalni prihodki	443.669.299	425.540.801	97.174.955	85.692.794	58.854.409	54.679.909	8.199.874	7.210.883	86.085.636	89.532.734	506.029	463.619	0	0	694.490.201	663.120.741
Zavarovalni odhodki z nepripisljivimi stroški	-392.738.440	-357.757.752	-109.170.615	-75.399.865	-45.456.322	-41.169.969	-6.684.982	-6.163.729	-57.380.635	-67.855.414	-472.611	-156.634	0	0	-611.903.605	-548.503.362
Odhodki za škode	-269.625.053	-239.551.680	-71.859.914	-42.515.808	-12.384.981	-12.471.220	-2.764.500	-2.421.113	-45.984.185	-56.393.791	-113.241	-87.597	0	0	-402.731.873	-353.441.208
Stroški poslovanja, vključno z nepripisljivimi stroški	-125.834.178	-120.025.905	-37.185.559	-33.034.028	-32.449.978	-28.273.413	-3.943.898	-3.722.239	-11.371.277	-10.977.572	-95.485	-93.217	0	0	-210.880.375	-196.126.374
Nedobičkonosne pogodbe	2.720.791	1.819.833	-125.142	149.970	-621.363	-425.335	23.416	-20.377	-25.174	-484.051	-263.884	24.181	0	0	1.708.643	1.064.220
Rezultat pred pozavarovanjem	**50.930.859**	**67.783.049**	**-11.995.660**	**10.292.929**	**13.398.086**	**13.509.941**	**1.514.892**	**1.047.155**	**28.705.001**	**21.677.320**	**33.418**	**306.985**	**0**	**0**	**82.586.596**	**114.617.379**
Rezultat iz pozavarovanja	**-4.995.289**	**-13.302.276**	**17.629.347**	**-4.182.796**	**417.180**	**-419.945**	**7.359**	**-804**	**-8.834.354**	**-10.047.322**	**0**	**0**	**0**	**0**	**4.224.243**	**-27.953.143**
a) Zavarovalni rezultat	**45.935.570**	**54.480.773**	**5.633.687**	**6.110.133**	**13.815.267**	**13.089.996**	**1.522.251**	**1.046.351**	**19.870.647**	**11.629.998**	**33.418**	**306.985**	**0**	**0**	**86.810.839**	**86.664.236**
Naložbeni rezultat	18.100.406	11.320.694	4.045.500	3.265.587	5.398.891	5.613.137	1.171.746	976.323	7.324.013	5.692.832	1.193.597	1.290.912	1.677.810	1.156.019	38.911.963	29.315.503
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-3.783.130	-3.523.294	-1.085.899	-856.658	-1.525.430	-1.614.625	-701.788	-457.640	-5.053.987	-4.856.147	-753.800	-630.378	0	0	-12.904.035	-11.938.743
Odhodki od finančnih obveznosti	-88.375	-91.594	-206.734	-130.908	-14.382	-20.739	-13.815	-7.498	-8.889	-7.473	-549	-209	-4.263.548	-4.264.400	-4.596.293	-4.522.822
Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	100.646	-276.781	7.309	-8.282	-473	-1.353	4.023	1.457	-249.091	309.563	31.966	33.478	0	-278	-105.619	57.803
b) Finančni rezultat	**14.329.547**	**7.429.025**	**2.760.176**	**2.269.739**	**3.858.605**	**3.976.419**	**460.167**	**512.642**	**2.012.046**	**1.138.775**	**471.214**	**693.802**	**-2.585.738**	**-3.108.660**	**21.306.016**	**12.911.742**
c) Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	0	0	0	0	0	0	0	42	0	0	24.668.114	19.952.118	8.377.255	7.417.290	33.045.369	27.369.450
č) Stroški nezavarovalnih dejavnosti	-1.830.220	-1.648.142	-1.881.205	-1.487.830	-473.769	-539.089	0	0	0	0	-14.975.143	-12.997.332	-8.250.575	-7.331.776	-27.410.910	-24.004.168
d) Drugi čisti prihodki/odhodki	3.261.596	2.978.066	2.179.788	2.109.924	441.915	129.725	-141.974	-374.609	-135.931	-495.628	8.788	47.999	31.561	-21.895	5.645.742	4.373.582
Poslovni izid pred obdavčitvijo (a + b + c + č + d)	**61.696.492**	**63.239.722**	**8.692.446**	**9.001.966**	**17.642.018**	**16.657.052**	**1.840.444**	**1.184.426**	**21.746.762**	**12.273.146**	**10.206.392**	**8.003.573**	**-2.427.497**	**-3.045.042**	**119.397.056**	**107.314.842**
Odhodek za davek															-25.416.623	-22.840.486
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja															**93.980.434**	**84.474.357**

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 ustreznejši način, njihovi nazivi pa so skrajšani, kar je prikazano v naslednji preglednici.

v EUR	Izkaz poslovnega izida			Izkaz poslovnega izida (prilagojen)	
	1–9/2026	1–9/2025		1–9/2026	1–9/2025
Prihodki iz zavarovalnih storitev	694.490.201	663.120.741	Zavarovalni prihodki	694.490.201	663.120.741
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-587.341.753	-525.637.385	Zavarovalni odhodki z nepripisljivimi stroški	-611.903.605	-548.503.362
Čisti rezultat iz zavarovalnih pogodb	**107.148.448**	**137.483.355**	**Rezultat pred pozavarovanjem**	**82.586.596**	**114.617.379**
Prihodki iz pozavarovalnih storitev	61.095.842	16.809.398			
Odhodki iz pozavarovalnih storitev	-56.871.599	-44.762.540			
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	**4.224.243**	**-27.953.143**	**Rezultat iz pozavarovanja**	**4.224.243**	**-27.953.143**
Rezultat iz zavarovalnih poslov	**111.372.691**	**109.530.213**	**Zavarovalni rezultat**	**86.810.839**	**86.664.236**
Rezultat iz naložbenja	**179.686.626**	**61.245.286**	**Naložbeni rezultat**	**38.911.963**	**29.315.503**
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-155.830.896	-47.072.894			
Finančni rezultat iz pozavarovalnih pogodb	353.691	1.663.315			
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	**-155.477.205**	**-45.409.579**	**Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov**	**-12.904.035**	**-11.938.743**
			Odhodki od finančnih obveznosti	**-4.596.293**	**-4.522.822**
			Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	**-105.619**	**57.803**
Skupaj finančni rezultat naložbenja in zavarovalnih poslov	**24.209.421**	**15.835.706**	**Finančni rezultat**	**21.306.016**	**12.911.742**
Prihodki iz upravljanja premoženja	24.668.114	19.952.161	Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	33.045.369	27.369.450
Nepripisljivi stroški poslovanja	-27.203.678	-25.368.206	Stroški nezavarovalnih dejavnosti	-27.410.910	-24.004.168
Čiste oslabitve in odprave oslabitev nefinančnih sredstev	-187.531	-160.623			
Stroški financiranja	-4.596.293	-4.522.822			
Pripadajoči dobički in izgube naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	1.677.810	1.156.019			
Čisti dobički in izgube nekratkoročnih sredstev za prodajo	0	11.607			
Čisti drugi prihodki in odhodki	-10.543.479	-9.119.212	Drugi čisti prihodki/odhodki	5.645.742	4.373.582
Poslovni izid pred obdavčitvijo	**119.397.056**	**107.314.842**	**Poslovni izid pred obdavčitvijo**	**119.397.056**	**107.314.842**
Odhodek za davek	-25.416.623	-22.840.486	Odhodek za davek	-25.416.623	-22.840.486
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	**93.980.434**	**84.474.357**	**Čisti poslovni izid obračunskega obdobja**	**93.980.434**	**84.474.357**

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 naložbeni rezultat.
- Stroški financiranja so izkazani v postavki odhodki od finančnih obveznosti.
- Čisti dobički in izgube nekratkoročnih sredstev za prodajo so vključeni v druge čiste prihodke/odhodke.
- Čiste oslabitve in odprave oslabitev nefinančnih sredstev so vključene v druge čiste prihodke/odhodke.

Priloga B – Konsolidirani izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih

v EUR	Premoženje EU		Premoženje zunaj EU		Življenje EU		Življenje zunaj EU		Pozavarovanje		Pokojnine in upravljanje premoženja		Drugo		Skupaj	
	30. 9. 2026	31. 12. 2025	30. 9. 2026	31. 12. 2025	30. 9. 2026	31. 12. 2025	30. 9. 2026	31. 12. 2025	30. 9. 2026	31. 12. 2025	30. 9. 2026	31. 12. 2025	30. 9. 2026	31. 12. 2025	30. 9. 2026	31. 12. 2025
SREDSTVA																
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dobro ime	13.797.672	14.074.941	10.151.637	9.922.940	3.570.789	3.839.912	303.133	256.201	5.988.402	6.330.824	25.994.197	26.871.415	3.565.276	3.710.583	63.371.106	65.006.816
Opredmetena osnovna sredstva	40.367.316	36.053.819	11.740.721	10.920.999	4.529.729	4.631.448	1.009.390	982.976	2.653.368	2.602.942	890.945	927.634	547.433	478.151	61.738.903	56.597.968
Naložbene nepremičnine	9.920.476	10.118.147	6.006.068	5.210.005	29.210	30.216	0	0	7.207.907	7.327.769	0	0	0	0	23.163.661	22.686.137
Pravica do uporabe sredstev	3.672.354	3.799.438	6.664.475	3.212.889	618.375	797.398	1.103.784	248.664	367.229	380.227	25.158	7.574	1.598.299	1.814.896	14.049.674	10.261.086
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	38.231.045	29.053.235	38.231.045	29.053.235
Odložene terjatve za davek	2.611.647	1.545.768	0	0	-3.052.346	-3.449.388	0	0	4.775.208	3.572.797	-351.824	-457.953	0	0	3.982.685	1.211.223
Finančne naložbe	763.660.695	718.760.788	124.305.878	114.390.302	1.457.201.585	1.291.509.828	41.434.692	38.593.242	349.486.166	334.996.119	64.126.461	63.022.124	0	0	2.800.215.477	2.561.272.403
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	235.440.075	217.204.108	0	0	235.440.075	217.204.108
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	2.460.643	2.823.794	96.796	23.656	137	129.651	583.735	516.690	13.103.141	7.505.734	0	0	0	0	16.244.451	10.999.525
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	63.905.775	47.766.152	34.848.072	9.201.878	992.825	189.732	88.683	44.526	13.274.416	12.715.177	0	0	0	0	113.109.772	69.917.465
Terjatve za davek od dohodka	0	0	336.358	313.925	0	0	1.683	1.683	0	0	0	0	0	0	338.041	315.608
Druge terjatve	3.859.469	3.570.240	8.413.413	7.568.455	1.483.295	1.415.571	277.298	411.398	1.432.665	123.525	2.704.747	2.273.761	2.800.015	1.750.140	20.970.902	17.113.089
Nekratkoročna sredstva za prodajo	0	0	25.356	25.352	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25.356	25.352
Denar in denarni ustrezniki	20.207.425	14.646.070	4.876.249	5.464.255	12.348.224	12.047.023	955.060	1.148.275	6.247.809	4.767.749	2.188.367	2.359.803	2.210.258	3.262.365	49.033.390	43.695.540
Druga sredstva	2.896.378	1.621.445	1.231.311	1.158.428	328.522	417.161	273.207	218.114	1.980.575	1.339.985	1.449.764	1.185.966	2.312.576	1.398.463	10.472.334	7.339.562
Skupaj sredstva	**927.359.849**	**854.780.602**	**208.696.333**	**167.413.083**	**1.478.050.344**	**1.311.558.551**	**46.030.664**	**42.421.767**	**406.516.887**	**381.662.848**	**332.467.889**	**313.394.432**	**51.264.903**	**41.467.831**	**3.450.386.869**	**3.112.699.115**
OBVEZNOSTI																
Podrejene obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	129.447.008	125.242.015	129.447.008	125.242.015
Odložene obveznosti za davek	-234.029	40.106	847.124	569.504	342.380	334.636	940.594	705.095	0	0	1.558.841	1.643.544	139.626	165.778	3.594.535	3.458.663
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	531.655.527	487.810.589	118.270.593	84.728.419	1.325.651.937	1.139.541.897	23.042.729	22.022.345	165.297.962	166.207.053	30.478.814	29.789.231	0	0	2.194.397.563	1.930.099.533
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	659.555	1.057.876	2.442.032	2.073.570	102.395	788.053	0	0	3.970.952	2.655.943	0	0	0	0	7.174.934	6.575.441
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	235.238.634	216.974.394	0	0	235.238.634	216.974.394
Rezervacije	6.453.212	6.108.378	496.967	449.184	1.457.785	1.392.649	33.667	33.102	625.703	575.143	373.993	357.129	96.642	93.041	9.537.969	9.008.625
Obveznosti iz najemov	3.857.266	3.991.691	6.825.788	3.368.204	642.702	821.576	1.113.481	255.436	378.200	387.575	25.259	7.801	1.394.209	1.546.001	14.236.906	10.378.285
Druge finančne obveznosti	7.802	7.162	403.483	513.242	0	0	419	359	0	-3	0	0	0	0	411.705	520.763
Obveznosti za davek od dohodka	2.349.954	5.913.504	922.483	1.055.598	506.078	775.491	24.377	9.244	1.299.054	217.813	586.854	547.995	75.823	153.753	5.764.623	8.673.399
Druge obveznosti	25.527.192	25.831.625	10.571.539	9.995.903	4.982.968	4.061.630	1.136.535	1.576.461	15.029.982	10.869.125	2.812.187	2.577.196	6.463.915	4.293.474	66.524.318	59.205.415
Skupaj obveznosti	**570.276.478**	**530.760.932**	**140.780.010**	**102.753.624**	**1.333.686.247**	**1.147.715.932**	**26.291.803**	**24.602.043**	**186.601.853**	**180.912.651**	**271.074.581**	**251.897.289**	**137.617.223**	**131.494.063**	**2.666.328.194**	**2.370.136.534**
Skupaj kapital															**784.058.675**	**742.562.581**
Skupaj obveznosti in kapital															**3.450.386.869**	**3.112.699.115**

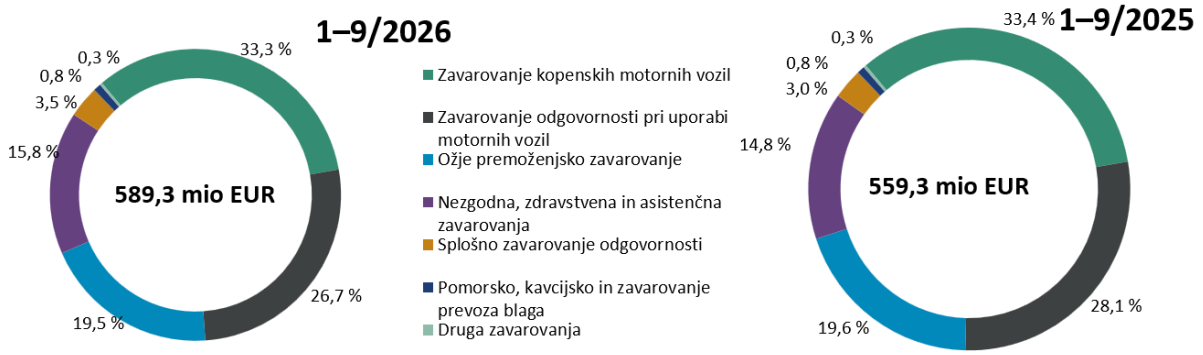
Priloga C – Dodatni pregledi

1. Odsek premoženje

Kosmate premije premoženjskih zavarovanj

v EUR	1–9/2026	1–9/2025	Sprememba	Indeks
Slovenija	459.364.105	444.293.820	15.070.286	103,4
Hrvaška	16.765.602	15.448.055	1.317.547	108,5
EU	**476.129.707**	**459.741.875**	**16.387.832**	**103,6**
Srbija	54.071.780	43.798.105	10.273.675	123,5
Severna Makedonija	19.776.088	18.507.017	1.269.071	106,9
Črna gora	22.103.101	20.245.246	1.857.854	109,2
Kosovo	17.209.527	16.998.947	210.581	101,2
Zunaj EU	**113.160.496**	**99.549.316**	**13.611.181**	**113,7**
Skupaj premoženjska zavarovanja	**589.290.203**	**559.291.191**	**29.999.013**	**105,4**

Sestava kosmatih premij premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah

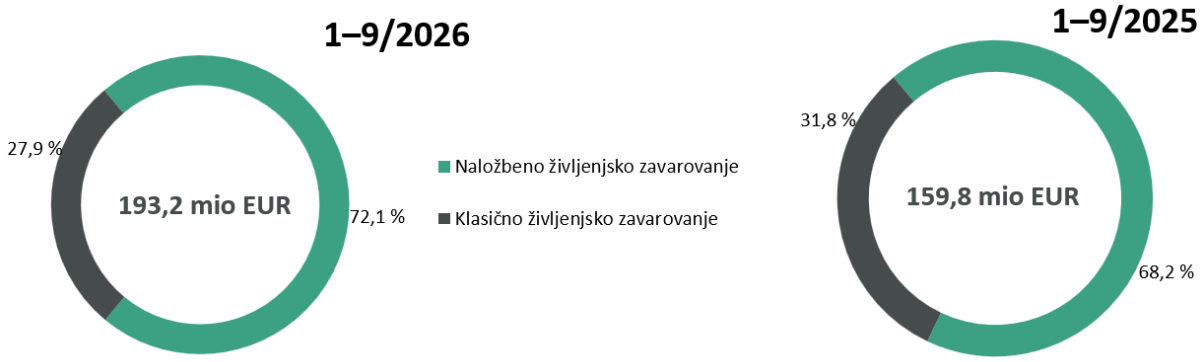


2. Odsek življenje

Kosmate premije življenjskih zavarovanj

v EUR	1–9/2026	1–9/2025	Sprememba	Indeks
Slovenija	178.804.484	147.404.393	31.400.092	121,3
Hrvaška	1.437.316	1.591.767	-154.451	90,3
EU	**180.241.801**	**148.996.160**	**31.245.641**	**121,0**
Srbija	8.975.264	7.608.632	1.366.632	118,0
Kosovo	4.005.432	3.183.355	822.077	125,8
Zunaj EU	**12.980.696**	**10.791.987**	**2.188.709**	**120,3**
Skupaj življenjska zavarovanja	**193.222.497**	**159.788.147**	**33.434.350**	**120,9**

Sestava kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



3. Odsek pokojnine in upravljanje premoženja

Poslovanje skladov v upravljanju (varčevalni del)

v EUR	1–9/2026	1–9/2025	Indeks
Stanje sredstev skladov na začetku obdobja (1. 1.)	**2.485.509.194**	**2.125.101.183**	**117,0**
Vplačila v sklade	257.968.062	217.926.102	118,4
Izplačila iz skladov	-81.964.056	-54.395.475	150,7
Prenosi sredstev	-7.998.613	-8.600.442	93,0
Donos skladov	274.248.725	86.027.409	318,8
Vstopni in izstopni stroški	-1.839.321	-1.714.468	107,3
Tečajne razlike in akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-8.714.301	745.333	-
Stanje sredstev skladov na koncu obdobja (30. 9.)	**2.917.209.690**	**2.365.089.643**	**123,3**
Indeks glede na začetek obdobja	**117,4**	**111,3**	

Stanje skladov v upravljanju na koncu obdobja (varčevalni del)

v EUR	30. 9. 2026	31. 12. 2025	Indeks
Slovenija	1.401.202.325	1.135.332.952	123,4
Severna Makedonija	1.516.007.364	1.350.176.243	112,3
Skupaj	**2.917.209.690**	**2.485.509.194**	**117,4**

4. Naložbeni portfelj Zavarovalne skupine Sava

Stanje in sestava naložbenega portfelja

v EUR	30. 9. 2026	Delež 30. 9. 2026	31. 12. 2025	Delež 31. 12. 2025	Sprememba
Naložbe s stalnim donosom	**1.558.316.283**	**86,2 %**	**1.547.629.427**	**87,7 %**	**10.686.856**
Državne obveznice	872.342.824	48,2 %	946.744.833	53,7 %	-74.402.010
Poslovne obveznice	647.936.117	35,8 %	570.004.328	32,3 %	77.931.789
Depoziti in potrdila o vlogah	38.037.342	2,1 %	30.880.266	1,7 %	7.157.077
Delnice in vzajemni skladi	**57.032.650**	**3,2 %**	**44.328.075**	**2,5 %**	**12.704.575**
Delnice	27.052.830	1,5 %	24.311.668	1,4 %	2.741.162
Vzajemni skladi	29.979.820	1,7 %	20.016.407	1,1 %	9.963.413
Alternativni skladi	**81.218.087**	**4,5 %**	**77.013.290**	**4,4 %**	**4.204.797**
Naložbene nepremičnine	**23.163.661**	**1,3 %**	**22.686.137**	**1,3 %**	**477.524**
Denar in denarni ustrezniki	**42.917.315**	**2,4 %**	**37.392.551**	**2,1 %**	**5.524.764**
Naložbe v pridružene družbe	**38.231.045**	**2,1 %**	**29.053.235**	**1,6 %**	**9.177.810**
Ostalo	**7.875.320**	**0,4 %**	**6.496.626**	**0,4 %**	**1.378.693**
Dana posojila pridruženim družbam	5.875.121	0,3 %	5.997.689	0,3 %	-122.568
Ostala posojila	2.000.199	0,1 %	498.937	0,0 %	1.501.261
Skupaj naložbeni portfelj	**1.808.754.361**	**100,0 %**	**1.764.599.343**	**100,0 %**	**44.155.019**

Priloga Č – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

Adria regija. Države jugovzhodne Evrope ob Jadranskem morju.
BDP. Bruto domači proizvod.
Čista pogodbena storitvena marža. Pogodbena 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.
Dividendna donosnost. Razmerje med vrednostjo dividende na delnico in drsečim povprečjem tečaja delnice v 12-mesečnem obdobju.
Donos naložbenega portfelja. Rezultat iz naložbenja in pripadajoči dobički/izgube povezanih družb. Iz izračuna so izključeni donosi življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, in vplivi tečajnih razlik.
Donosnost lastniškega kapitala (angl. Return on Equity ali ROE). 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 štirih četrtletij. V medletnih poročilih je prikazana donosnost, preračunana na letno raven.
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.
Pogodbena storitvena marža (angl. Contractual Service Margin ali CSM). Predstavlja oceno nezasluženega dobička skupin zavarovalnih pogodb, ki v posameznem poročevalskem obdobju še ni pripoznan 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 (angl. Cost-to-Income Ratio ali 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
1001 Ljubljana, Slovenija
T +386 1 47 50 200
F +386 1 47 50 264
info@sava-re.si
www.sava-re.si

SAVARe