

Poročilo o rezultatih poslovanja Zavarovalne skupine Sava za leto 2025



Ljubljana, marec 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	8
3.5	Odsek drugo	8
4	Finančni položaj	9
4.1	Kapital in solventnost.....	9
4.2	Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb	10
4.3	Naložbeni portfelj	10
5	Vrednost za delničarje	11
6	Upravljanje tveganj	11
7	Uresničevanje načrta.....	11
8	Pomembnejši dogodki v obdobju	12
9	Pomembnejši dogodki po datumu poročanja	13
10	O Zavarovalni skupini Sava	13
11	Izjava o omejitvi odgovornosti in opozorila.....	13
	Priloge	15
	Priloga A – Konsolidirani izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih	16
	Priloga B – Konsolidirani izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih	19
	Priloga C – Dodatni pregledi	20
	Priloga Č – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna.....	23

1 Finančni poudarki

v mio EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	1.133,6	1.035,1	98,5	109,5
Zavarovalni rezultat	118,5	80,3	38,3	147,6
Finančni rezultat	14,5	20,3	-5,8	71,4
Drugi čisti prihodki	10,9	9,2	1,7	118,6
Čisti poslovni izid	114,1	87,8	26,2	129,8
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Kapital	742,6	648,6	94,0	114,5
Pogodbena storitvena marža	190,7	175,6	15,1	108,6
Naložbeni portfelj	1.764,6	1.666,9	97,7	105,9
Bilančna vsota	3.112,7	2.885,4	227,3	107,9
Sredstva v upravljanju	3.377,6	2.889,4	488,2	116,9
	2025	2024	Sprememba	Indeks
Kombinirani količnik	87,4 %	91,3 %	-3,9 o. t.	-
Škodni količnik	59,5 %	63,2 %	-3,7 o. t.	-
Stroškovni količnik	27,9 %	28,1 %	-0,2 o. t.	-
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	15,9 %	13,6 %	+2,3 o. t.	-
Donosnost naložbenega portfelja	2,1 %	2,5 %	-0,4 o. t.	-
Solventnostni količnik	215–221 %	207–213 %	-	-

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 temu sta največ prispevali višja domača potrošnja in rast bruto investicij. Bonitetni agenciji S&P Global Ratings in Fitch sta v letu 2025 izboljšali oceno Slovenije – prva z AA- na AA (s stabilno srednjeročno napovedjo), druga pa z A na A+ (prav tako s stabilno srednjeročno napovedjo).

Medletna rast BDP evrskega območja je v tretjem četrtletju 2025 znašala 1,4 %². Zadnje napovedi Evropske komisije kažejo na 1,2-odstotno rast v letu 2026 in 1,4-odstotno v letu 2027³, kar potrjuje pričakovanja o nadaljevanju zmerne gospodarske rasti. Med ključnimi dejavniki, ki so vplivali na gospodarsko gibanje, izstopajo geopolitična tveganja, kot so nadaljevanje vojne v Ukrajini ter napetosti med velesilami, ki povečujejo pritisk na evropsko gospodarstvo in varnost.

Letna stopnja inflacije v državah evrskega območja je decembra 2025 znašala 2,0 %⁴. ECB je v letu 2025 štirikrat znižala ključno obrestno mero, s 3,15 % na 2,15 %. Za leto 2026 se ne pričakujejo večje spremembe denarne politike. ECB napoveduje inflacijo v višini 1,9 % za 2026 in 1,8 % za 2027⁵.

Ukrepi denarne politike ECB so prispevali k nizki nestanovitnosti in stabilnim donosom obveznic v letu 2025. Nizke pribitke bolj tveganih podjetniških obveznic ohranjajo stabilni kreditni pogoji in pozitivno razpoloženje na trgu, kar spodbuja povpraševanje po tveganih naložbah.

Za kapitalske trge je bilo leto 2025 zelo uspešno, kar je vidno v visokem porastu večjih delniških indeksov. Gibanja na delniških trgih bodo v prihodnje odvisna predvsem od dinamike obrestnih mer, učinkovitosti podjetij in stabilnosti njihovih dobičkov.

¹ Vir: Statistični urad, 2025, www.stat.si/statweb/News/Index/14178.

² Vir: Eurostat, 2026, ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-05122025-ap.

³ Vir: Evropska komisija, 2026, 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, 2026, ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Inflation_in_the_euro_area.

⁵ Vir: ECB, 2026, www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202512_eurosystemstaff~12ead61977.en.html.

3 Poslovanje skupine

Obseg poslovanja je znašal 1.133,6 milijona EUR in se je v letu 2025 povečal za 9,5 %, k čemur je največ prispevala rast kosmatih premij pri premoženjskih zavarovanjih in pozavarovanju. Rast je bila dosežena z večanjem števila zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, pri premoženju delno tudi zaradi višje povprečne premije, pri pozavarovanju pa zaradi sledenja novim priložnostim na posameznih trgih.

Zavarovalni rezultat je znašal 118,5 milijona EUR in se je povečal kar za 47,6 %. Izjemno visoka rast je predvsem posledica zelo ugodnega škodnega dogajanja. Leto 2025 je bilo na trgih Zavarovalne skupine Sava prizanesljivo z ujmami, ki so imele za 26,6 milijona EUR manjši vpliv na rezultat skupine kot v letu 2024. Prav tako je skupina zabeležila manj drugih velikih škod. K rasti zavarovalnega rezultata pa so prispevali tudi večji prihodki, ki so sledili povečanemu obsegu poslovanja. Iz obeh razlogov se je pomembno izboljšal tudi **kombinirani količnik**, ki je s 87,4 % izjemno ugoden.

Finančni rezultat je znašal 14,5 milijona EUR in je bil za 28,6 % nižji kot v letu 2024 predvsem zaradi enkratnih učinkov pri naložbah in obresti podrejene obveznice, ki je bila izdana v drugi polovici leta 2024.

Čisti poslovni izid se je tako povečal za 29,8 % in je znašal 114,1 milijona EUR.

Kapital je znašal 742,6 milijona EUR in se je glede na konec leta 2024 povečal za 14,5 %. Povečanje je posledica dobička leta 2025 in pozitivne spremembe drugega vseobsegajočega donosa, na drugi strani pa ga je zmanjšalo izplačilo dividend.

Donosnost lastniškega kapitala je znašala 15,9 % in se je v primerjavi z letom 2024 zvišala za 2,3 odstotne točke kot posledica višjega čistega poslovnega izida.

Pogodbena storitvena marža je znašala 190,7 milijona EUR in se je povečala za 8,6 %, predvsem v odseku življenje (za 7,2 %), tako zaradi novosklenjenih zavarovanj kot tudi ugodne spremembe pričakovanih denarnih tokov, ki izhaja predvsem iz dodatnih enkratnih vplačil na obstoječe police pri naložbenih zavarovanjih in ugodnega gibanja finančnih trgov. Oboje je povečalo vrednost premoženja naložbenih življenjskih zavarovanj in s tem tudi prihodnje prihodke iz upravljanja tega premoženja. Nova prodaja življenjskih zavarovanj je v letu 2025 ustvarila 26,7 milijona EUR pogodbene storitvene marže, kar je 9,9 % več kot v enakem obdobju predhodnega leta.

Naložbeni portfelj je znašal 1.764,6 milijona EUR in se je povečal za 5,9 %. V njegovi sestavi največji delež še vedno predstavljajo finančne naložbe s stalnim donosom (87,7 %). **Donosnost naložbenega portfelja** je znašala 2,1 % in je bila za 0,4 odstotne točke nižja v primerjavi z letom 2024.

Sredstva v upravljanju so znašala 3.377,6 milijona EUR in so se povišala za 16,9 %. Rast je predvsem posledica visokih čistih vplačil, ki so glede na enako obdobje lani višja kar za 30,8 %, dodatno pa je k rasti prispeval tudi ustvarjen donos sredstev v upravljanju.

Ocena solventnostnega položaja na dan 31. 12. 2025 kaže, da je skupina dobro kapitalizirana, saj je njen **solventnostni količnik** ocenjen v razponu med 215 % in 221 % (31. 12. 2024: 208 %).

3.1 Odsek premoženje

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	722.202.696	670.272.401	51.930.294	107,7
EU	589.696.473	554.954.482	34.741.991	106,3
Zunaj EU	132.506.222	115.317.919	17.188.303	114,9
Zavarovalni rezultat	75.769.654	38.625.266	37.144.388	196,2
EU	68.528.822	37.042.713	31.486.109	185,0
Zunaj EU	7.240.832	1.582.553	5.658.279	457,5
Finančni rezultat	12.589.874	13.885.754	-1.295.880	90,7
EU	9.239.215	10.466.402	-1.227.187	88,3
Zunaj EU	3.350.659	3.419.352	-68.693	98,0
Drugi čisti prihodki	2.784.789	1.821.631	963.158	152,9
EU	1.395.820	708.309	687.511	197,1
Zunaj EU	1.388.969	1.113.322	275.647	124,8
Poslovni izid pred obdavčitvijo	91.144.317	54.332.651	36.811.666	167,8
EU	79.163.857	48.217.424	30.946.433	164,2
Zunaj EU	11.980.460	6.115.227	5.865.233	195,9
Kombinirani količnik	88,6 %	93,5 %	-4,9 o. t.	-
EU	87,8 %	92,8 %	-4,9 o. t.	-
Zunaj EU	92,6 %	97,4 %	-4,9 o. t.	-
Škodni količnik	58,1 %	63,4 %	-5,3 o. t.	-
EU	59,0 %	64,2 %	-5,1 o. t.	-
Zunaj EU	53,7 %	59,6 %	-5,9 o. t.	-
Stroškovni količnik	30,5 %	30,1 %	+0,4 o. t.	-
EU	28,8 %	28,6 %	+0,2 o. t.	-
Zunaj EU	38,9 %	37,8 %	+1,1 o. t.	-

Kosmate premije odseka premoženje so znašale 722,2 milijona EUR in so dosegle 7,0-odstotno rast. Rast je bila dosežena na vseh trgih, na trgih EU je bila 6,3-odstotna, na trgih zunaj EU pa 14,9-odstotna. Največji vpliv na rast premij na trgih EU so imela avtomobilska zavarovanja in ožje premoženje. Avtomobilska zavarovanja so največ zrasla v zasebnem sektorju. Zavarovanja ožjega premoženja pa so zrasla v poslovnem in v zasebnem sektorju. Rast je bila dosežena tako z večjim številom prodanih zavarovanj kot tudi z višjo povprečno premijo. Na trgih zunaj EU so k rasti premije največ prispevala avtomobilska zavarovanja. Na rast je vplivalo večje število zavarovanj, deloma pa tudi višje povprečne premije. Rast premije ožjega premoženja pa je posledica večje prodaje zavarovanj prek novih prodajnih kanalov.

Zavarovalni rezultat je dosegel 75,8 milijona EUR in se je v primerjavi s preteklim letom izboljšal za visokih 96,2 %. Na trgih EU se je povečal za 85,0 %, na trgih zunaj EU pa za 357,5 %. Tako izjemno ugoden zavarovalni rezultat je posledica predvsem ugodnejšega škodnega dogajanja, k njegovemu povečanju pa je prispevala tudi rast zavarovalnih prihodkov. Škodno dogajanje je bilo na trgih EU ugodnejše predvsem zaradi manjšega obsega ujm, katerih vpliv na rezultat je bil za 17,9 milijona EUR manjši kot v letu 2024. Hkrati je bilo škodno dogajanje boljše tudi pri drugih velikih škodah in drugih škodah. Na trgih zunaj EU pa se je izboljšalo predvsem škodno dogajanje pri drugih škodah.

Kombinirani količnik je znašal 88,6 % in se je izboljšal za kar 4,9 odstotne točke. Izboljšanje beležijo tako trgi EU kot tudi trgi zunaj EU. Na vseh trgih se je kombinirani količnik izboljšal zaradi ugodnejšega škodnega količnika. Stroškovni količnik se je nekoliko povečal zaradi novih prodajnih kanalov na trgih zunaj EU.

Finančni rezultat je znašal 12,6 milijona EUR in je bil nižji za 9,3 % zaradi enkratnih učinkov pri naložbah.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je znašal visokih 91,1 milijona EUR in se je povečal za 67,8 %. Kakor je bilo že predhodno pojasnjeno, je na izboljšanje tako na trgih EU kot tudi na trgih zunaj EU najbolj vplival boljši zavarovalni rezultat.

3.2 Odsek življenje

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	214.211.841	203.223.479	10.988.362	105,4
EU	199.227.998	190.049.327	9.178.671	104,8
Zunaj EU	14.983.843	13.174.152	1.809.691	113,7
Zavarovalni rezultat	18.091.885	17.861.176	230.709	101,3
EU	16.657.576	16.519.626	137.950	100,8
Zunaj EU	1.434.309	1.341.550	92.758	106,9
Finančni rezultat	6.054.853	5.614.789	440.064	107,8
EU	5.342.924	4.942.113	400.811	108,1
Zunaj EU	711.928	672.676	39.253	105,8
Drugi čisti odhodki	-845.768	-414.537	-431.231	204,0
EU	-566.368	-818.524	252.157	69,2
Zunaj EU	-279.400	403.987	-683.387	-
Poslovni izid pred obdavčitvijo	23.300.969	23.061.428	239.541	101,0
EU	21.434.132	20.643.215	790.917	103,8
Zunaj EU	1.866.837	2.418.213	-551.376	77,2
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Pogodbena storitvena marža (CSM)	172.472.799	160.952.422	11.520.378	107,2
EU	161.756.670	150.395.541	11.361.129	107,6
Zunaj EU	10.716.130	10.556.880	159.249	101,5

Kosmate premije življenjskih zavarovalnic na trgih EU so znašale 199,2 milijona EUR in so se povečale za 4,8 %, kar je posledica večje prodaje novih riziko in naložbenih življenjskih zavarovanj, pa tudi dodatnih vplačil na obstoječa zavarovanja v Sloveniji. Življenjske zavarovalnice zunaj EU so povečale kosmate premije za kar 13,7 %, kar so dosegle z zelo uspešno prodajo riziko zavarovanj, hkrati pa se je na srbskem trgu povečala tudi prodaja naložbenih produktov.

Zavarovalni rezultat je znašal 18,1 milijona EUR in je zrasel za 1,3 %. Povečanje je posledica rasti prihodkov, na trgih EU pa tudi posledica boljšega razvoja nedobičkonosnih pogodb.

Finančni rezultat je znašal 6,1 milijona EUR in se je izboljšal za 7,8 %, predvsem zaradi izboljšanja finančnega rezultata iz zavarovalnih poslov na trgih EU kot posledice zapadanja portfelja klasičnih varčevalnih življenjskih zavarovanj, ki se ne prodajajo več. Iz istega razloga se je znižal tudi naložbeni rezultat, saj se je zmanjšal naložbeni portfelj in s tem obrestni prihodki.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je znašal 23,3 milijona EUR.

Pogodbena storitvena marža je znašala 172,5 milijona EUR in se je povečala za 7,2 %. Rast je bila dosežena tako z novosklenjenimi zavarovanji kot tudi z ugodno spremembo pričakovanih denarnih tokov, ki izhaja predvsem iz dodatnih enkratnih vplačil na obstoječe police pri naložbenih zavarovanjih in ugodnega gibanja finančnih trgov. Oboje je povečalo vrednost premoženja naložbenih življenjskih zavarovanj in s tem tudi prihodnje prihodke iz upravljanja tega premoženja. Nova prodaja življenjskih zavarovanj je v letu 2025 ustvarila 26,7 milijona EUR pogodbene storitvene marže, kar je 9,9 % več kot v enakem obdobju predhodnega leta.

Gibanje pogodbene storitvene marže



3.3 Odsek pozavarovanje

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	156.318.640	126.840.903	29.477.737	123,2
Zavarovalni rezultat	24.242.845	23.675.087	567.757	102,4
Finančni rezultat	-298.927	1.711.982	-2.010.909	-17,5
Drugi čisti odhodki	-677.899	-374.151	-303.748	181,2
Poslovni izid pred obdavčitvijo	23.266.019	25.012.918	-1.746.899	93,0
Kombinirani količnik	80,4 %	76,9 %	+3,5 o. t.	-
Škodni količnik	67,1 %	61,7 %	+5,4 o. t.	-
Stroškovni količnik	13,3 %	15,2 %	-1,9 o. t.	-

Kosmate premije so znašale 156,3 milijona EUR in so se povečale za 23,2 %, kar je posledica sledenja novim priložnostim na posameznih tujih trgih in povečane udeležbe pri obstoječih pogodbah.

Zavarovalni rezultat je dosegel 24,2 milijona EUR in je bil višji za 2,4 %.

Kombinirani količnik je znašal 80,4 %, kar je izjemno ugodno glede na dolgoletno povprečje.

Finančni rezultat je bil nižji kot v predhodnem letu zaradi enkratnih učinkov pri naložbah.

Zaradi tega je nižji tudi **poslovni izid pred obdavčitvijo**, ki je znašal 23,3 milijona EUR.

3.4 Odsek pokojnine in upravljanje premoženja

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	31.157.117	27.098.591	4.058.526	115,0
Prihodki iz upravljanja premoženja	27.533.470	23.660.332	3.873.137	116,4
Kosmate premije (rente)	3.623.647	3.438.259	185.389	105,4
Stroškovni količnik (CIR)⁶	50,4 %	52,9 %	-2,5 o. t.	-
Poslovni izid pred obdavčitvijo	11.074.620	9.017.678	2.056.942	122,8
v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Sredstva v upravljanju	2.485.509.194	2.125.101.183	360.408.010	117,0

Obseg poslovanja je dosegel 31,2 milijona EUR in se je povečal za 15,0 %, kar je posledica rasti sredstev v upravljanju in posledično prihodkov od upravljanja. Dodatno pa so na rast vplivale tudi kosmate premije iz rent zaradi večjega števila sklenjenih pogodb.

Stroškovni količnik (CIR) se je izboljšal za 2,5 odstotne točke, saj je rast stroškov pomembno zaostajala za rastjo prihodkov.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je iz prej opisanih razlogov znašal 11,1 milijona EUR, kar predstavlja kar 22,8-odstotno izboljšanje.

Sredstva v upravljanju so dosegla 2,5 milijarde EUR in so se povišala za kar 17,0 %. Največ so k temu prispevala čista vplačila v sklade, ki so z 239 milijoni EUR dosegla visoko, 30,8-odstotno rast glede na predhodno leto. K rasti pa je prispeval tudi ustvarjen donos skladov v višini 123,9 milijona EUR. Stanje sredstev v upravljanju se je zvišalo pri vseh družbah v odseku.

3.5 Odsek drugo

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Prihodki	10.734.578	9.500.199	1.234.378	113,0
Odhodki	-15.552.768	-11.122.475	-4.430.293	139,8
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-4.818.190	-1.622.276	-3.195.914	297,0

Poslovni izid pred obdavčitvijo je bil kljub večjemu dobičku iz asistenčnih storitev za 3,2 milijona EUR nižji, kar je v največji meri posledica izdaje podrejene obveznice in manjšega dobička pridružene družbe.

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

4 Finančni položaj

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

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Kapital	742.562.581	648.560.456	94.002.126	114,5
Podrejene obveznosti	125.242.015	125.058.474	183.542	100,1
Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb*, od tega	1.919.100.008	1.820.525.607	98.574.401	105,4
– pogodbeni storitveni marža (CSM)	190.696.824	175.577.253	15.119.571	108,6
Naložbeni portfelj	1.764.599.343	1.666.922.164	97.677.178	105,9
Neopredmetena sredstva	65.006.816	65.562.925	-556.110	99,2
Bilančna vsota	3.112.699.115	2.885.408.613	227.290.502	107,9
Sredstva v upravljanju	3.377.617.165	2.889.371.944	488.245.220	116,9

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

4.1 Kapital in solventnost

Kapital je znašal 742,6 milijona EUR in se je glede na konec leta 2024 povečal za 14,5 %. Povečal se je predvsem zaradi dobička v letu 2025 in pozitivne spremembe drugega vseobsegajočega donosa, zmanjšal pa zaradi izplačila dividend.

Ocena solventnostnega položaja Zavarovalne skupine Sava na dan 31. 12. 2025 kaže, da je skupina dobro kapitalizirana, saj je njen **solventnostni količnik** ocenjen v razponu med 215 % in 221 % (31. 12. 2024: 208 %). Glede na predhodno leto se je nekoliko izboljšal, in sicer predvsem zaradi dobrih poslovnih rezultatov. Skupina ima tako solventnostni količnik znatno višji od regulatorno zahtevanih 100 %, dobro pa je kapitalizirana tudi v skladu z notranjimi merili.

Kapitalska ustreznost Zavarovalne skupine Sava



4.2 Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb so znašale 1.919,1 milijona EUR in so se glede na leto 2024 povečale za 5,4 %, kar je posledica povečanja zavarovalnega portfelja.

Pogodbena storitvena marža je na dan 31. 12. 2025 znašala 190,7 milijona EUR (čista pogodbena storitvena marža pa 182,8 milijona EUR) in se je v letu 2025 povečala za 8,6 %. Povečanje je bilo doseženo predvsem v odseku življenje (za 7,2 %), tako zaradi novosklenjenih zavarovanj kot tudi ugodne spremembe pričakovanih denarnih tokov, ki izhaja predvsem iz dodatnih enkratnih vplačil na obstoječe police pri naložbenih zavarovanjih in ugodnega gibanja finančnih trgov. Oboje je povečalo vrednost premoženja naložbenih življenjskih zavarovanj in s tem tudi prihodnje prihodke iz upravljanja tega premoženja.

4.3 Naložbeni portfelj

Naložbeni portfelj Zavarovalne skupine Sava se je v primerjavi s koncem leta 2024 povečal za 97,7 milijona EUR oziroma 5,9 %. Na povečanje stanja naložbenega portfelja sta vplivala predvsem močan denarni tok iz osnovne dejavnosti ter pozitivna sprememba vrednosti obveznic kot odraz tržnih razmer.

V sestavi naložbenega portfelja ni bilo večjih sprememb. Naložbe s stalnim donosom so konec leta predstavljale 87,7 % (31. 12. 2024: 87,2 %).

Naložbeni portfelj⁷, donos in donosnost naložbenega portfelja

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Stanje naložbenega portfelja	1.764.599.342	1.666.922.164	97.677.178	105,9
v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Donos naložbenega portfelja	36.750.700	38.469.380	-1.718.680	95,5
Prihodki od obresti	32.030.043	27.548.736	4.481.307	116,3
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	3.988.782	3.517.065	471.718	113,4
Dividende delniških naložb in prihodki alternativnih skladov	2.718.953	3.979.998	-1.261.044	68,3
Prihodki pridruženih družb	937.540	1.781.075	-843.535	52,6
Drugi prihodki/odhodki od naložb	-2.924.618	1.642.507	-4.567.125	-
Donosnost naložbenega portfelja	2,1 %	2,5 %	-0,4 o. t.	-

Donos naložbenega portfelja je znašal 36,8 milijona EUR in se je znižal za 4,5 %. Zaradi investiranja naložb po višjih obrestnih merah so bili prihodki od obresti višji, na nižji donos v primerjavi s preteklim letom pa so vplivali enkratni učinki. Donosnost naložbenega portfelja je znašala 2,1 % in je bila v primerjavi z enakim obdobjem lani nižja za 0,4 odstotne točke.

⁷ V prilogi C4 je prikazana podrobnejša sestava naložbenega portfelja.

5 Vrednost za delničarje

	2025	2024	Sprememba	Indeks
Število izdanih delnic (brez lastnih delnic)	15.497.696	15.497.696	0	100,0
Čisti poslovni izid na delnico (EUR)	7,35	5,66	1,69	130,0
Knjigovodska vrednost delnice na zadnji dan obdobja (EUR)	47,91	41,85	6,07	114,5
Tržni tečaj na zadnji dan obdobja (EUR)	66,50	40,00	26,50	166,3

Čisti poslovni izid na delnico

Čisti poslovni izid na delnico se je v letu 2025 povečal na 7,35 EUR in je bil v primerjavi z letom 2024 višji za 30,0 %.

Tržni tečaj na zadnji dan obdobja

Tečaj delnice je v primerjavi s tečajem na dan 31. 12. 2024 zrasel za 66,3 %.

Donosnost lastniškega kapitala

Donosnost lastniškega kapitala je znašala 15,9 % (2024: 13,6 %) in se je povišala zaradi večjega dobička.

Dividenda

Dne 11. 6. 2025 je družba delničarjem izplačala dividendo, ki je znašala 2,25 EUR bruto na delnico. Bruto dividendna donosnost je znašala 4,0 %.

6 Upravljanje tveganj

Neugodne in negotove makroekonomske in geopolitične razmere so v letu 2025 vplivale na nekoliko višjo raven finančnih in strateških tveganj. Razmere se glede na konec predhodnega leta niso bistveno spremenile, kljub temu pa pričakujemo veliko negotovost tudi v prihodnje, zato tveganja v skupini skrbno spremljamo in se po potrebi odzivamo nanje. Več o makroekonomskem okolju je navedeno v poglavju 2 Makroekonomsko okolje. V letu 2025 ni bilo večjih negativnih vplivov na skupino zaradi geopolitičnih in makroekonomskih razmer.

Zavarovalna tveganja spadajo med najpomembnejša tveganja, zato jih v skupini skrbno upravljamo. V letu 2025 ni bilo naravnih nesreč, ki bi pomembneje vplivale na poslovanje skupine in družbe. Tveganja so bila glede na preteklo leto na podobni ravni.

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

7 Uresničevanje načrta

Poslovanje Zavarovalne skupine Sava je bilo v letu 2025 izjemno uspešno, saj so bili preseženi vsi zastavljeni finančni cilji. Skupina je obseg poslovanja povečala za 9,5 %, kar je skoraj dvakrat tolikšna rast, kot je bila načrtovana. Obseg poslovanja so presegli vsi odseki poslovanja. Presežena je bila tudi ciljna dobičkonosnost, saj je bil doseženi kombinirani količnik mnogo boljši od načrtovanega. Čisti poslovni izid je znašal 114,1 milijona EUR, kar je občutno več, kot je skupina načrtovala. S tem pa je bil presežen tudi pomemben mejnik pri uspešnosti poslovanja skupine, saj je skupina prvič dosegla čisti dobiček nad 100 milijoni EUR. S 15,9 % je bila pomembno presežena tudi ciljna donosnost lastniškega kapitala.

Doseganje načrtov za leto 2025

v mio EUR	2025	Načrt 2025	Doseganja načrta
Rast obsega poslovanja	9,5 %	> 5 %	✓
– Premoženje EU	6,3 %	> 5 %	✓
– Življenje EU	4,8 %	> 3 %	✓
– Pozavarovanje	23,2 %	> 4 %	✓
– Premoženje zunaj EU	14,9 %	> 8 %	✓
– Življenje zunaj EU	13,7 %	> 10 %	✓
– Pokojnine in upravljanje premoženja	15,0 %	> 9 %	✓
Donosnost lastniškega kapitala	15,9 %	> 11 %	✓
Poslovni izid po obdavčitvi	114,1	> 84	135,8 %
Solventnostni količnik	215–221 %	170–210 %	✓
Kombinirani količnik	87,4 %	< 94 %	✓

8 Pomembnejši dogodki v obdobju

- V letu 2025 je prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta. Davor I. Gjivoje, jr., je 9. 3. 2025 nastopil svoj tretji štiriletni mandat člana nadzornega sveta. Na 41. skupščini delničarjev so bili za mandatno obdobje štirih let izvoljeni trije člani nadzornega sveta: Mojca Androjna, Klemen Babnik in Nataša Damjanovič, vsi z začetkom mandata 18. 7. 2025. Nadzorni svet v novi sestavi se je na ustanovni seji, ki je potekala 22. 7. 2025, seznanil z informacijo, da je prejšnji nadzorni svet marca 2025 za svojega predsednika izvolil Davorja I. Gjivoja, jr., s štiriletnim mandatom od 9. 3. 2025. Strinjal se je, da imenovani predsednik to funkcijo nadaljuje tudi v novi sestavi. Člani nadzornega sveta so izmed sebe za namestnika predsednika nadzornega sveta izvolili Klemna Babnika. Poleg tega so bili imenovani člani štirih komisij nadzornega sveta, in sicer revizijske komisije, komisije za tveganja, komisije za imenovanja in prejeme ter komisije za oceno sposobnosti in primernosti.
- Severnomakedonska odvisna družba Vita S Holding je v začetku leta 2025 v Severni Makedoniji ustanovila zasebno zdravstveno ustanovo PZU Vita S.
- Januarja 2025 je bil vložen predlog za začetek postopka prenehanja delovanja družbe Asistim, odvisne družbe Zavarovalnice Sava, po skrajšanem postopku brez likvidacije. Družba je bila marca 2025 izbrisana iz sodnega registra.
- Sava Re je aprila 2025 prejela obvestilo, da je Croatia osiguranje, d.d., 4. 4. 2025 od svoje nadrejene družbe Adris Grupa, d.d., pridobila 838.197 delnic POSR. Skupni delež povezanih oseb Adris Grupe v kapitalu Sava Re je po transakciji ostal nespremenjen in znaša 19,04 %.
- V skladu s finančnim koledarjem družbe za leto 2025 je zasedanje 41. skupščine delničarjev Sava Re potekalo 26. 5. 2025. Na skupščini so delničarji med drugim potrdili predlog uprave in nadzornega sveta, da se dobiček v višini 34.869.816,00 EUR uporabi za izplačilo dividend. Dividenda, ki znaša 2,25 EUR bruto na delnico, je bila 11. 6. 2025 izplačana delničarjem, ki so bili 10. 6. 2025 vpisani v delniško knjigo. Na skupščini so bili izvoljeni trije člani nadzornega sveta za mandatno obdobje štirih let. Vse skupščinske sklepe je družba takoj po zasedanju 41. skupščine objavila na svoji spletni strani.
- Junija 2025 je bonitetna agencija S&P Global Ratings Savi Re in Zavarovalnici Sava izboljšala bonitetno oceno na »A+« s stabilno srednjeročno napovedjo.
- Oktobra 2025 je bonitetna agencija AM Best po rednem letnem pregledu poslovanja Savi Re potrdila bonitetno oceno »A« s stabilno srednjeročno napovedjo.

9 Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

- 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.
- Glede na dogajanje na Bližnjem vzhodu pred objavo poročila smo na podlagi trenutno znanih informacij pripravili analizo 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. Potencialne učinke spremenjenih razmer na finančnih trgih na kapital in finančne izkaze družbe oziroma skupine testiramo s senzitivnostno analizo posameznega finančnega tveganja, vpliv na solventnost pa dodatno še z analizo neugodnega finančnega scenarija v lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSA). Nestabilno geopolitično situacijo ocenjujemo kot eno najpomembnejših strateških tveganj skupine oziroma družbe.

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 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 5. 3. 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	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Zavarovalni prihodki	574.428.950	522.286.220	116.001.680	104.136.059	73.698.659	66.401.607	8.696.655	8.510.017	120.157.092	99.346.893	631.224	532.842	0	0	893.614.261	801.213.638
Zavarovalni odhodki z nepripisljivimi stroški	-484.558.583	-471.010.487	-102.506.094	-98.878.236	-56.159.133	-49.549.644	-7.265.835	-7.140.717	-86.332.830	-63.686.002	-190.952	-406.141	0	0	-737.013.426	-690.671.227
Odhodki za škode	-316.592.958	-323.385.553	-56.077.140	-58.222.741	-16.712.103	-15.023.444	-2.855.541	-2.740.303	-71.169.514	-49.131.794	-119.168	-103.362	0	0	-463.526.422	-448.607.197
Stroški poslovanja, vključno z nepripisljivimi stroški	-166.736.310	-149.982.078	-46.523.466	-40.521.053	-39.092.771	-33.821.538	-4.255.795	-4.432.960	-15.243.868	-14.380.779	-125.527	-120.073	0	0	-271.977.739	-243.258.481
Nedobičkonosne pogodbe	-1.229.315	2.357.143	94.512	-134.443	-354.260	-704.662	-154.499	32.546	80.552	-173.430	53.744	-182.706	0	0	-1.509.265	1.194.450
Rezultat pred pozavarovanjem	89.870.367	51.275.732	13.495.586	5.257.823	17.539.526	16.851.963	1.430.820	1.369.301	33.824.262	35.660.891	440.273	126.700	0	0	156.600.834	110.542.410
Rezultat iz pozavarovanja	-21.341.545	-14.233.019	-6.254.754	-3.675.270	-881.951	-332.338	3.489	-27.750	-9.581.418	-11.985.804	0	0	0	0	-38.056.178	-30.254.180
a) Zavarovalni rezultat	68.528.822	37.042.713	7.240.832	1.582.553	16.657.576	16.519.626	1.434.309	1.341.550	24.242.845	23.675.087	440.273	126.700	0	0	118.544.656	80.288.230
Naložbeni rezultat	13.867.751	13.058.379	4.684.878	4.219.341	7.389.433	8.322.111	1.325.785	1.317.203	6.801.963	8.081.958	1.743.351	1.689.313	937.540	1.781.075	36.750.700	38.469.381
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-4.224.052	-2.629.639	-1.147.673	-589.584	-2.017.319	-3.340.332	-603.763	-625.600	-6.512.915	-5.626.381	-841.899	-769.842	0	0	-15.347.622	-13.581.379
Odhodki od finančnih obveznosti	-119.661	-120.212	-169.482	-190.402	-26.599	-38.911	-10.184	-9.419	-10.186	-3.795	-269	-29.378	-5.683.107	-3.577.356	-6.019.488	-3.969.473
Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	-284.821	157.874	-17.064	-20.003	-2.591	-754	91	-9.508	-577.789	-739.802	295	253	0	0	-881.879	-611.940
b) Finančni rezultat	9.239.215	10.466.402	3.350.659	3.419.352	5.342.924	4.942.113	711.928	672.676	-298.927	1.711.982	901.478	890.345	-4.745.567	-1.796.282	14.501.711	20.306.589
c) Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	0	0	0	0	0	0	126	0	0	0	27.533.470	23.660.332	9.325.986	7.699.599	36.859.582	31.359.931
č) Stroški nezavarovalnih dejavnosti	-2.329.677	-2.205.954	-2.059.935	-1.587.602	-708.951	-1.528.941	0	0	0	0	-17.929.730	-15.746.872	-9.768.889	-7.532.504	-32.797.183	-28.601.873
d) Drugi čisti prihodki/odhodki	3.725.497	2.914.263	3.448.904	2.700.924	142.583	710.417	-279.526	403.987	-677.899	-374.151	129.131	87.172	370.280	6.911	6.858.970	6.449.524
Poslovni izid pred obdavčitvijo (a + b + c + č + d)	79.163.857	48.217.424	11.980.460	6.115.227	21.434.132	20.643.215	1.866.837	2.418.213	23.266.019	25.012.918	11.074.620	9.017.678	-4.818.190	-1.622.276	143.967.736	109.802.399
Odhodek za davek															-29.915.137	-21.955.857
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja															114.052.599	87.846.542

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)		
	2025	2024	2025	2024	
Prihodki iz zavarovalnih storitev	893.614.261	801.213.638	Zavarovalni prihodki	893.614.261	801.213.638
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-703.326.035	-662.350.015	Zavarovalni odhodki z nepripisljivimi stroški	-737.013.426	-690.671.227
Čisti rezultat iz zavarovalnih pogodb	190.288.226	138.863.623	Rezultat pred pozavarovanjem	156.600.834	110.542.410
Prihodki iz pozavarovalnih storitev	24.358.248	23.616.154			
Odhodki iz pozavarovalnih storitev	-62.414.426	-53.870.334			
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-38.056.178	-30.254.180	Rezultat iz pozavarovanja	-38.056.178	-30.254.180
Rezultat iz zavarovalnih poslov	152.232.048	108.609.443	Zavarovalni rezultat	118.544.656	80.288.230
Rezultat iz naložbenja	90.055.524	137.114.030	Naložbeni rezultat	36.750.700	38.469.381
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-72.332.738	-118.528.642			
Finančni rezultat iz pozavarovalnih pogodb	1.862.817	4.257.920			
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-70.469.921	-114.270.722	Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-15.347.622	-13.581.379
			Odhodki od finančnih obveznosti	-6.019.488	-3.969.473
			Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	-881.879	-611.940
Skupaj finančni rezultat naložbenja in zavarovalnih poslov	19.585.603	22.843.308	Finančni rezultat	14.501.711	20.306.589
Prihodki iz upravljanja premoženja	27.533.595	23.660.332	Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	36.859.582	31.359.931
Nepripisljivi stroški poslovanja	-37.108.195	-31.079.973	Stroški nezavarovalnih dejavnosti	-32.797.183	-28.601.873
Čiste oslabitve in odprave oslabitev nefinančnih sredstev	-93.579	67.847			
Stroški financiranja	-6.019.488	-3.969.473			
Pripadajoči dobički in izgube naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	937.540	1.781.075			
Čisti prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	0	0			
Čisti dobički in izgube nekratkoročnih sredstev za prodajo	11.604	440.673			
Čisti drugi prihodki in odhodki	-13.111.393	-12.550.833	Drugi čisti prihodki/odhodki	6.858.970	6.449.524
Poslovni izid pred obdavčitvijo	143.967.736	109.802.399	Poslovni izid pred obdavčitvijo	143.967.736	109.802.399
Odhodek za davek	-29.915.137	-21.955.857	Odhodek za davek	-29.915.137	-21.955.857
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	114.052.599	87.846.542	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	114.052.599	87.846.542

Narejene so bile naslednje prerazporeditve:

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

Priloga B – Konsolidirani izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih

v EUR	Premoženje EU		Premoženje zunaj EU		Življenje EU		Življenje zunaj EU		Pozavarovanje		Pokojnine in upravljanje premoženja		Drugo		Skupaj	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA																
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dobro ime	14.074.941	13.351.199	9.922.940	9.670.001	3.839.912	4.210.978	256.201	209.139	6.330.824	6.482.386	26.871.415	27.731.796	3.710.583	3.907.428	65.006.816	65.562.925
Opredmetena osnovna sredstva	36.053.819	36.735.677	10.920.999	11.094.370	4.631.448	4.850.185	982.976	1.058.168	2.602.942	2.550.365	927.634	877.089	478.151	1.564.707	56.597.968	58.730.561
Naložbene nepremičnine	10.118.147	11.168.035	5.210.005	5.515.791	30.216	31.558	0	0	7.327.769	7.431.872	0	0	0	0	22.686.137	24.147.256
Pravica do uporabe sredstev	3.799.438	4.554.639	3.212.889	3.638.723	797.398	1.031.429	248.664	213.523	380.227	204.768	7.574	1.151.582	1.814.896	0	10.261.086	10.794.664
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29.053.235	25.615.695	29.053.235	25.615.695
Odložene terjatve za davek	1.545.768	3.761.244	0	0	-3.449.388	-2.748.165	0	0	3.572.797	4.018.394	-457.953	-602.281	0	0	1.211.223	4.429.192
Finančne naložbe	718.760.788	630.295.606	114.390.302	102.268.899	1.291.509.828	1.192.202.055	38.593.242	35.164.660	334.996.119	309.292.893	63.022.124	59.856.090	0	0	2.561.272.403	2.329.080.204
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	217.204.108	201.171.005	0	0	217.204.108	201.171.005
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	2.823.794	3.235.064	23.656	7.603	129.651	2.109.892	516.690	406.701	7.505.734	5.083.103	0	0	0	0	10.999.525	10.842.363
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	47.766.152	57.833.926	9.201.878	5.540.858	189.732	263.935	44.526	0	12.715.177	13.880.033	0	0	0	0	69.917.465	77.518.752
Terjatve za davek od dohodka	0	136.843	313.925	186.523	0	1.171.826	1.683	1.683	0	671.315	0	0	0	0	315.608	2.168.191
Druge terjatve	3.570.240	3.645.458	7.568.455	6.541.448	1.415.571	831.491	411.398	622.469	123.525	245.648	2.273.761	1.720.463	1.750.140	3.107.828	17.113.089	16.714.805
Nekratkoročna sredstva za prodajo	0	400.000	25.352	68.892	0	757.000	0	0	0	0	0	0	0	0	25.352	1.225.892
Denar in denarni ustrezniki	14.646.070	18.211.265	5.464.255	5.756.901	12.047.023	11.553.212	1.148.275	1.138.412	4.767.749	10.302.262	2.359.803	2.107.796	3.262.365	3.279.918	43.695.540	52.349.765
Druga sredstva	1.621.445	1.439.578	1.158.428	647.296	417.161	447.201	218.114	42.470	1.339.985	994.736	1.185.966	974.886	1.398.463	511.177	7.339.562	5.057.343
Skupaj sredstva	854.780.602	784.768.533	167.413.083	150.937.304	1.311.558.551	1.216.712.596	42.421.767	38.857.225	381.662.848	361.157.776	313.394.432	294.988.426	41.467.831	37.986.752	3.112.699.115	2.885.408.613
OBVEZNOSTI																
Podrejene obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	125.242.015	125.058.474	125.242.015	125.058.474
Odložene obveznosti za davek	40.106	-6.526	569.504	651.432	334.636	194.871	705.095	678.346	0	0	1.643.544	1.725.931	165.778	201.365	3.458.663	3.445.418
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	487.810.589	487.071.711	84.728.419	75.723.627	1.139.541.897	1.049.626.652	22.022.345	21.092.392	166.207.053	170.061.985	29.789.231	27.791.602	0	0	1.930.099.533	1.831.367.970
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	1.057.876	-1.407.458	2.073.570	1.491.924	788.053	-29.544	0	22.557	2.655.943	3.905.726	0	0	0	0	6.575.441	3.983.205
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	216.974.394	200.954.895	0	0	216.974.394	200.954.895
Rezervacije	6.108.378	5.899.082	449.184	378.983	1.392.649	1.214.865	33.102	25.736	575.143	474.263	357.129	508.557	93.041	80.930	9.008.625	8.582.417
Obveznosti iz najemov	3.991.691	4.722.144	3.368.204	3.774.424	821.576	1.048.557	255.436	218.191	387.575	208.372	7.801	1.165.014	1.546.001	0	10.378.285	11.136.702
Druge finančne obveznosti	7.162	7.157	513.242	422.556	0	0	359	1.941	-3	1	0	1	0	0	520.763	431.656
Obveznosti za davek od dohodka	5.913.504	0	1.055.598	679.602	775.491	0	9.244	63.866	217.813	0	547.995	593.705	153.753	134.151	8.673.399	1.471.324
Druge obveznosti	25.831.625	24.256.743	9.995.903	7.612.310	4.061.630	3.517.485	1.576.461	1.247.144	10.869.125	6.027.362	2.577.196	2.421.749	4.293.474	5.333.303	59.205.415	50.416.096
Skupaj obveznosti	530.760.932	520.542.853	102.753.624	90.734.860	1.147.715.932	1.055.572.885	24.602.043	23.350.174	180.912.651	180.677.711	251.897.289	235.161.453	131.494.063	130.808.222	2.370.136.534	2.236.848.157
Skupaj kapital															742.562.581	648.560.456
Skupaj obveznosti in kapital															3.112.699.115	2.885.408.613

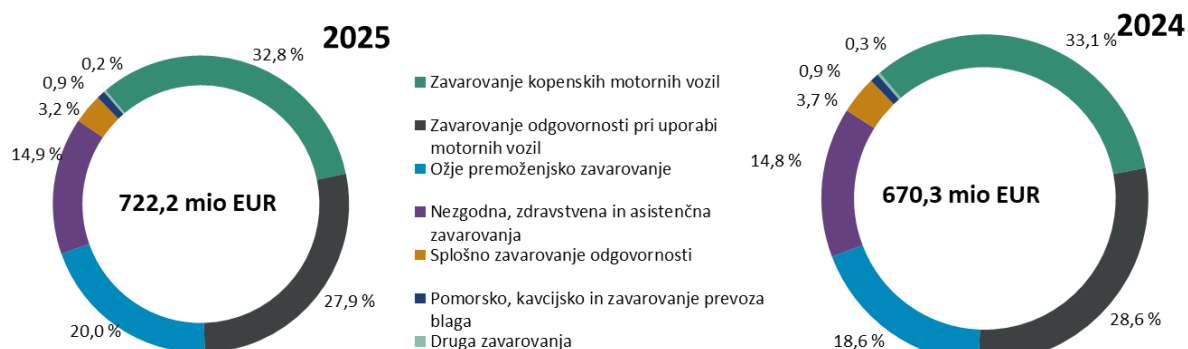
Priloga C – Dodatni pregledi

1. Odsek premoženje

Kosmate premije premoženjskih zavarovanj

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Slovenija	569.698.870	537.406.812	32.292.058	106,0
Hrvaška	19.997.604	17.547.670	2.449.933	114,0
EU	589.696.473	554.954.482	34.741.991	106,3
Srbija	59.776.087	51.139.979	8.636.108	116,9
Severna Makedonija	24.227.120	22.252.116	1.975.004	108,9
Črna gora	26.090.339	22.648.329	3.442.010	115,2
Kosovo	22.412.675	19.277.495	3.135.181	116,3
Zunaj EU	132.506.222	115.317.919	17.188.303	114,9
Skupaj premoženjska zavarovanja	722.202.696	670.272.401	51.930.294	107,7

Sestava kosmatih premij premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



2. Odsek življenje

Kosmate premije življenjskih zavarovanj

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Slovenija	197.034.980	187.485.214	9.549.765	105,1
Hrvaška	2.193.019	2.564.113	-371.094	85,5
EU	199.227.998	190.049.327	9.178.671	104,8
Srbija	10.388.910	8.725.522	1.663.387	119,1
Kosovo	4.594.933	4.448.629	146.304	103,3
Zunaj EU	14.983.843	13.174.152	1.809.691	113,7
Skupaj življenjska zavarovanja	214.211.841	203.223.479	10.988.362	105,4

Sestava kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



3. Odsek pokojnine in upravljanje premoženja

Poslovanje skladov v upravljanju (varčevalni del)

v EUR	2025	2024	Indeks
Stanje sredstev skladov na začetku obdobja (1. 1.)	2.125.101.183	1.716.417.279	123,8
Vplačila v sklade	322.623.697	254.288.398	126,9
Izplačila iz skladov	-72.293.698	-60.000.929	120,5
Prenosi sredstev	-11.574.866	-11.788.444	98,2
Donos skladov	123.913.313	228.988.798	54,1
Vstopni in izstopni stroški	-2.392.100	-2.291.352	104,4
Tečajne razlike in akumulirani drugi vseobsegajoči donos	131.664	-512.566	-
Stanje sredstev skladov na koncu obdobja (31. 12.)	2.485.509.194	2.125.101.183	117,0
Indeks glede na začetek obdobja	117,0	123,8	

Stanje skladov v upravljanju na koncu obdobja (varčevalni del)

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Indeks
Slovenija	1.135.332.951	942.984.808	120,4
Severna Makedonija	1.350.176.243	1.182.116.375	114,2
Skupaj	2.485.509.194	2.125.101.183	117,0

4. Naložbeni portfelj Zavarovalne skupine Sava

Stanje in sestava naložbenega portfelja

v EUR	31. 12. 2025	Delež 31. 12. 2025	31. 12. 2024	Delež 31. 12. 2024	Sprememba
Naložbe s stalnim donosom	1.547.629.427	87,7 %	1.453.477.573	87,2 %	94.151.854
Državne obveznice	946.744.833	53,7 %	922.745.930	55,4 %	23.998.904
Poslovne obveznice	570.004.328	32,3 %	503.431.690	30,2 %	66.572.638
Depoziti	30.880.266	1,7 %	27.299.953	1,6 %	3.580.313
Delnice in vzajemni skladi	44.328.075	2,5 %	44.408.674	2,7 %	-80.599
Delnice	24.311.668	1,4 %	23.464.857	1,4 %	846.811
Vzajemni skladi	20.016.407	1,1 %	20.943.817	1,3 %	-927.410
Alternativni skladi	77.013.290	4,4 %	72.361.306	4,3 %	4.651.984
Naložbene nepremičnine	22.686.137	1,3 %	24.147.256	1,4 %	-1.461.119
Denar in denarni ustrezniki	37.392.551	2,1 %	46.243.890	2,8 %	-8.851.339
Naložbe v pridružene družbe	29.053.235	1,6 %	25.615.695	1,5 %	3.437.540
Dana posojila	6.496.626	0,4 %	667.770	0,0 %	5.828.856
Dana posojila pridruženim družbam	5.997.689	0,3 %	0	0,0 %	5.997.689
Ostala posojila	498.937	0,0 %	667.770	0,0 %	-168.833
Skupaj naložbeni portfelj	1.764.599.342	100,0 %	1.666.922.164	100,0 %	97.677.178

Priloga Č – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

Adria regija. Države jugovzhodne Evrope ob Jadranskem morju.
Čista pogodbeno storitvena marža. Pogodbeno storitvena marža, znižana za pozavarovanje.
Čisti poslovni izid na delnico. Razmerje med čistim poslovnim izidom lastnikov obvladujoče družbe in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic (brez lastnih delnic). Družba in skupina nimata potencialnih popravljanih navadnih delnic, zaradi česar je osnovni čisti poslovni izid na delnico enak popravljenemu.
Dividendna donosnost. Razmerje med vrednostjo dividende na delnico in drsečim povprečjem tečaja delnice v 12-mesečnem obdobju.
Donos naložbenega portfelja. Rezultat iz naložbenja in pripadajoči dobički/izgube povezanih družb. Iz izračuna so izključeni donosi življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, vplivi tečajnih razlik in stroški podrejenega dolga.
Donosnost lastniškega kapitala. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja v odstotku od povprečnega stanja kapitala v obdobju, brez akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa.
Donosnost naložbenega portfelja. Donos naložbenega portfelja glede na povprečno stanje naložbenega portfelja. Stanje naložbenega portfelja vključuje naslednje postavke izkaza finančnega položaja: naložbene nepremičnine, naložbe v povezane družbe, finančne naložbe brez finančnih naložb življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov, ter denar in denarne ustreznike brez denarja in denarnih ustreznikov življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov. Povprečno stanje je izračunano iz stanja naložbenega portfelja zadnjih petih četrtletij.
Finančni rezultat. Skupaj finančni rezultat naložbenja in zavarovalnih poslov, vključno s stroški financiranja in pripadajočimi dobički in izgubami naložb, vrednotenih po kapitalski metodi.
IBOR (angl. Interbank Offered Rate). Medbančna referenčna obrestna mera, ki predstavlja povprečno obrestno mero, po kateri si banke izposojajo denar (npr. LIBOR, EURIBOR ipd.).
Knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med stanjem kapitala in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic (brez lastnih delnic).
Kombinirani količnik. Seštevek škodnega in strokovnega količnika. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje.
Kosmate premije. Premije, ki so obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne.
Naložbeni portfelj. Vključuje naložbene nepremičnine, naložbe v povezane družbe, finančne naložbe brez finančnih naložb življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov, ter denar in denarne ustreznike brez denarja in denarnih ustreznikov življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov.
Naložbe FVTPL (angl. Investments at Fair Value Through Profit or Loss). Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.
Nastajajoča tveganja. Nova ali že zaznana tveganja, ki se pojavijo v novih oziroma neznanih okoliščinah in katerih vpliv ni v celoti znan.
NSLT-zdravstvena zavarovanja. Zdravstvena zavarovanja, ki se izvajajo na podobnih osnovah kot premoženjska zavarovanja.
Obseg poslovanja. Kosmate premije in prihodki nezavarovalnih dejavnosti.
ORSA (angl. Own Risk and Solvency Assessment). Lastna ocena tveganj, povezanih s poslovnim in strateškim načrtom družbe oziroma skupine, ter ocena ustreznosti lastnih virov sredstev za pokrivanje tveganj.
Pogodbeno storitvena marža (angl. Contractual Service Margin ali CSM). Predstavlja oceno nezasluženega dobička skupin zavarovalnih pogodb, ki na vsako poročevalsko obdobje še ni prepoznan v izkazu poslovnega izida, ker se nanaša na prihodnje storitve.
Skupna donosnost delnice. Razmerje med razliko v ceni delnice na koncu in začetku obdobja, vključno z dividendo, ter ceno delnice na začetku obdobja.
SLT-zdravstvena zavarovanja. Zdravstvena zavarovanja, ki se izvajajo na podobnih osnovah kot življenjska zavarovanja.
Solventnostni količnik. Količnik primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala. Količnik, ki presega 100 odstotkov, kaže, da ima družba dovolj virov za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.
Sredstva v upravljanju. Sredstva varčevalnih skladov pokojninskih družb, sredstva vzajemnih skladov družbe za upravljanje in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.
Stroškovni količnik. Pripisljivi stroški, nepripisljivi stroški, čisti poslovni prihodki/odhodki, čisti drugi prihodki/odhodki in čiste oslabitve/odprave oslabitev nefinančnih sredstev v odstotku od prihodkov iz zavarovalnih storitev. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje. Pri odseku pozavarovanje so prihodki iz zavarovalnih storitev znižani za stroške fiksne provizije.
Stroškovni količnik (CIR). Administrativni stroški v odstotku od čistih prihodkov iz poslovanja in čistih drugih prihodkov/odhodkov.
Škodni količnik. Odhodki iz zavarovalnih storitev brez stroškov poslovanja in čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb v odstotku od prihodkov iz zavarovalnih storitev. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje.
Ultimativna škoda. Skupni znesek škode po plačilu vseh škodnih zahtevkov. Pred končno poravnavo ocena ultimativne škode vključuje prijavljene škode in rezervacije za nastale, še neprijavljene škode (IBNR).
Visoko likvidna sredstva. Med visoko likvidne naložbe uvrščamo sredstva L1A (metodologija ECB), naložbe v ameriške obveznice, naložbe državnih in nadnacionalnih izdajateljev z bonitetno oceno vsaj AA+ ter denar in denarne ustreznike.
Zavarovalni rezultat. Rezultat iz zavarovalnih poslov, znižan za nepripisljive stroške poslovanja zavarovalnih družb.



SAVARe

Sava Re, d.d.

Dunajska cesta 56, p.p. 318

1001 Ljubljana, Slovenija

T 01 47 50 200

F 01 47 50 264

info@sava-re.si

www.sava-re.si