



ZAVAROVALNA SKUPINA SAVA

Predstavitev rezultatov

1–3/2026

20. maj 2026



VSEBINA

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

01

POSLOVANJE
SKUPINE



Poudarki poslovanja

Obseg poslovanja 

357,2
mio €

+8,7 % ↔ 1–3/2025

- **Pozavarovanje** +22,0 %
Sledenje priložnostim na posameznih trgih
- **Premoženje** +4,7 %
Povečanje števila polic in povprečne premije ter dinamika večjih zavarovanj
- **Življenje** +10,1 %
Večja prodaja novih zavarovanj

Kombinirani količnik 

87,2 %



+3,5 o. t. ↔ 1–3/2025

Čisti dobiček 

31,2 mio €

+1,1 % ↔ 1–3/2025

Donosnost lastniškega kapitala

15,7 %

- **Zavarovalni rezultat** -8,8 %
Manj ugodno škodno dogajanje, predvsem zaradi škod naravnih nesreč in drugih velikih škod
- **Finančni rezultat** +121,0 %
Višji naložbeni rezultat zaradi investiranja po višjih obrestnih merah in optimizacije portfelja v letu 2025

Škode naravnih nesreč 

5,9
mio €

+310,7 % ↔ 1–3/2025

Solventnostni količnik 

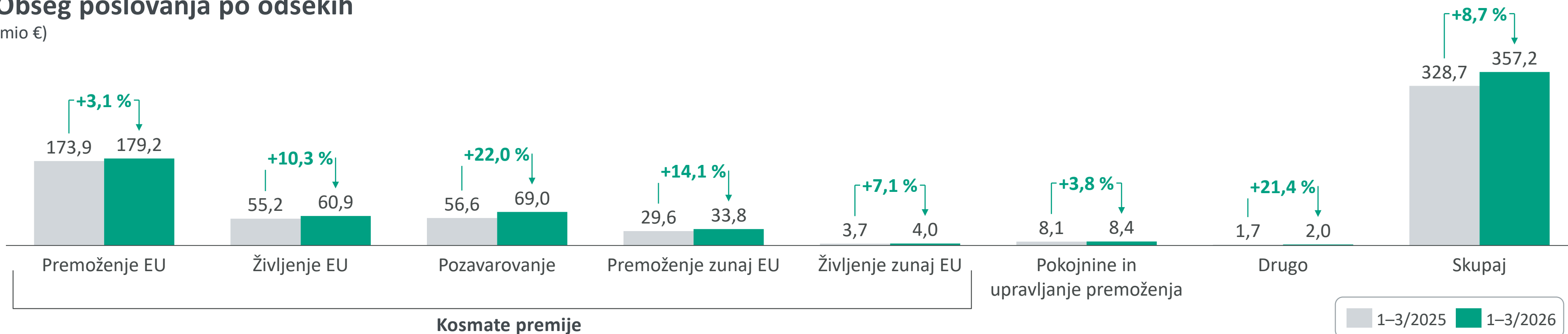
218–224 %

+3,3 % ↔ 1–3/2025

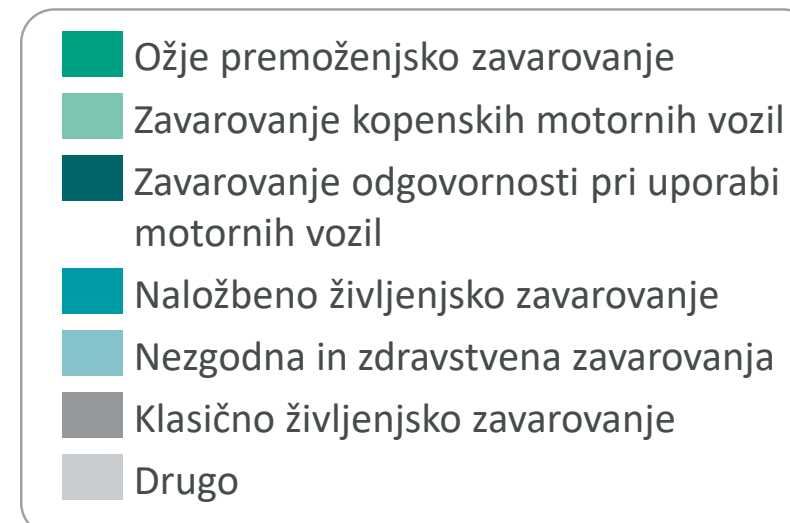
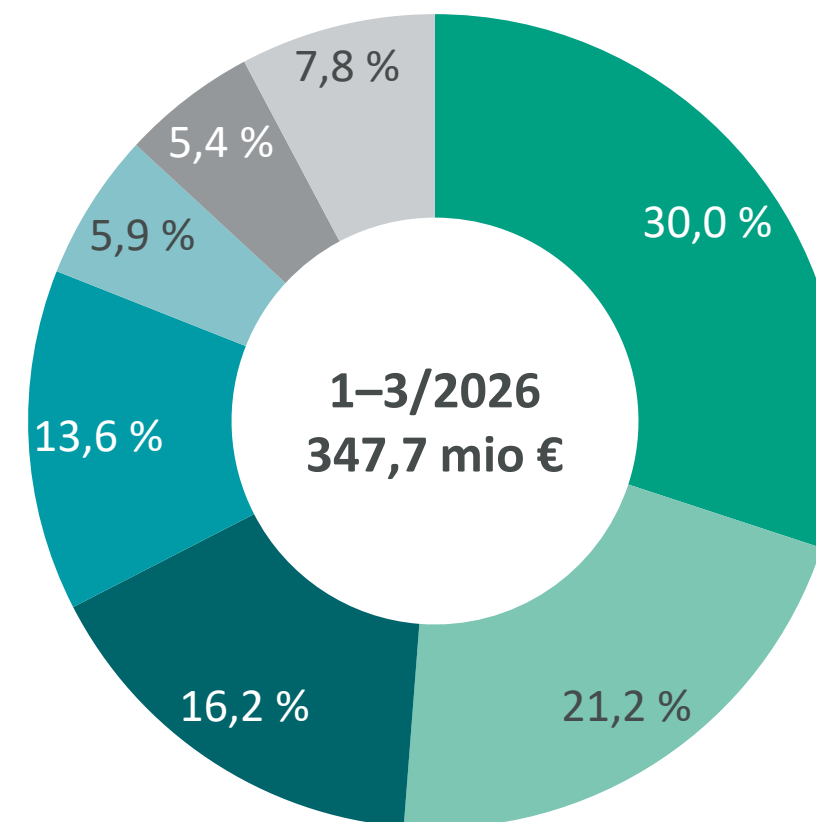
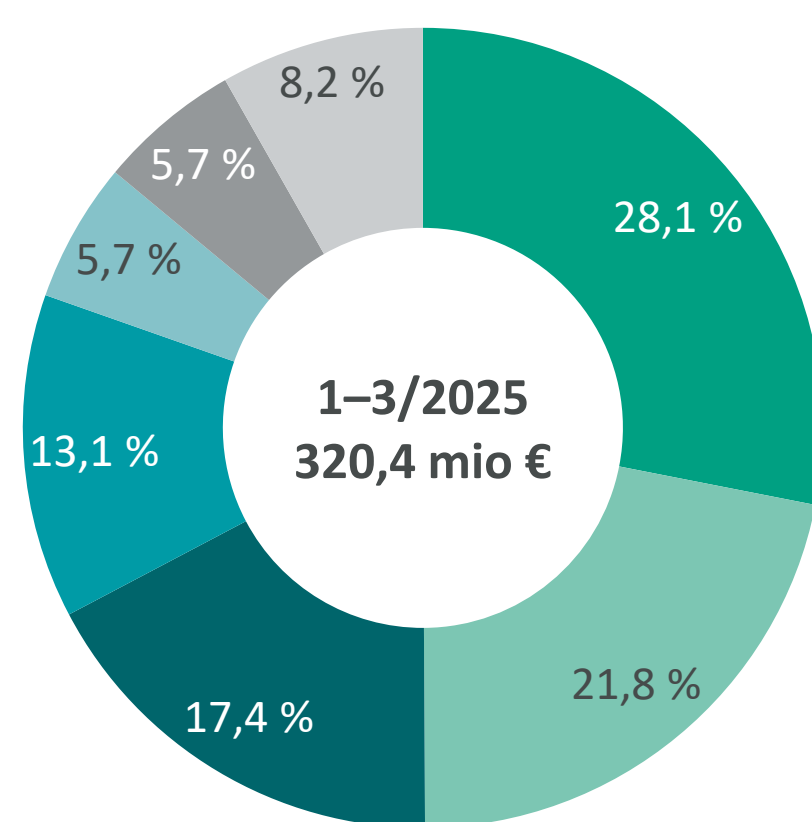
Rast obsega poslovanja v vseh odsekih

Obseg poslovanja po odsekih

(mio €)



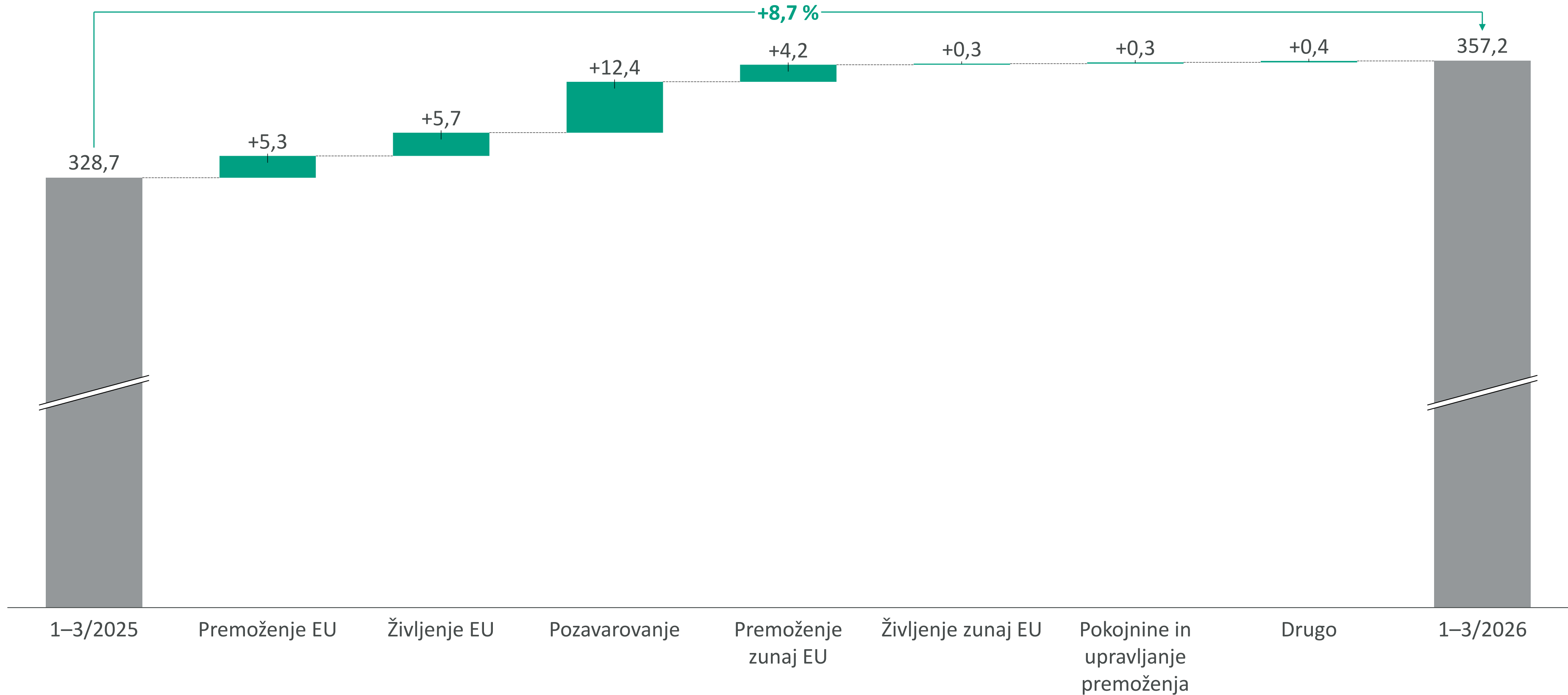
Kosmate premije po zavarovalnih vrstah



Pozavarovanje največ prispevalo k večjemu obsegu poslovanja

Sprememba obsega poslovanja po odsekih

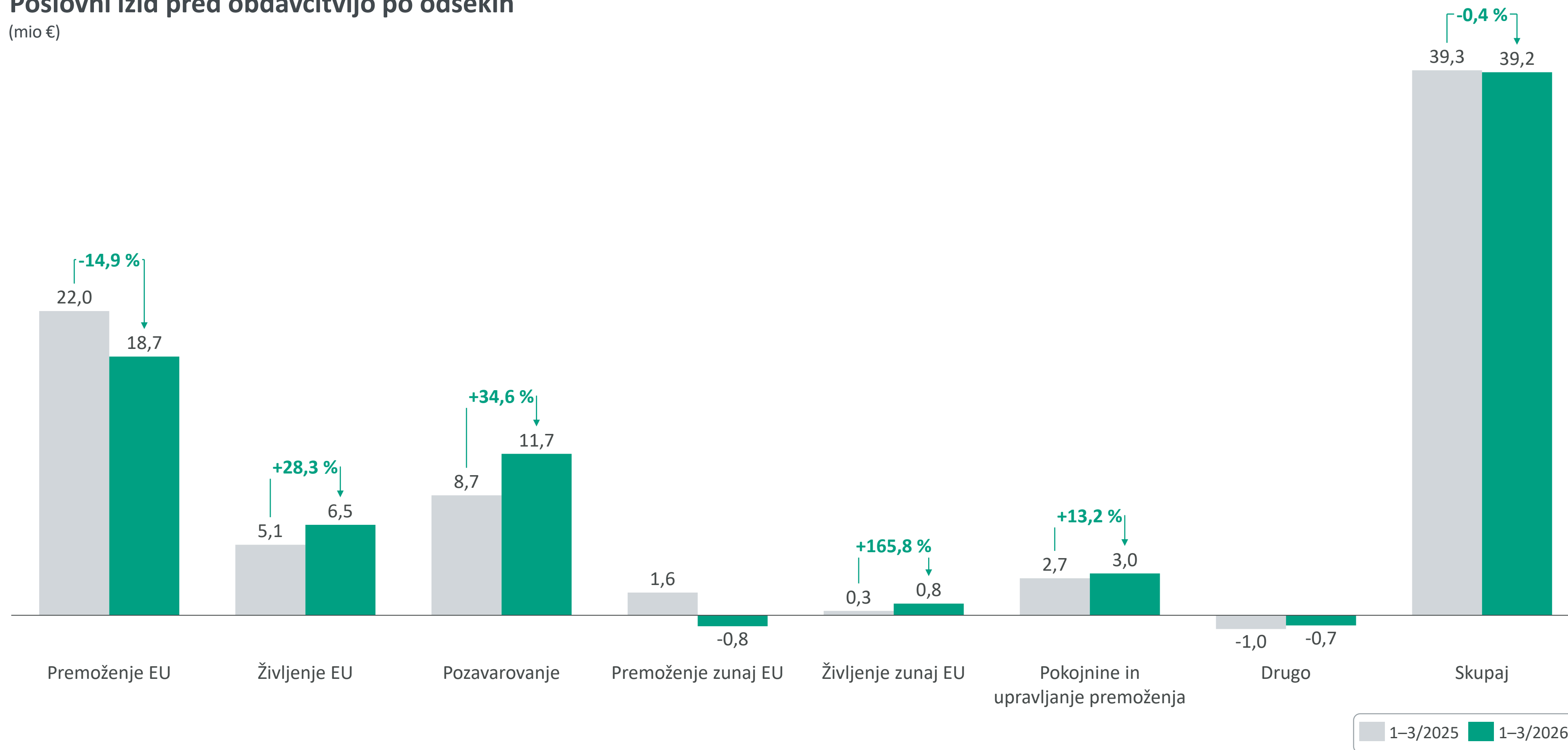
(mio €)



Poslovni izid pred obdavčitvijo na podobni ravni kot v enakem obdobju preteklega leta

Poslovni izid pred obdavčitvijo po odsekih

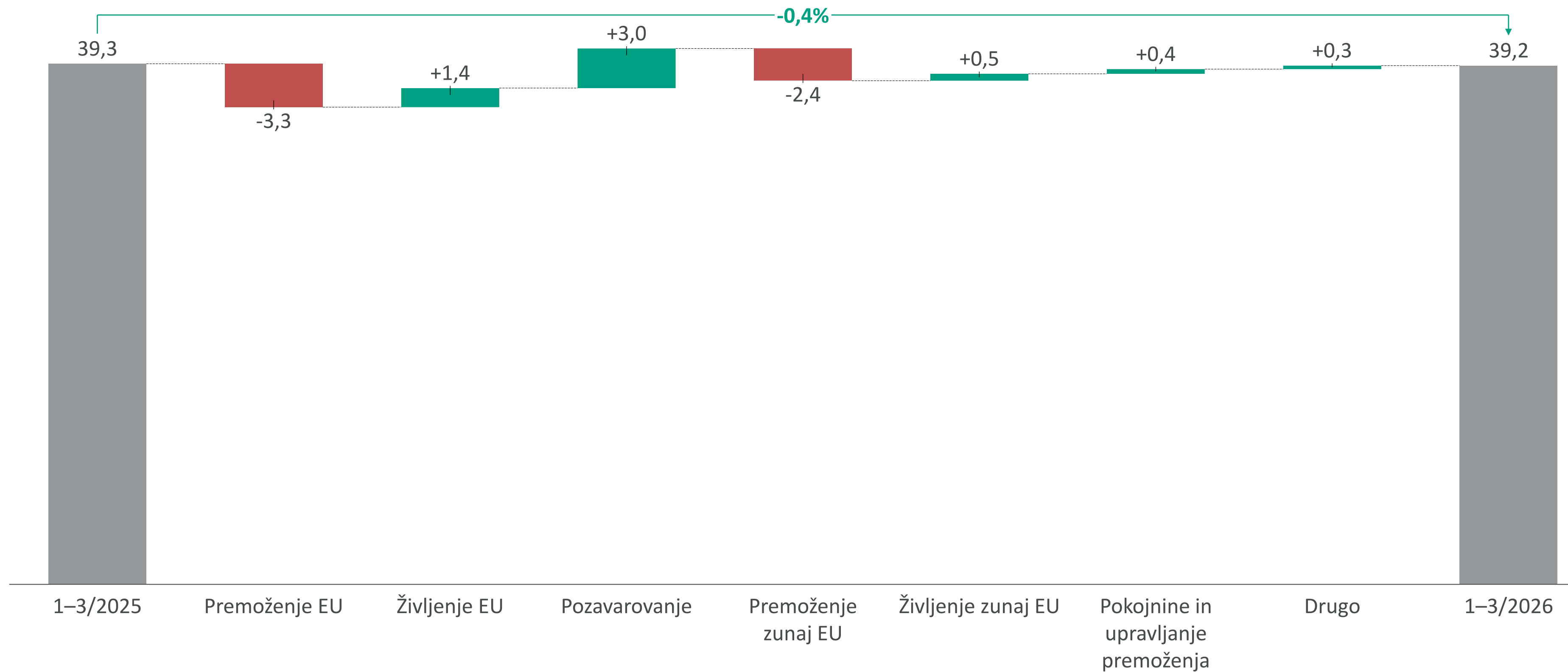
(mio €)



Poslovni izid pred obdavčitvijo v premoženjskih odsekih pod vplivom manj ugodnega škodnega dogajanja

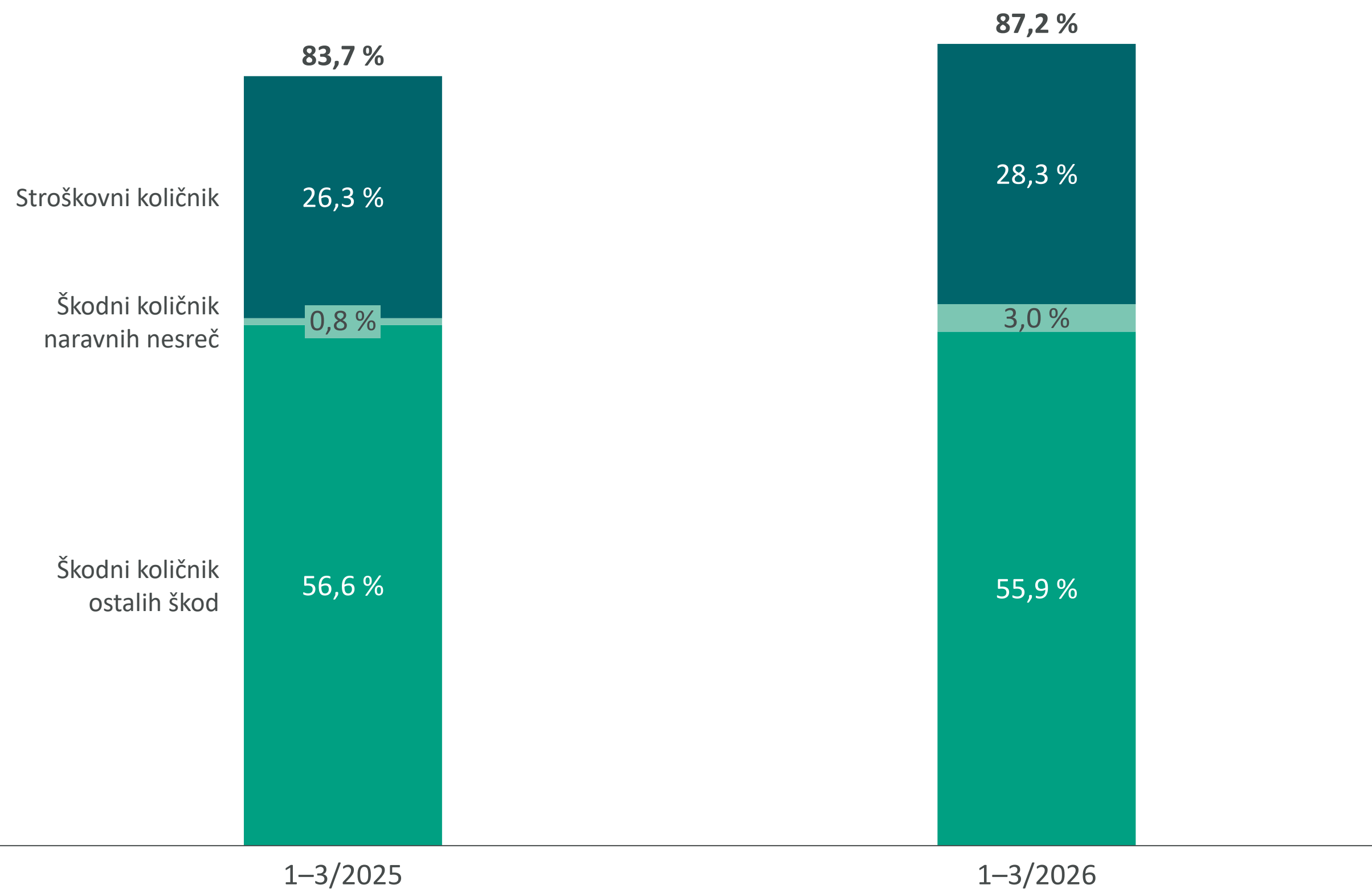
Sprememba poslovnega izida pred obdavčitvijo po odsekih

(mio €)



Ugoden kombinirani količnik

Kombinirani količnik (premoženje in pozavarovanje)

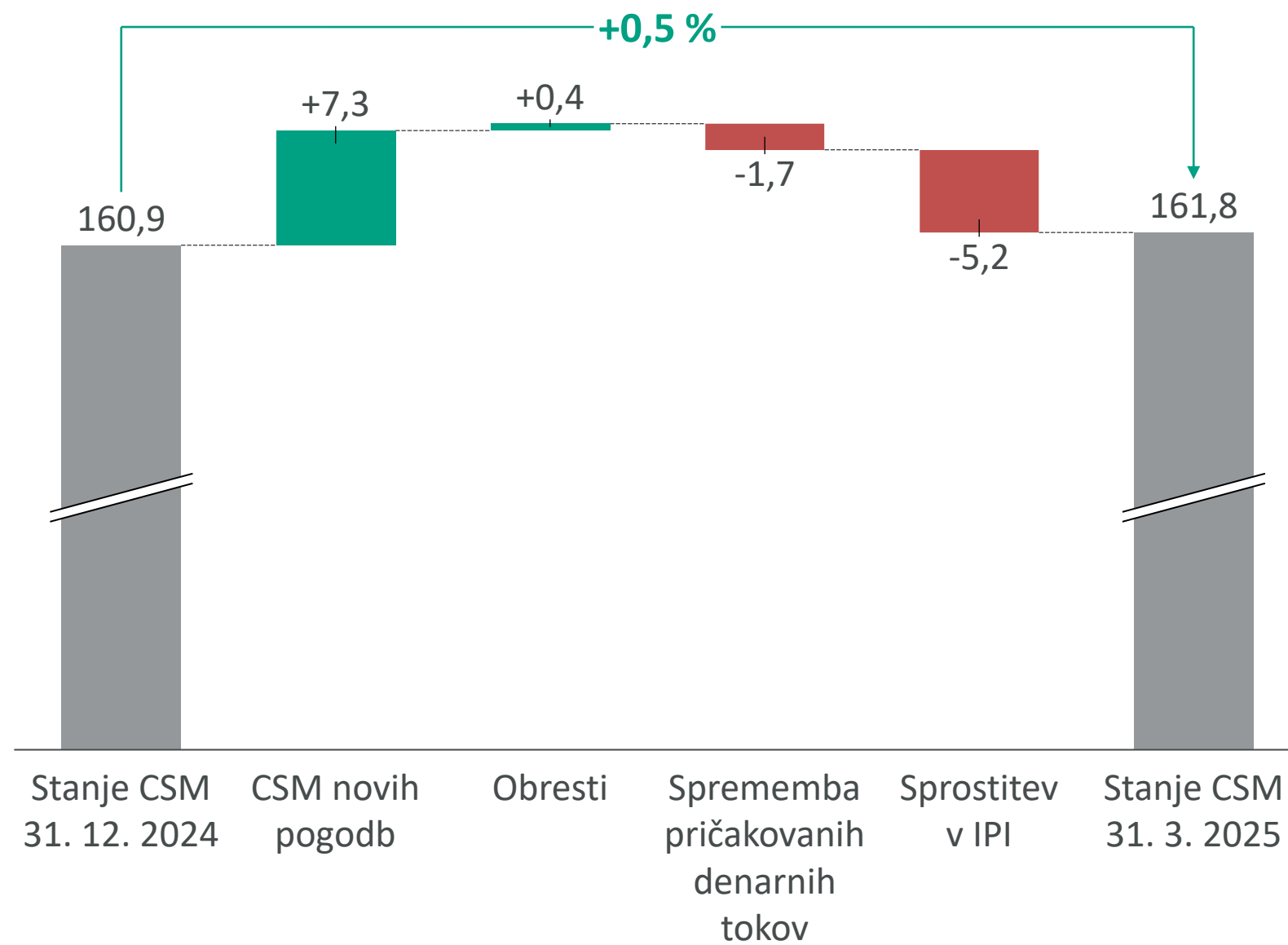


- Škodni količnik: višji zaradi povečanja škod naravnih, povezanih z več škodnimi dogodki v Sloveniji in na Hrvaškem (žled, teža snega in močan veter), ter zaradi razvoja škod v odseku pozavarovanje
- Stroškovni količnik: višji predvsem zaradi rasti stroškov pridobivanja

Pogodbena storitvena marža (CSM)

Gibanje CSM življenjskih zavarovanj v 1–3/2025

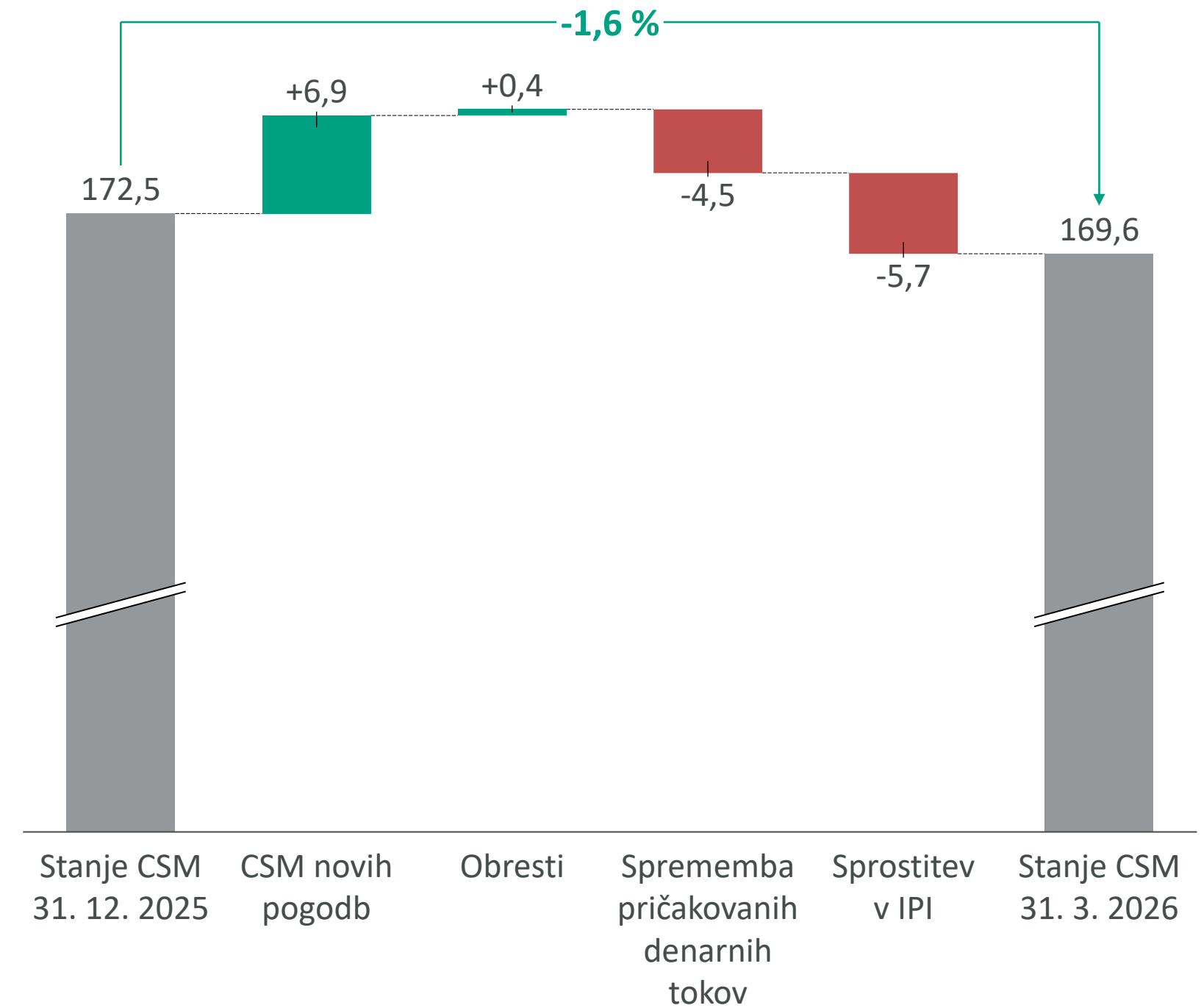
(mio €)



- Vpliv neugodnega gibanja finančnih trgov na spremembo pričakovanih denarnih tokov

Gibanje CSM življenjskih zavarovanj v 1–3/2026

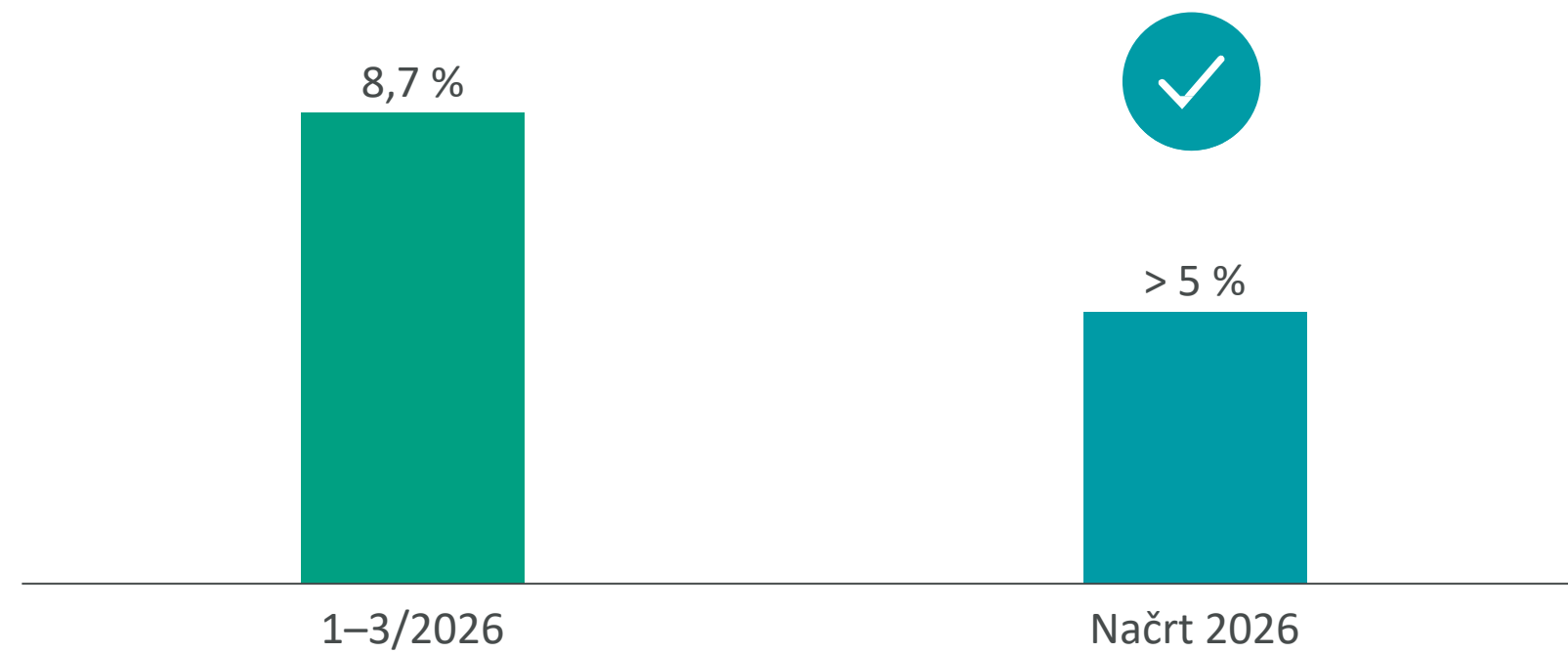
(mio €)



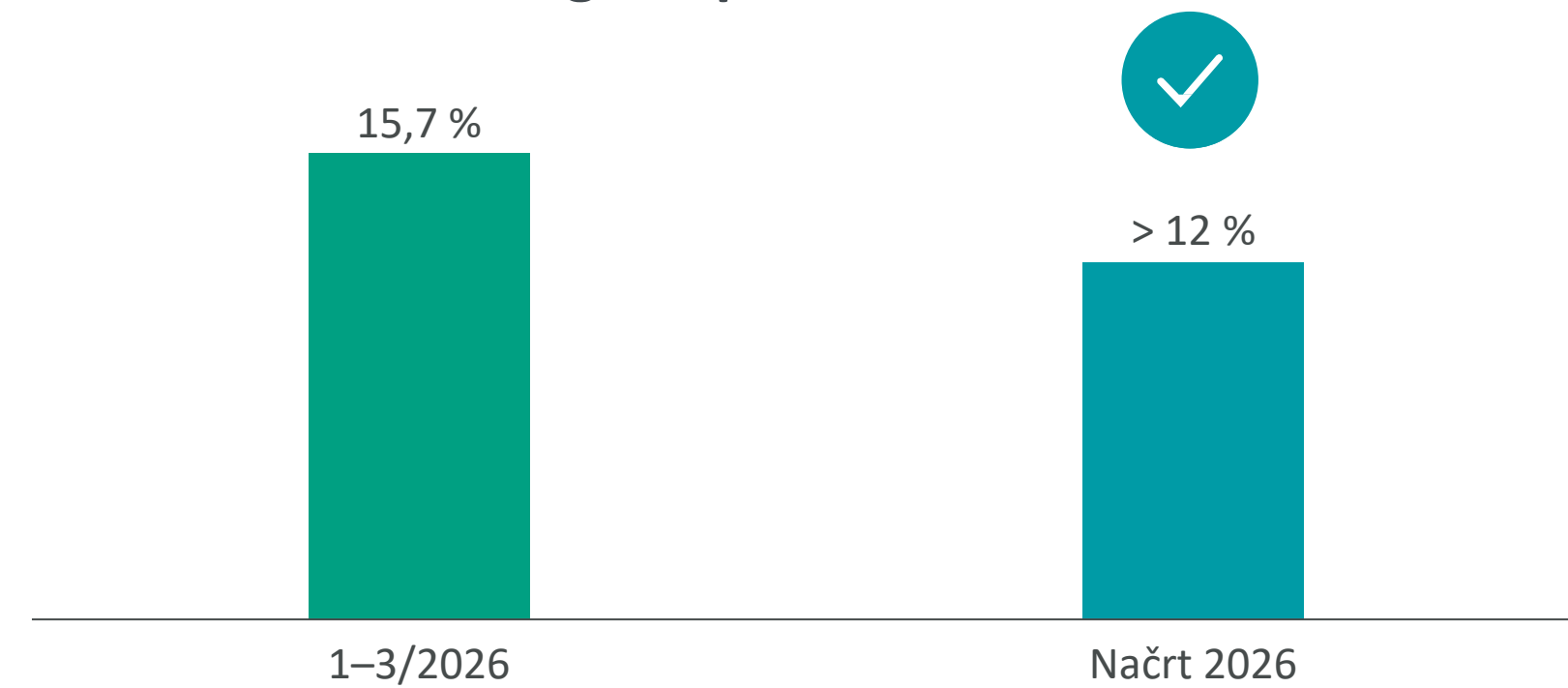
- Vpliv spremembe predpostavk in neugodnega gibanja finančnih trgov na spremembo pričakovanih denarnih tokov

Doseganje načrta

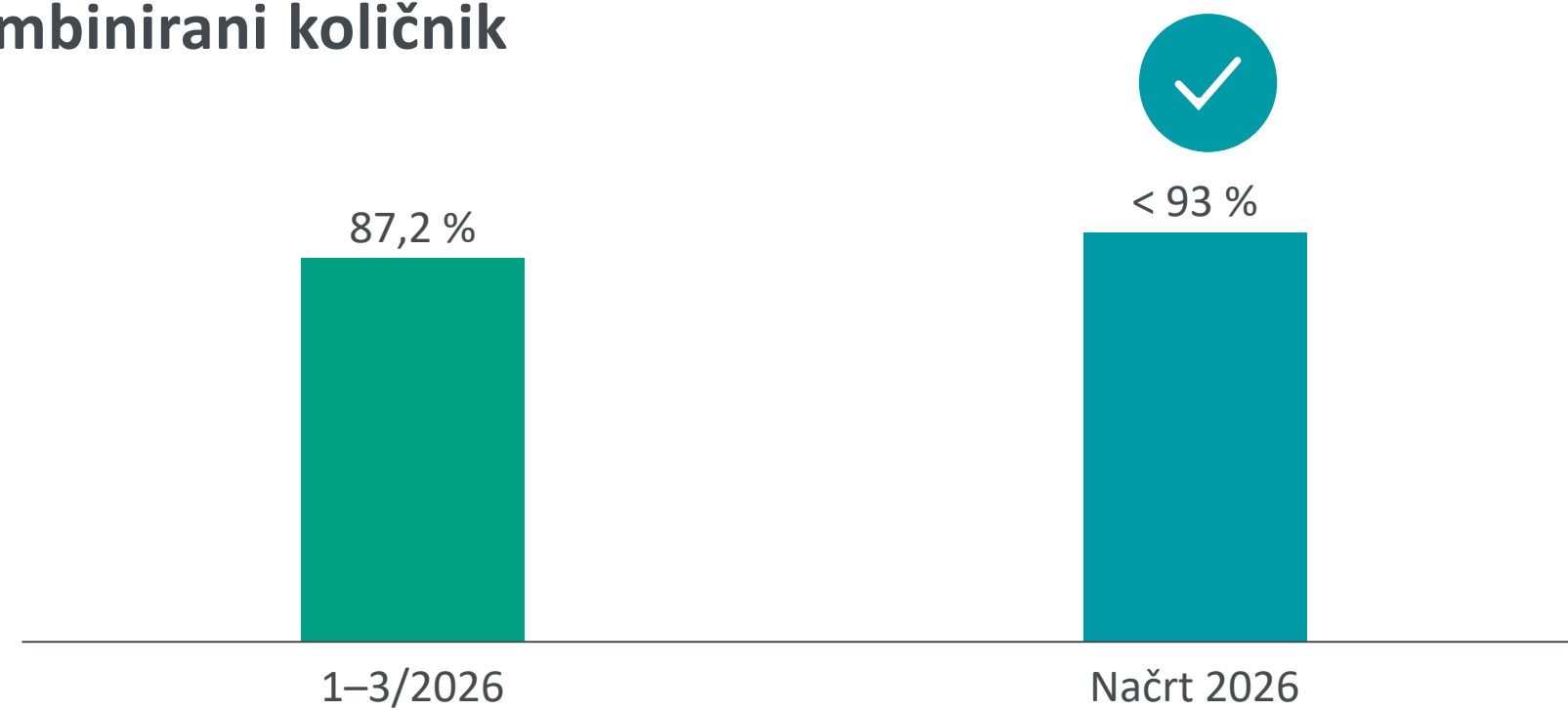
Rast obsega poslovanja



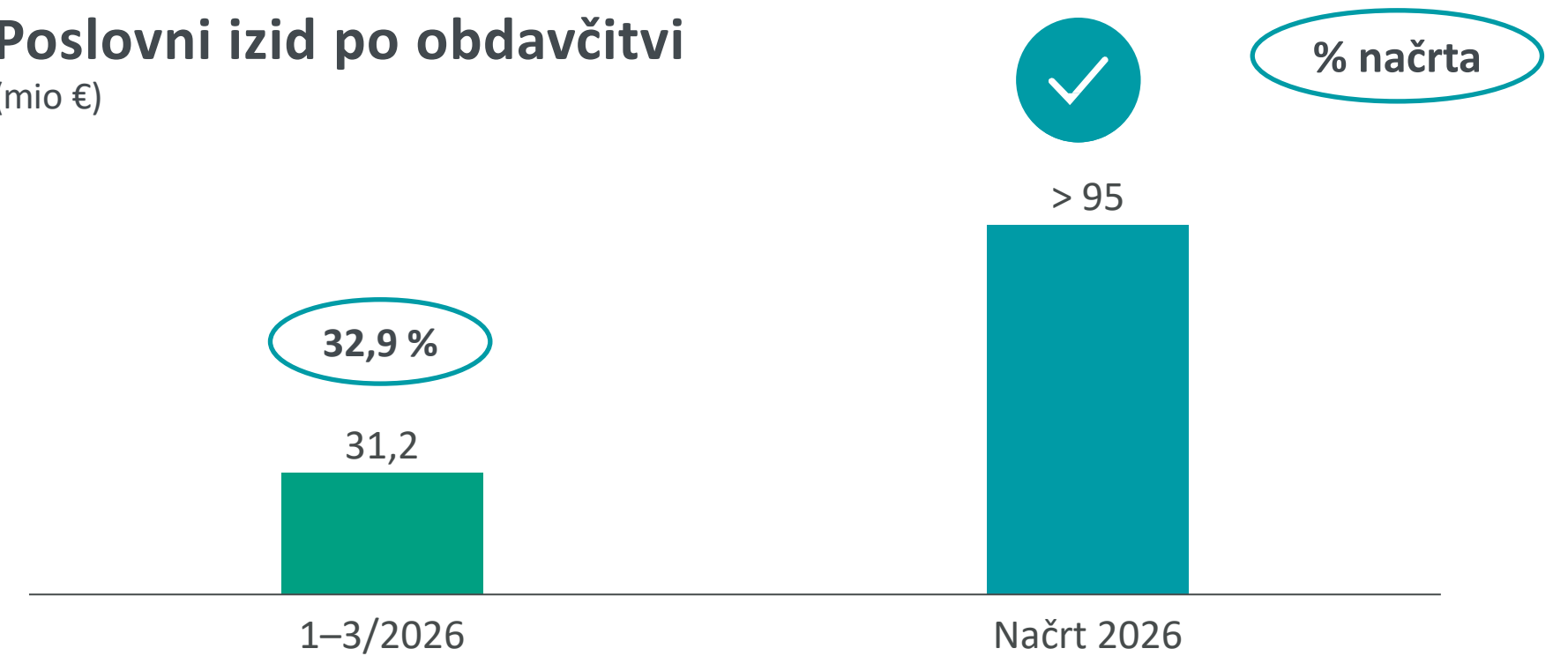
Donosnost lastniškega kapitala



Kombinirani količnik



Poslovni izid po obdavčitvi (mio €)




02

POSLOVANJE
PO ODSEKIH






Premoženje EU: vpliv ujm in drugih velikih škod

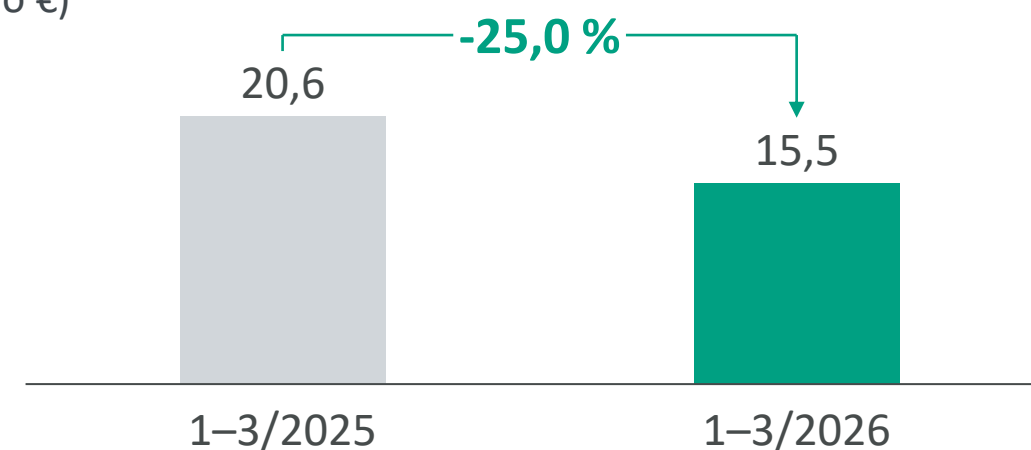
Kosmate premije 
179,2 mio €
 +3,1 % ↔ 1-3/2025

- Največji vpliv zaradi rasti povprečne premije in dinamike sklepanja zavarovanj pri **zavarovanju splošne odgovornosti**
- Rast pri **avtomobilskih zavarovanjih** in **ožjem premoženju** predvsem kot posledica povečanja števila zavarovanj

Poslovni izid pred obdavčitvijo 
18,7 mio €
 -14,9 % ↔ 1-3/2025

Zavarovalni rezultat

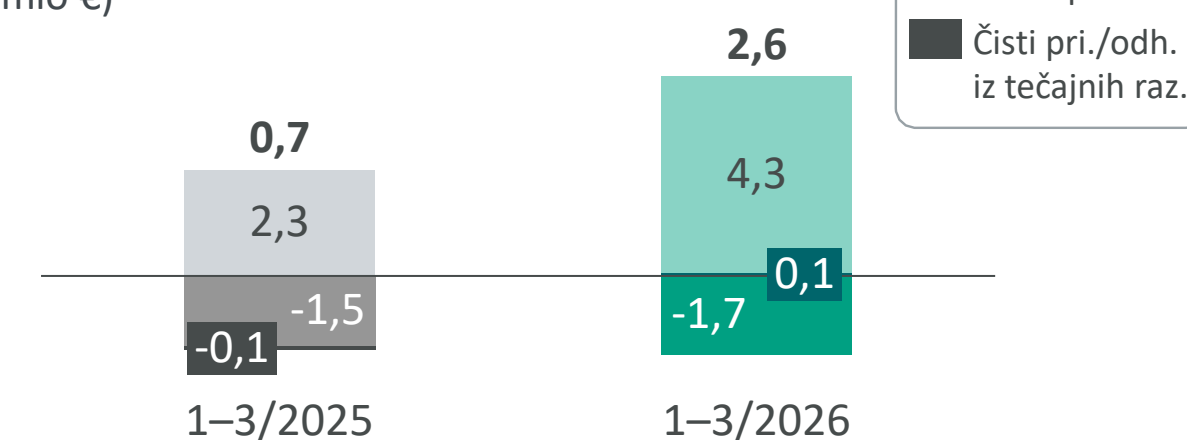
(mio €)



- Vpliv škod naravnih nesreč in drugih velikih škod
- Povečanje odhodkov za škode tudi zaradi škodne inflacije

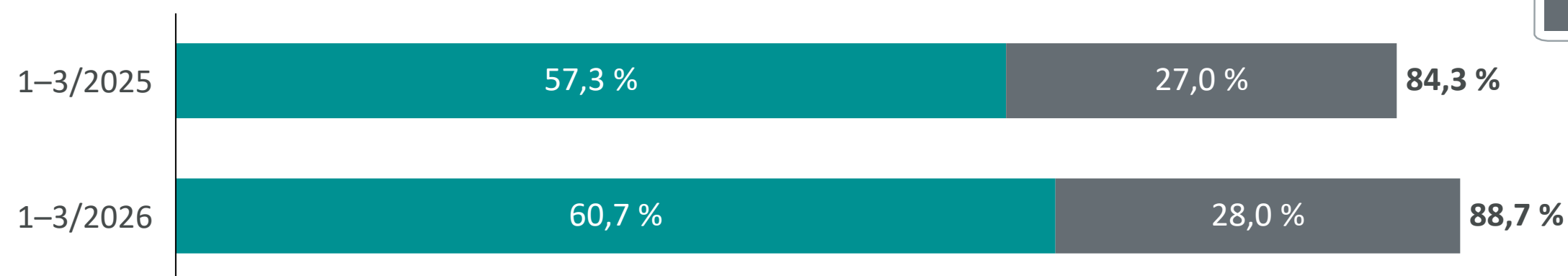
Finančni rezultat

(mio €)



- Naložbeni rezultat boljši zaradi rasti obrestnih prihodkov kot posledice denarnega toka in optimizacije portfelja konec leta 2025 ter večjih prihodkov od vrednotenja naložb FVTPL

Kombinirani količnik



- Manj ugodno škodno dogajanje

Življenje EU: ugodno škodno dogajanje in rast prihodkov



Kosmate premije 

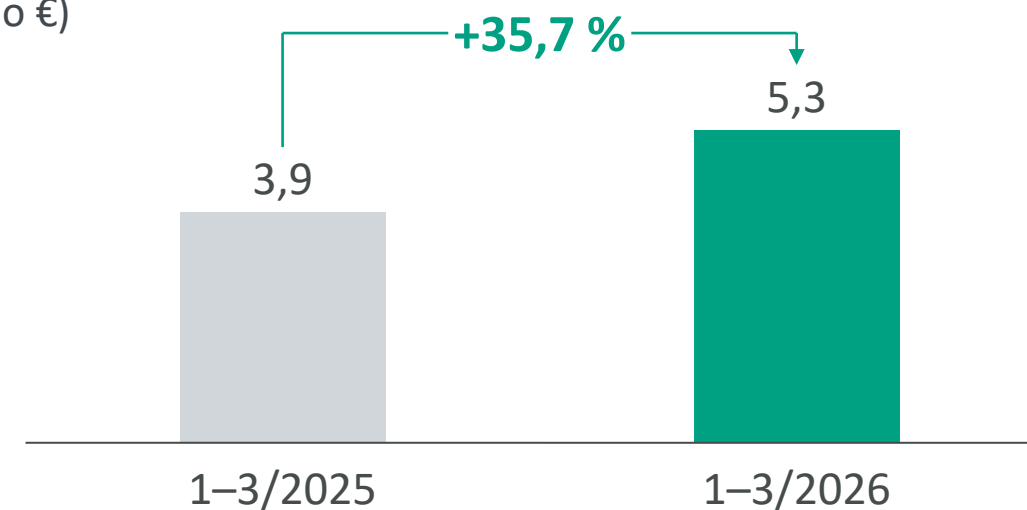
60,9 mio €

+10,3 % ↔ 1-3/2025

- Rast premij naložbenih in rizičnih zavarovanj

Zavarovalni rezultat

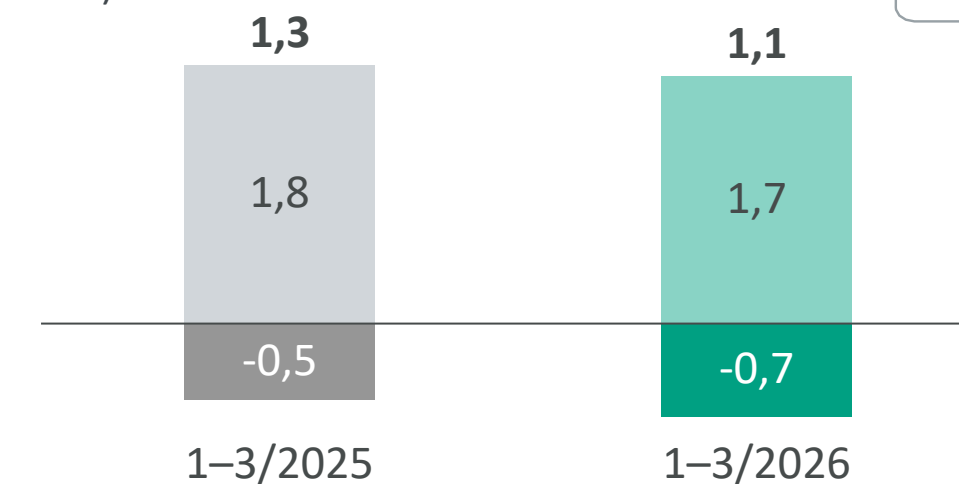
(mio €)



- Ugodnejše škodno dogajanje in rast prihodkov

Finančni rezultat

(mio €)



- Finančni rezultat na podobni ravni kot v preteklem letu

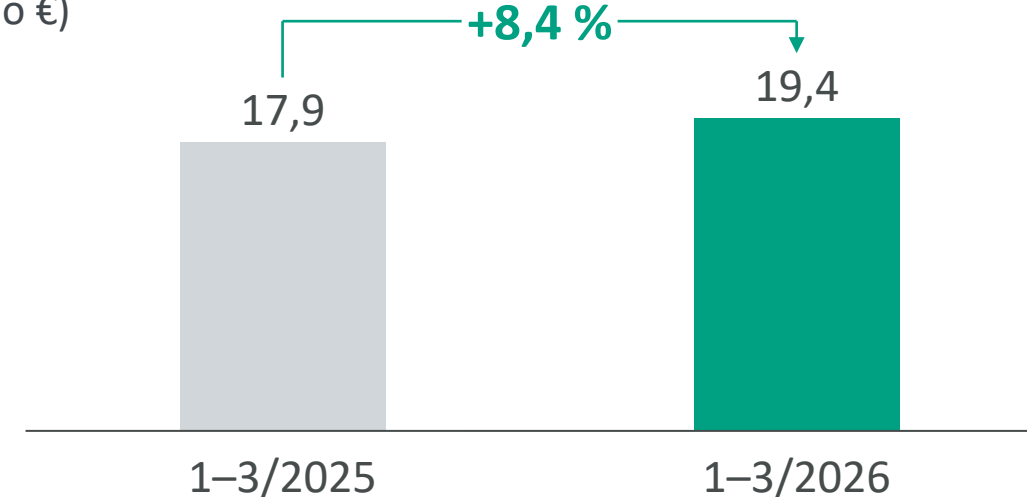
Poslovni izid pred obdavčitvijo 

6,5 mio €

+28,3 % ↔ 1-3/2025

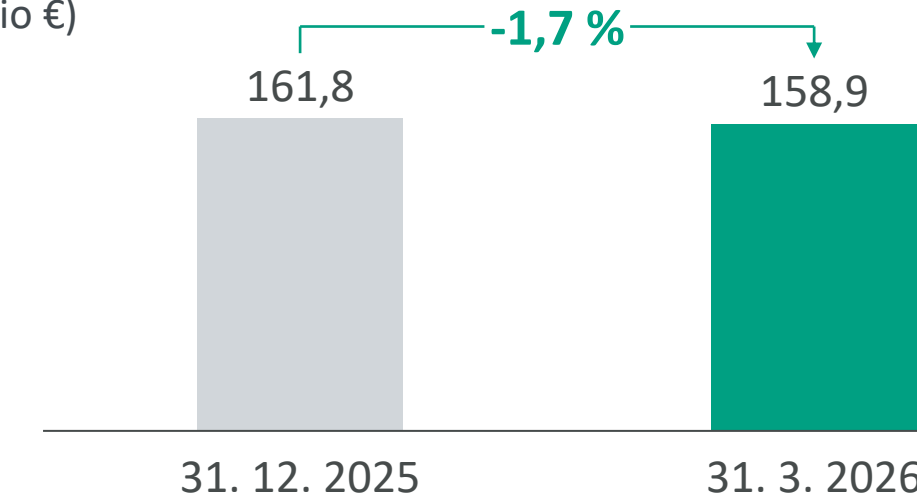
Zavarovalni prihodki

(mio €)



CSM

(mio €)





Pozavarovanje: visoka rast kosmatih premij zaradi sledenja novim priložnostim

Kosmate premije 

69,0 mio €

+22,0 % ↔ 1-3/2025

- Rast kosmatih premij zaradi **sledenja novim priložnostim** na posameznih trgih

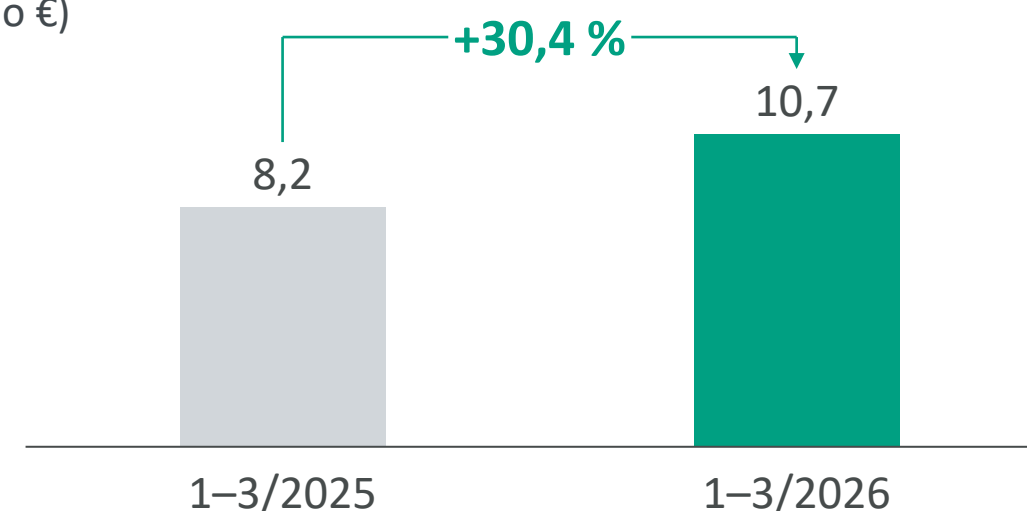
Poslovni izid pred obdavčitvijo 

11,7 mio €

+34,6 % ↔ 1-3/2025

Zavarovalni rezultat

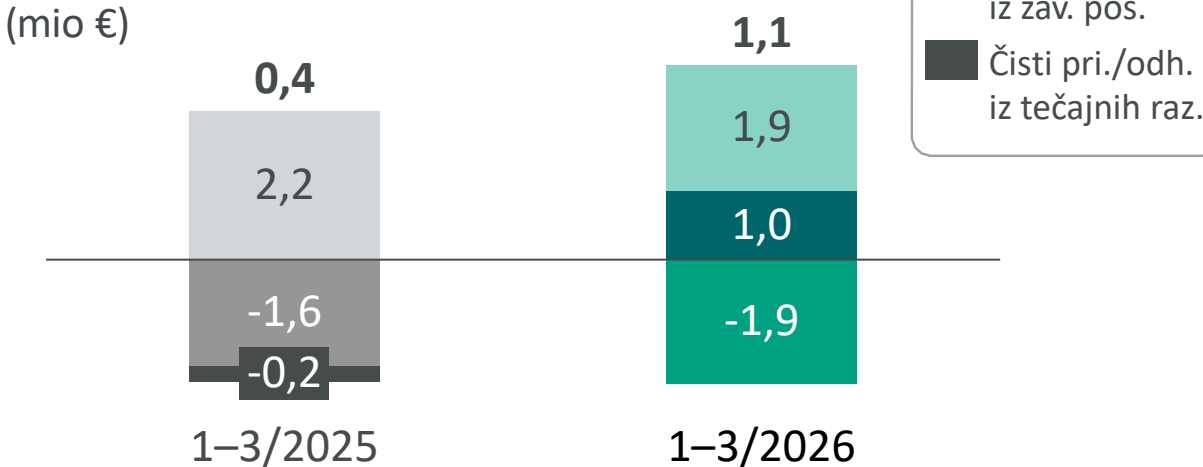
(mio €)



- Nižji škodni količnik

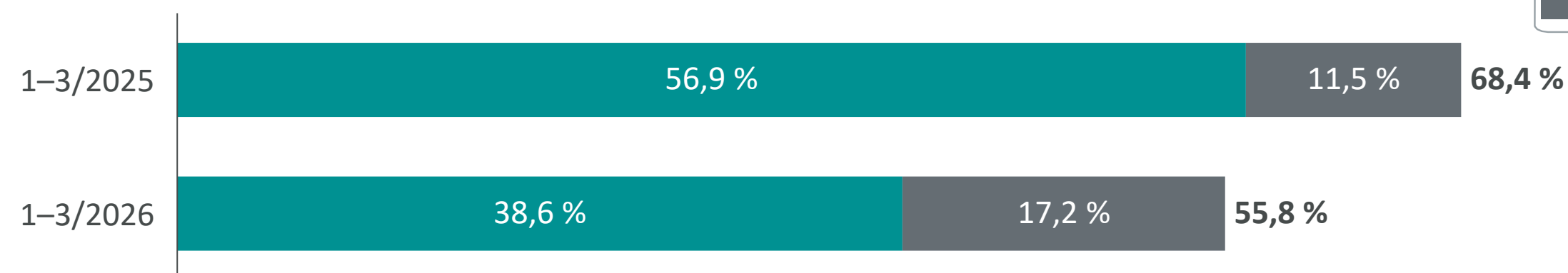
Finančni rezultat

(mio €)



- Vpliv tečajnih razlik
- Vpliv nižje spremembe poštene vrednosti naložb FVTPL na naložbeni rezultat
- Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov nižji zaradi vpliva povečanja obsega kreditne izpostavljenosti kot posledice višjih pozavarovalnih terjatev

Kombinirani količnik



Škodni količnik
Stroškovni količnik



Premoženje zunaj EU: manj ugodno škodno dogajanje

Kosmate premije 

33,8 mio €

+14,1 % ↔ 1-3/2025

- Večje število zavarovanj in višja povprečna premija, predvsem pri avtomobilskih, nezgodnih in zdravstvenih zavarovanjih ter ožjem premoženju

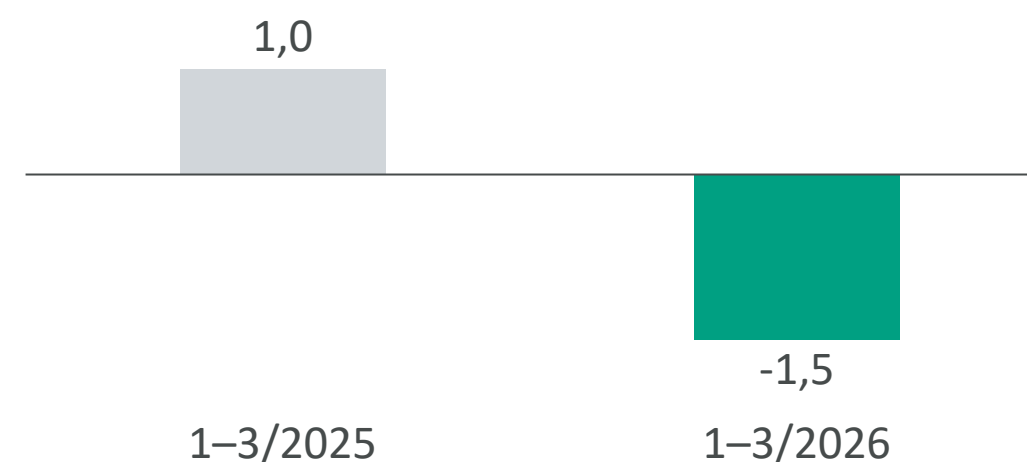
Poslovni izid pred obdavčitvijo 

-0,8 mio €

-2,4 mio € ↔ 1-3/2025

Zavarovalni rezultat

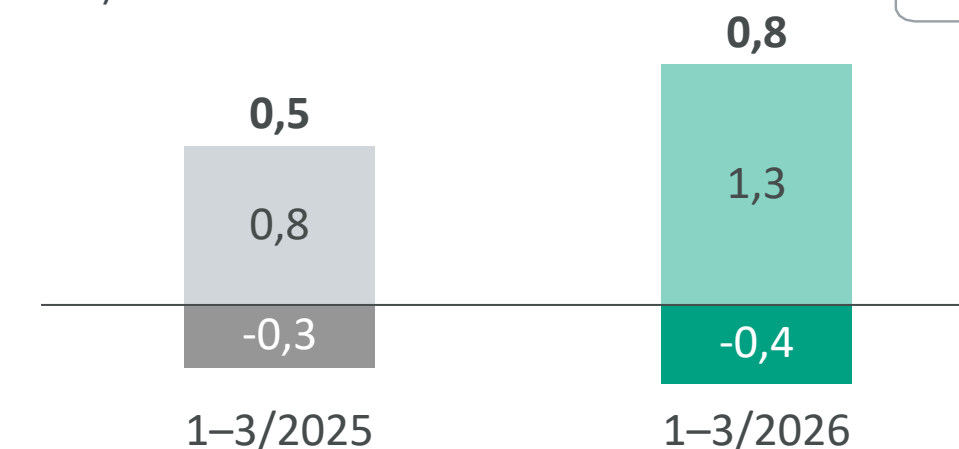
(mio €)



- Vpliv velikih škod in ujm
- Manj ugodno drugo škodno dogajanje

Finančni rezultat

(mio €)



- Višji naložbeni rezultat zaradi rasti obrestnih prihodkov kot posledice denarnega toka in nižjih oslabitev za pričakovane kreditne izgube

Kombinirani količnik



- Vpliv velikih škod in manj ugodnega škodnega dogajanja

Življenje zunaj EU: rast prihodkov in ugodnejše škodno dogajanje



Kosmate premije 

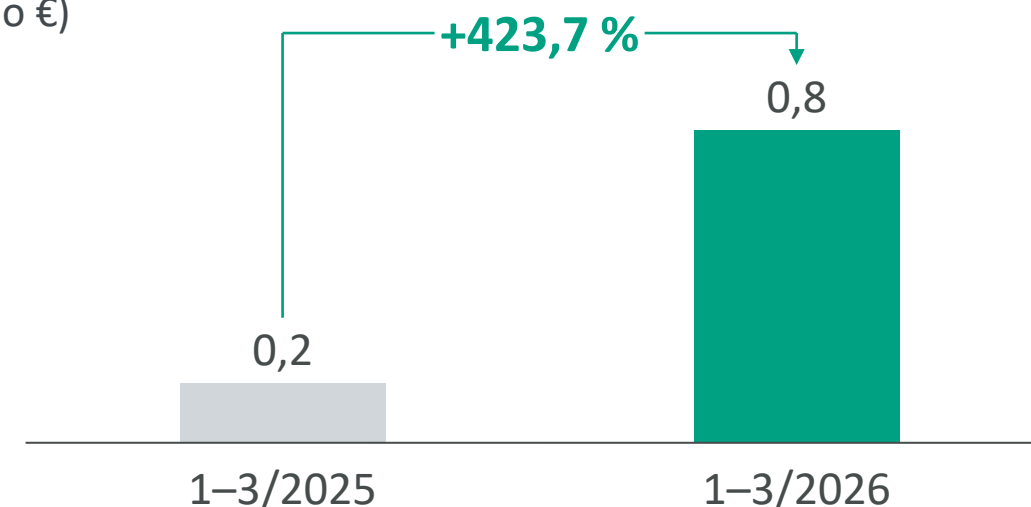
4,0 mio €

+7,1 % ↔ 1-3/2025

- Rast premij naložbenih in rizičnih zavarovanj

Zavarovalni rezultat

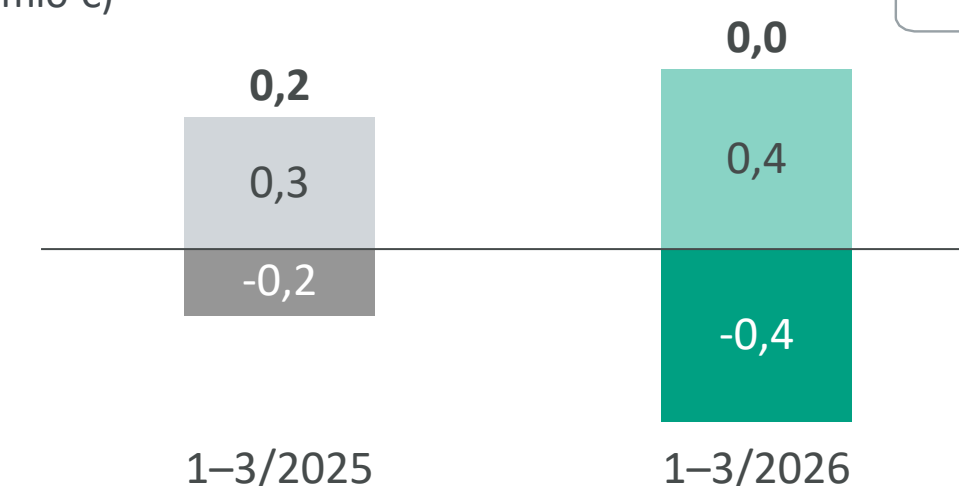
(mio €)



- Rast prihodkov in ugodnejše škodno dogajanje
- Vpliv sprememb predpostavk, ki se na drugi strani odraža v nižjem finančnem rezultatu, brez vpliva na poslovni izid

Finančni rezultat

(mio €)



- Vpliv sprememb predpostavk na finančni rezultat iz zavarovalnih poslov

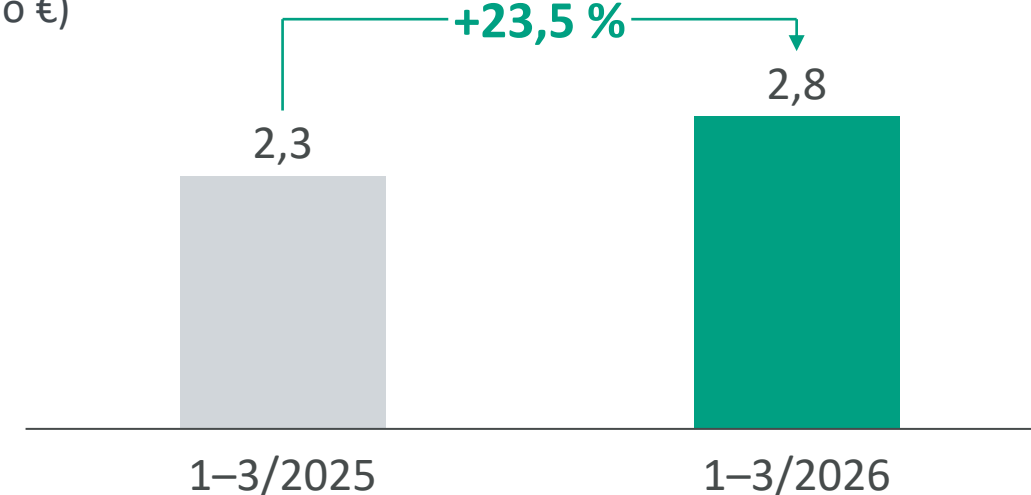
Poslovni izid pred obdavčitvijo 

0,8 mio €

+165,8 % ↔ 1-3/2025

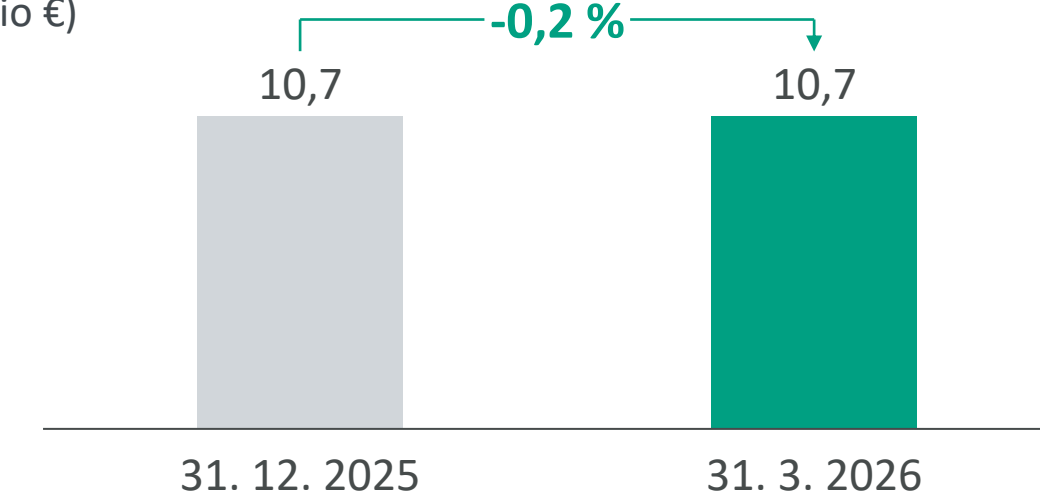
Zavarovalni prihodki

(mio €)




CSM

(mio €)





Pokojnine in upravljanje premoženja: visoka rast vplačil v sklade

Prihodki iz upravljanja premoženja 

7,5 mio €

+12,9 % ↔ 1–3/2025

- Višji prihodki kot posledica rasti sredstev v upravljanju

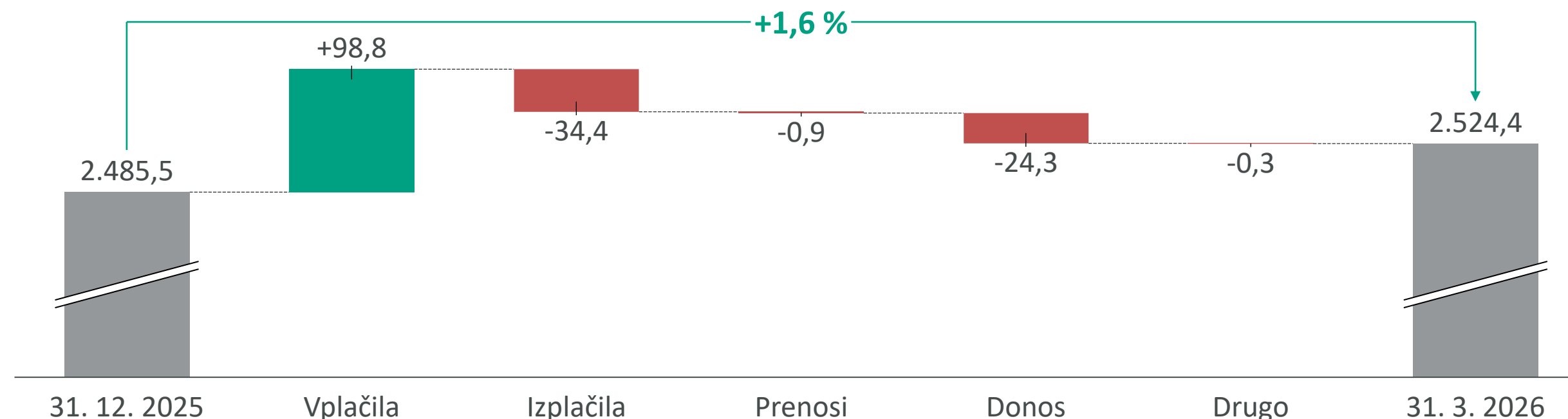
Poslovni izid pred obdavčitvijo 

3,0 mio €

+13,2 % ↔ 1–3/2025

Razvoj sredstev pokojninskih skladov in skladov za upravljanje premoženja

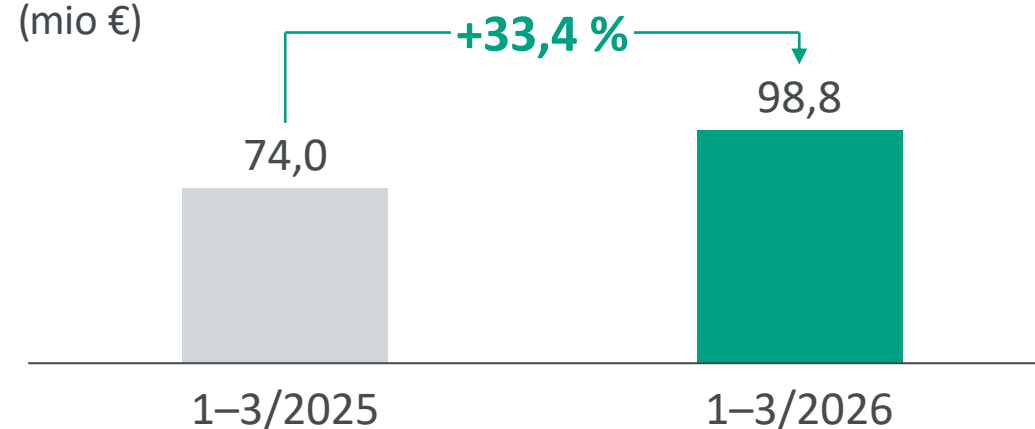
(mio €)



- Visoka neto vplačila pri vseh družbah (23,2 % višja kot v obdobju 1–3/2025), ki so presegla negativen donos zaradi neugodnih razmer na finančnih trgih

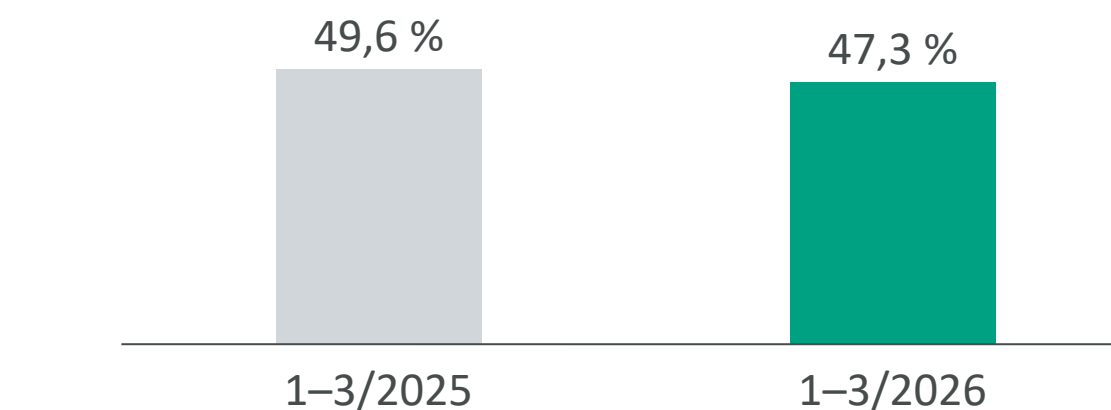
Vplačila v sklade

(mio €)



- Povečanje prodajnih aktivnosti

Stroškovni količnik (CIR)

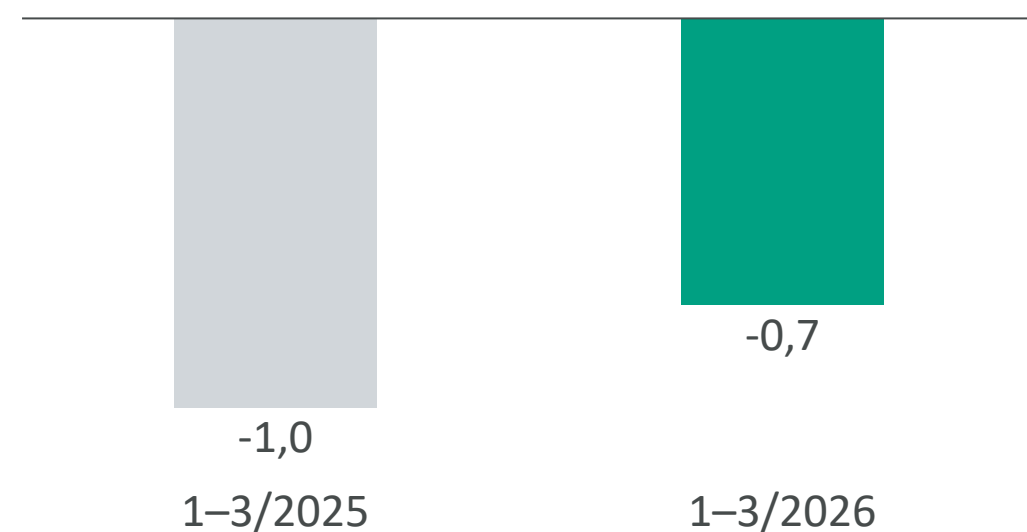


- Visoka rast prihodkov

Drugo: boljši rezultat pridružene družbe

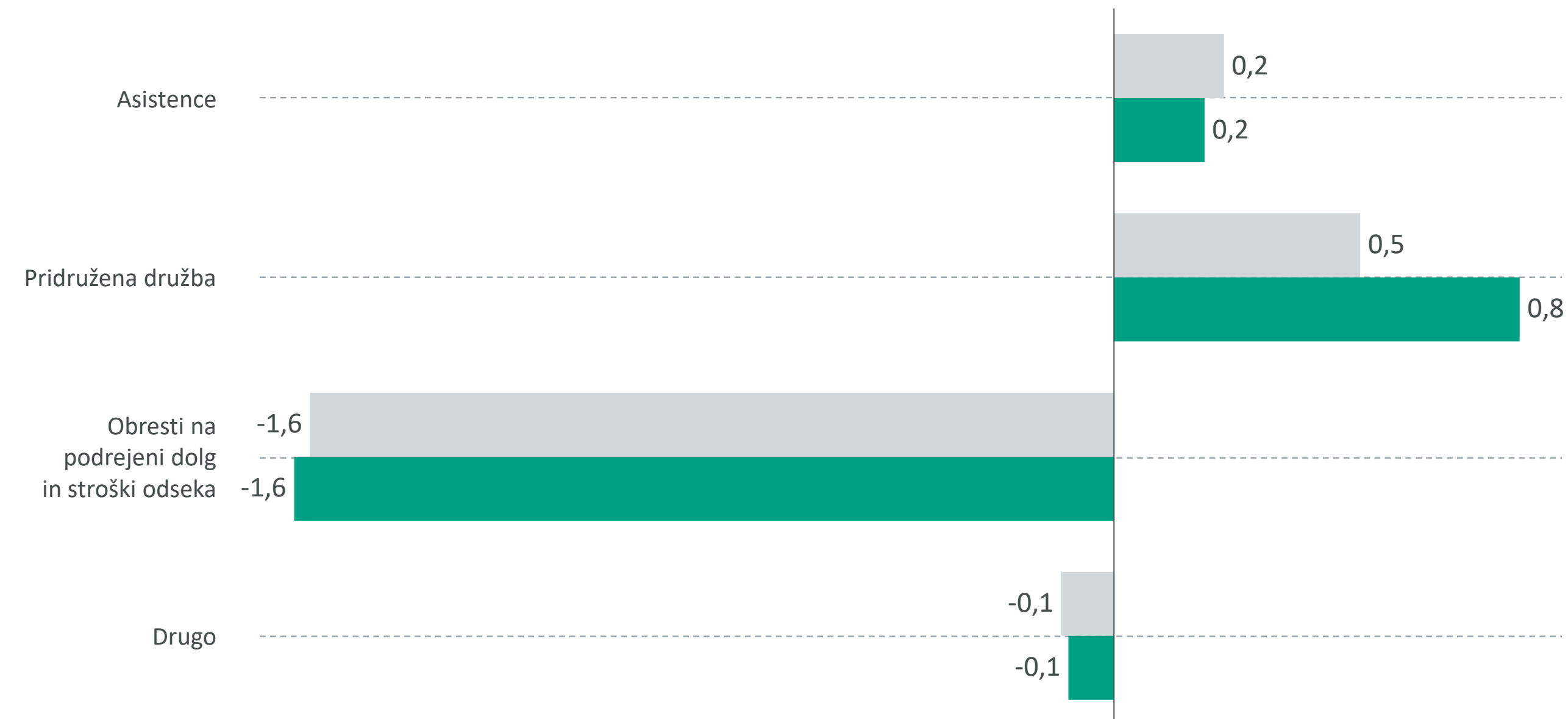


Poslovni izid pred obdavčitvijo (mio €)



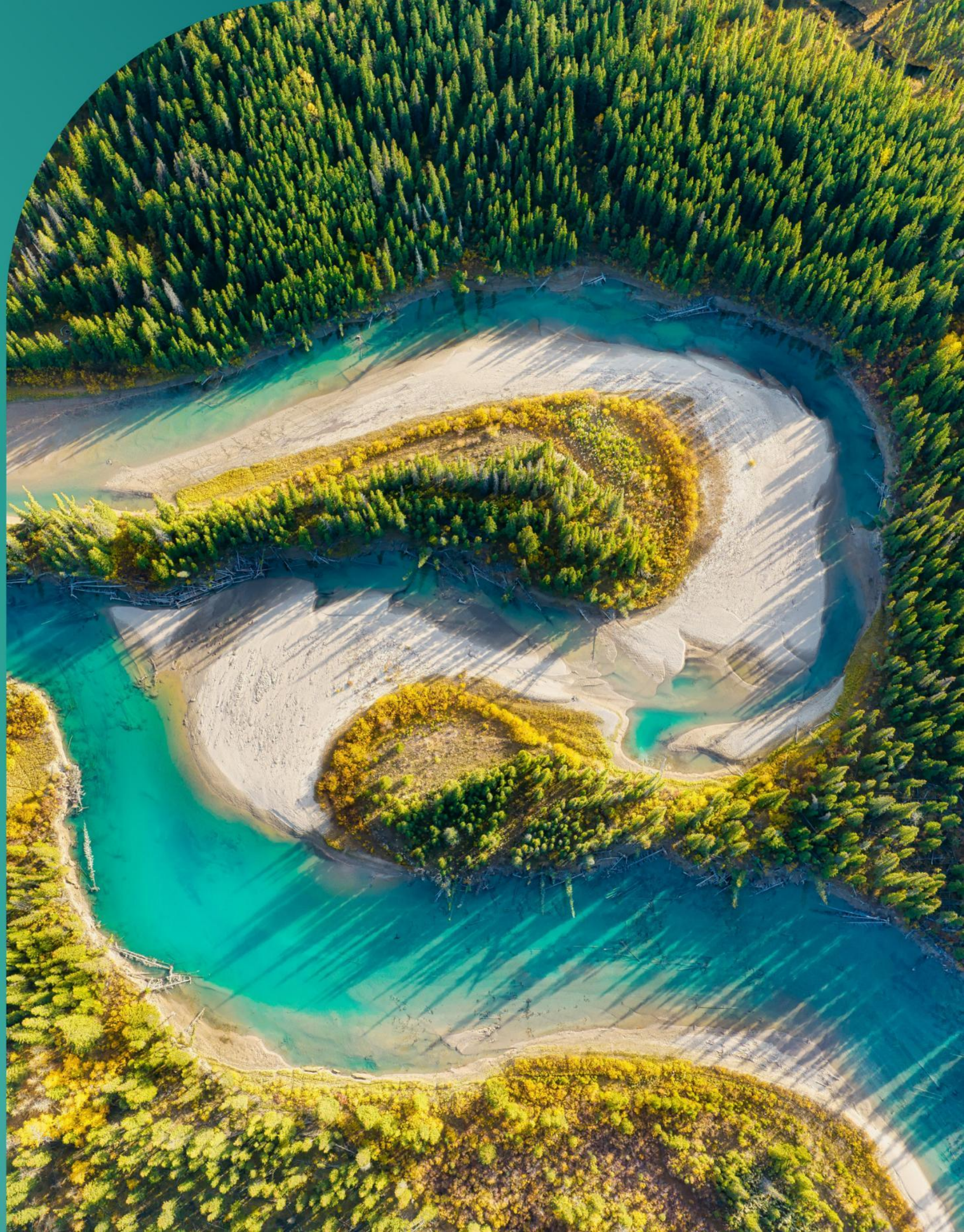
- Izboljšanje zaradi boljšega rezultata pridružene družbe, ki je lani z nakupi drugih izvajalcev razširila svoje poslovanje

Sestava poslovnega izida pred obdavčitvijo (mio €)



03

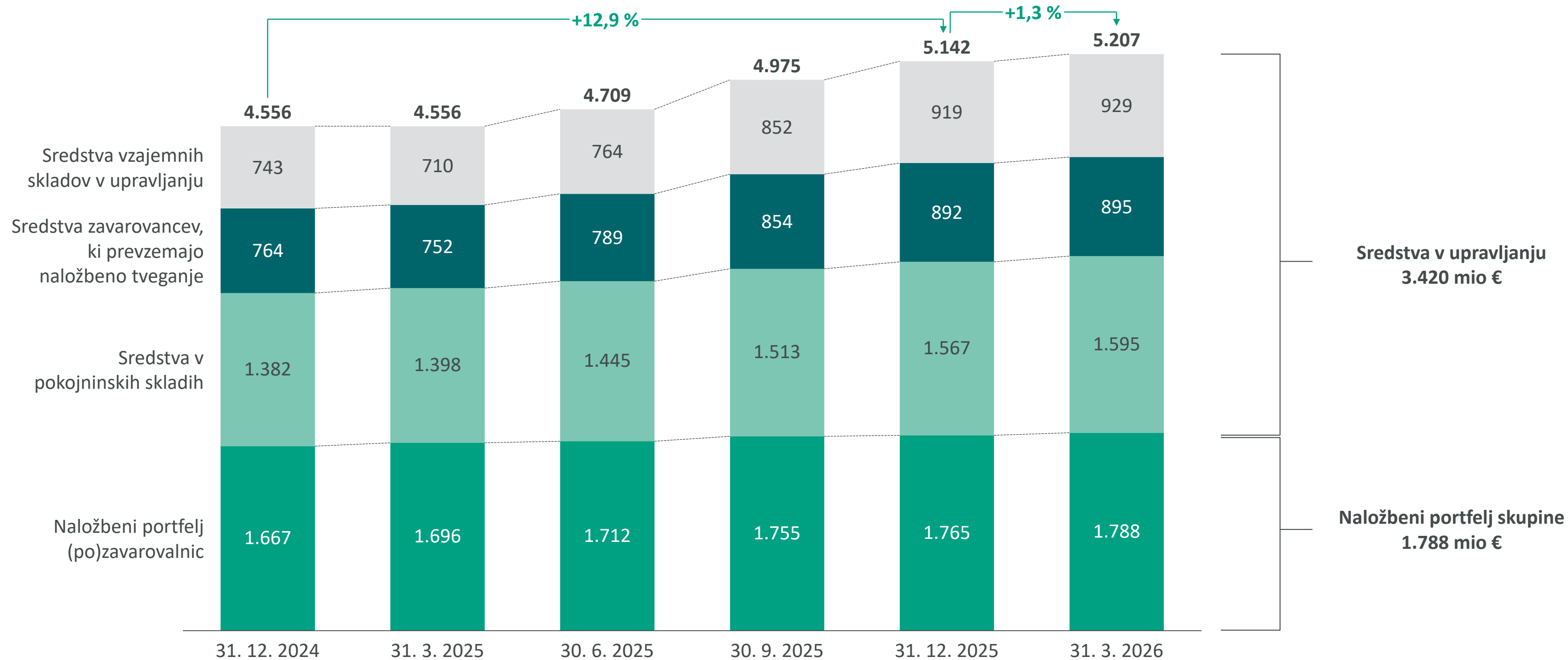
FINANČNE
NALOŽBE



Naložbeni portfelj in sredstva v upravljanju

Naložbeni portfelj in sredstva v upravljanju (konsolidirano)

(mio €)

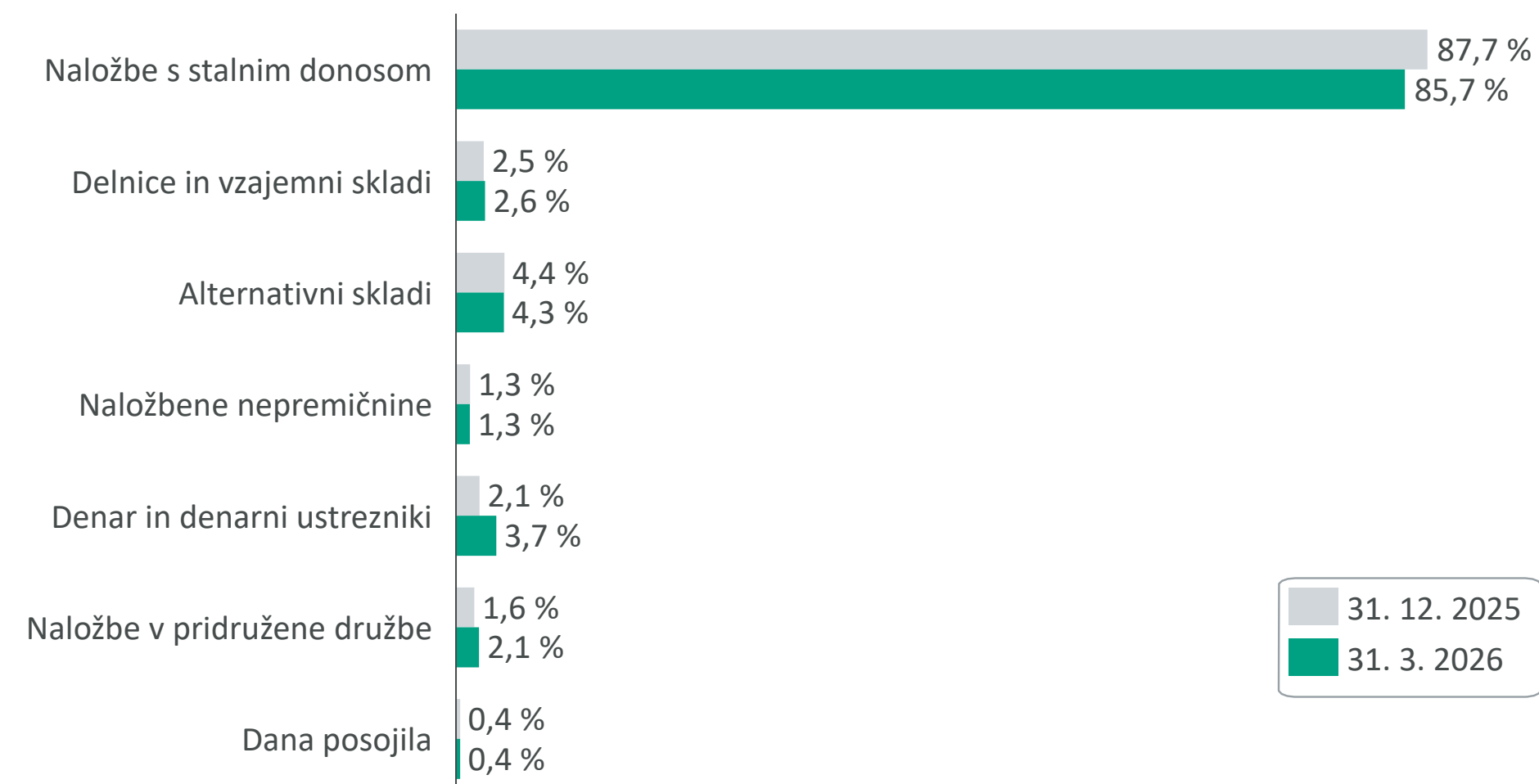


Velik delež naložb s stalnim donosom

Naložbeni portfelj

| v mio € | 31. 12. 2025 | 31. 3. 2026 | Sprememba |
|------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Naložbe s stalnim donosom | 1.547,6 | 1.531,4 | -16,2 |
| Državne obveznice | 946,7 | 932,0 | -14,7 |
| Poslovne in finančne obveznice | 570,0 | 567,6 | -2,4 |
| Depoziti | 30,9 | 31,8 | 0,9 |
| Delnice in vzajemni skladi | 44,3 | 47,1 | 2,8 |
| Delnice | 24,3 | 25,5 | 1,2 |
| Vzajemni skladi | 20,0 | 21,6 | 1,6 |
| Alternativni skladi | 77,0 | 77,2 | 0,2 |
| Naložbene nepremičnine | 22,7 | 22,6 | -0,1 |
| Denar in denarni ustrezniki | 37,4 | 65,3 | 27,9 |
| Naložbe v pridružene družbe | 29,1 | 37,4 | 8,3 |
| Dana posojila | 6,5 | 6,7 | 0,2 |
| Skupaj naložbeni portfelj | 1.764,6 | 1.787,6 | 23,0 |

Sestava naložbenega portfelja



- Ohranjanje varnega in likvidnega portfelja
- Pozitiven denarni tok iz osnovne dejavnosti
- Donos reinvestiranja v prvem četrtletju v višini približno 2,5 %

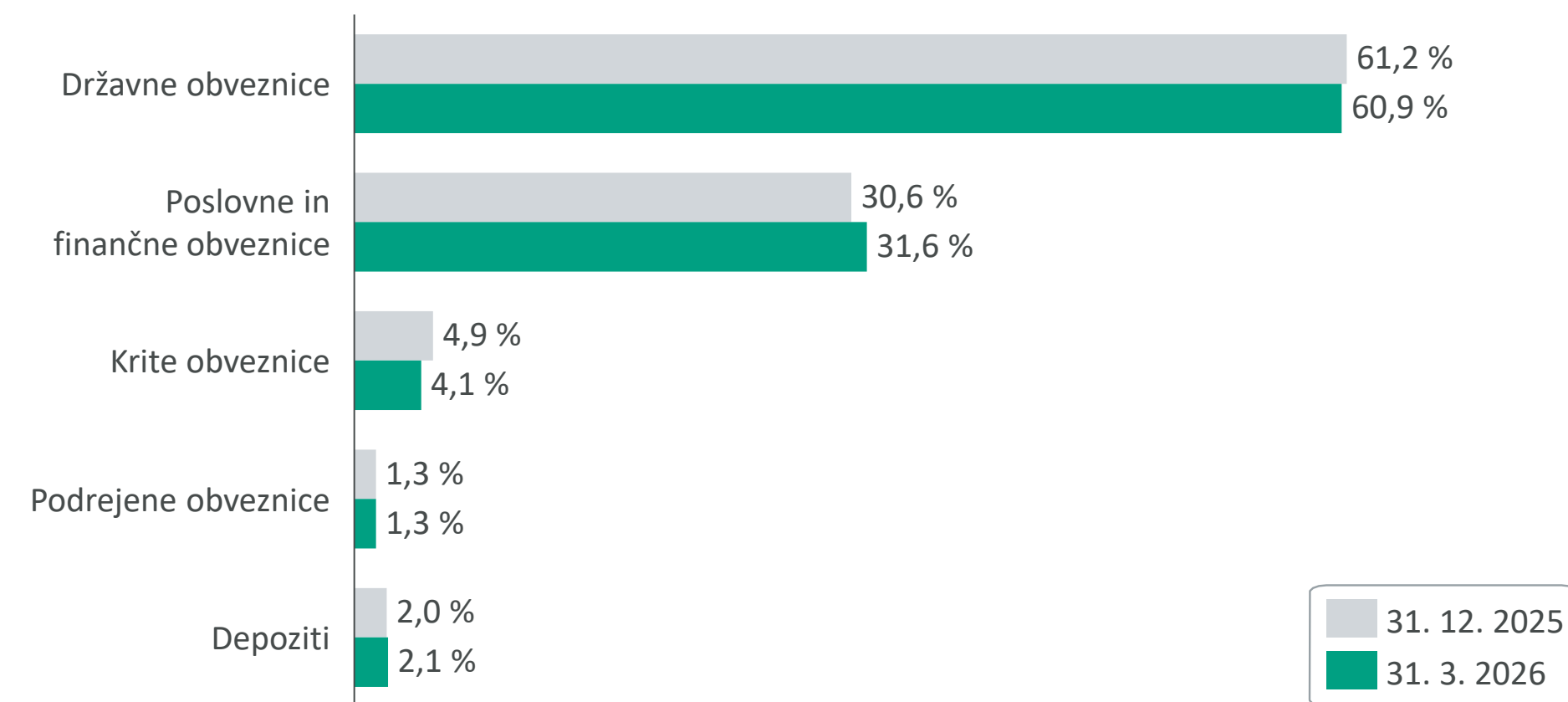
Prikazana sta naložbeni portfelj in donos naložbenega portfelja brez sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Velik delež državnih obveznic

Naložbe s stalnim donosom

| v mio € | 31. 12. 2025 | 31. 3. 2026 | Sprememba |
|----------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Naložbe s stalnim donosom | 1.547,6 | 1.531,4 | -16,2 |
| Državne obveznice | 946,7 | 932,0 | -14,7 |
| Poslovne in finančne obveznice | 474,2 | 483,8 | 9,6 |
| Krite obveznice | 75,2 | 63,3 | -11,9 |
| Podrejene obveznice | 20,6 | 20,5 | -0,1 |
| Depoziti | 30,9 | 31,8 | 0,9 |

Sestava naložb s stalnim donosom



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

Donos in donosnost naložbenega portfelja

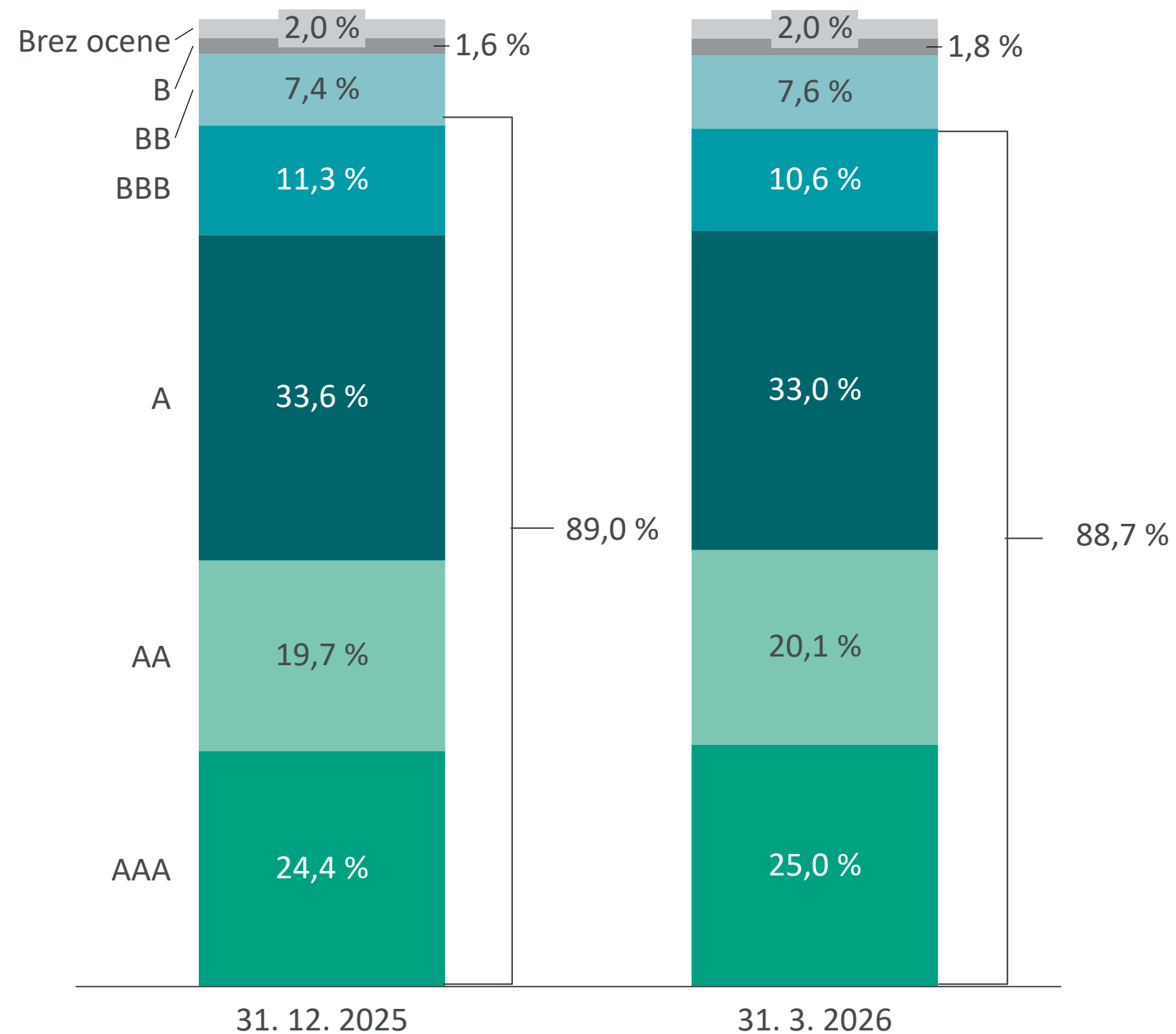
| v mio € | 1–3/2025 | 1–3/2026 | Sprememba v mio € oz. o. t. 2026/2025 | Indeks 2026/2025 |
|--|--------------|--------------|---------------------------------------|------------------|
| Donos naložbenega portfelja | 8,4 | 10,8 | 2,4 | 128,4 |
| Prihodki od obresti | 7,5 | 9,0 | 1,4 | 119,0 |
| Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 164,6 |
| Dividende delniških naložb in prihodki alternativnih skladov | 0,3 | 0,4 | 0,1 | 144,0 |
| Prihodki pridruženih družb | 0,5 | 0,8 | 0,3 | 164,7 |
| Drugi prihodki/odhodki od naložb | 0,0 | 0,4 | 0,4 | - |
| Donosnost naložbenega portfelja | 2,0 % | 2,5 % | 0,5 o. t. | - |

- Povečanje obrestnih prihodkov zaradi investiranja po višjih obrestnih merah in pozitivnih učinkov optimizacije portfelja (prodaja obveznic z negativno obrestno mero, ki so bile reinvestirane po višjih obrestnih merah, ob koncu leta 2025)
- Pozitivno prevrednotenje netržnih delnic in alternativnih skladov
- Negativno prevrednotenje delniških vzajemnih skladov kot posledica dogajanja na Bližnjem vzhodu

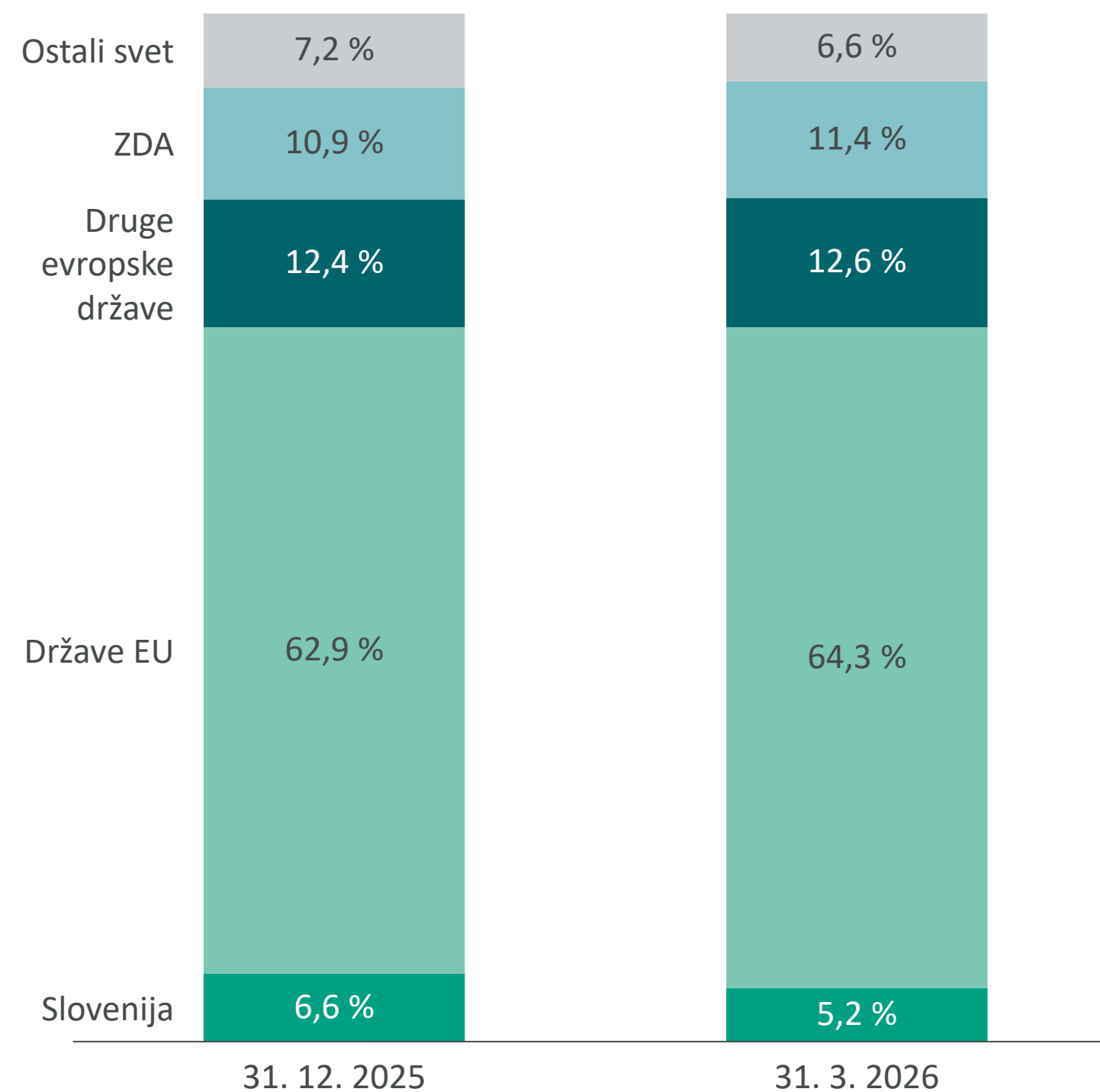
Prikazana sta naložbeni portfelj in donos naložbenega portfelja brez sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Varen in stabilen naložbeni portfelj

Bonitetna sestava naložb s stalnim donosom



Regijska sestava naložb s stalnim donosom



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

04

DELNICA IN
DIVIDENDNA
POLITIKA



Delnica in lastniška sestava

Tržna vrednost
delnice na 31. 3. 2026

81,50 €

Tržna kapitalizacija
na 31. 3. 2026

1,3 mrd €

Knjigovodska vrednost
delnice na 31. 3. 2026

49,60 €

Osnovni podatki 31. 3. 2026:

Oznaka: POSR

Št. delnic: 17.219.662

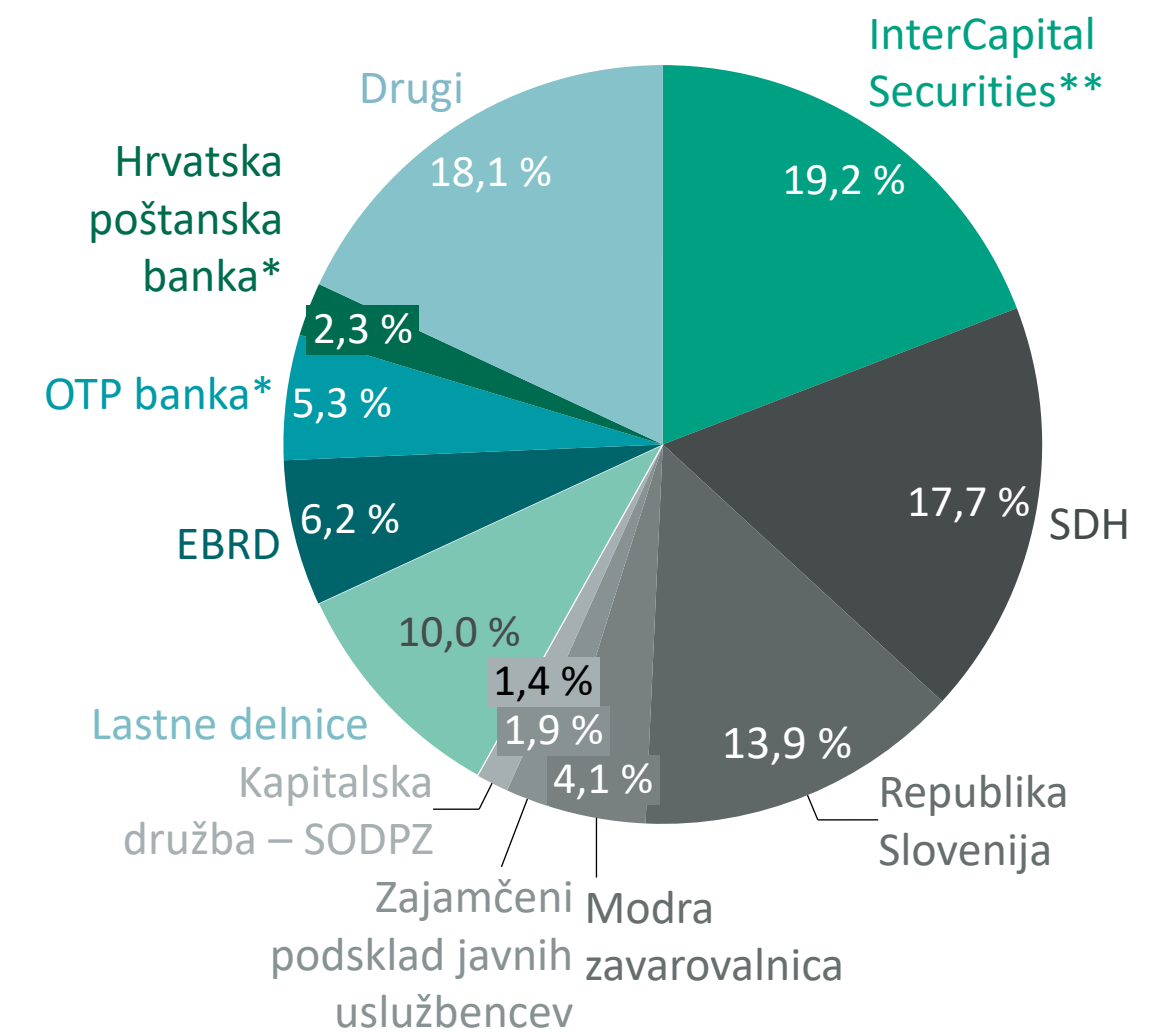
Št. lastnih delnic: 1.721.966

Št. delničarjev: 4.792

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



Sestava delničarjev na 31. 3. 2026



* Skrbniški račun.

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

Dividendna politika

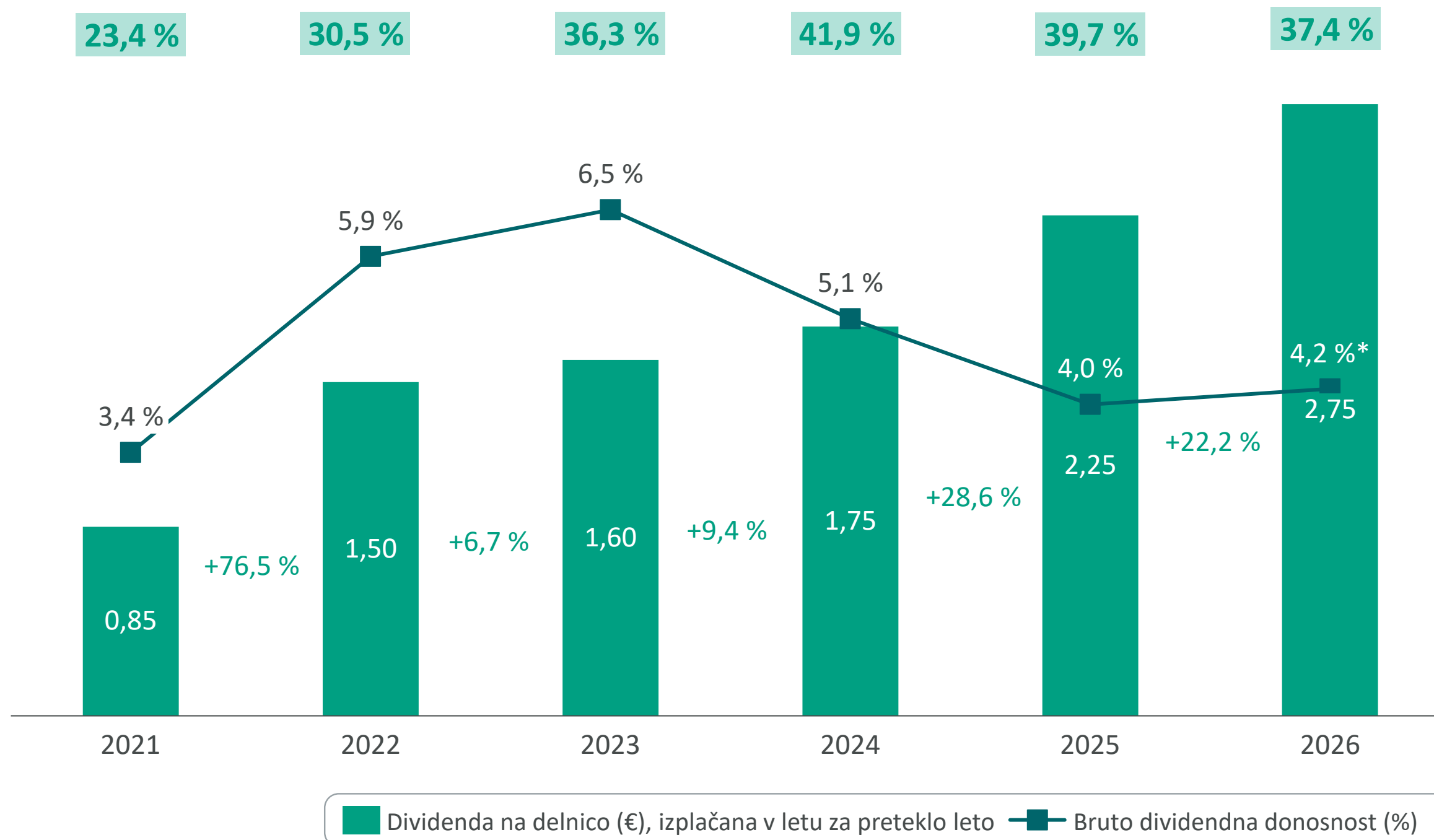
35–45 %

izplačila čistega poslovnega izida
Zavarovalne skupine Sava

Na skupščini delničarjev 11. 5. 2026 je bil potrjen predlog izplačila dividend v višini 42.618.664,00 € ali **2,75 €** bruto na delnico.

Dividenda, dividendna donosnost in količnik izplačila dividend

(% dividende v čistem poslovnem izidu predhodnega leta)



* Dividendna donosnost je izračunana na povprečno ceno zadnjih 12 mesecev (1. 4. 2025 – 31. 3. 2026).

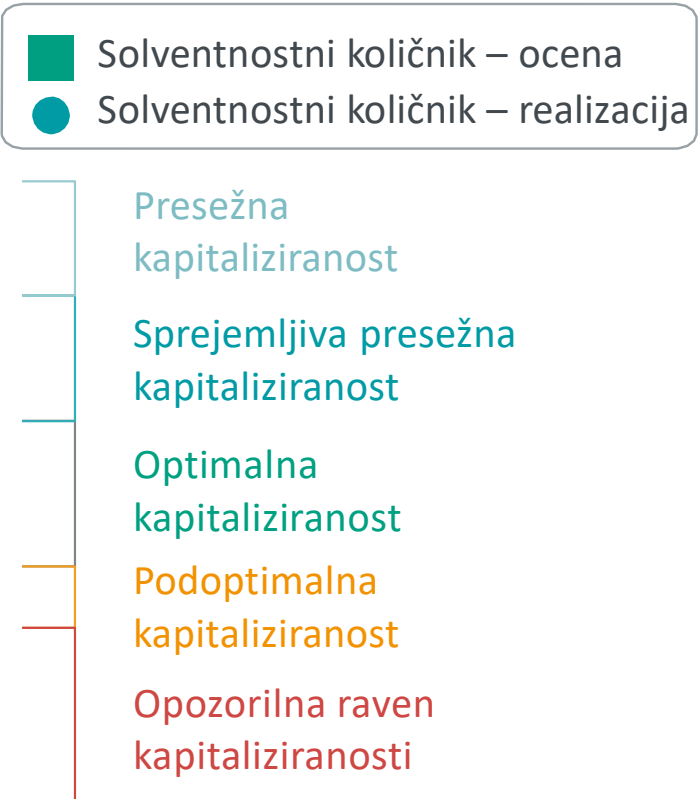
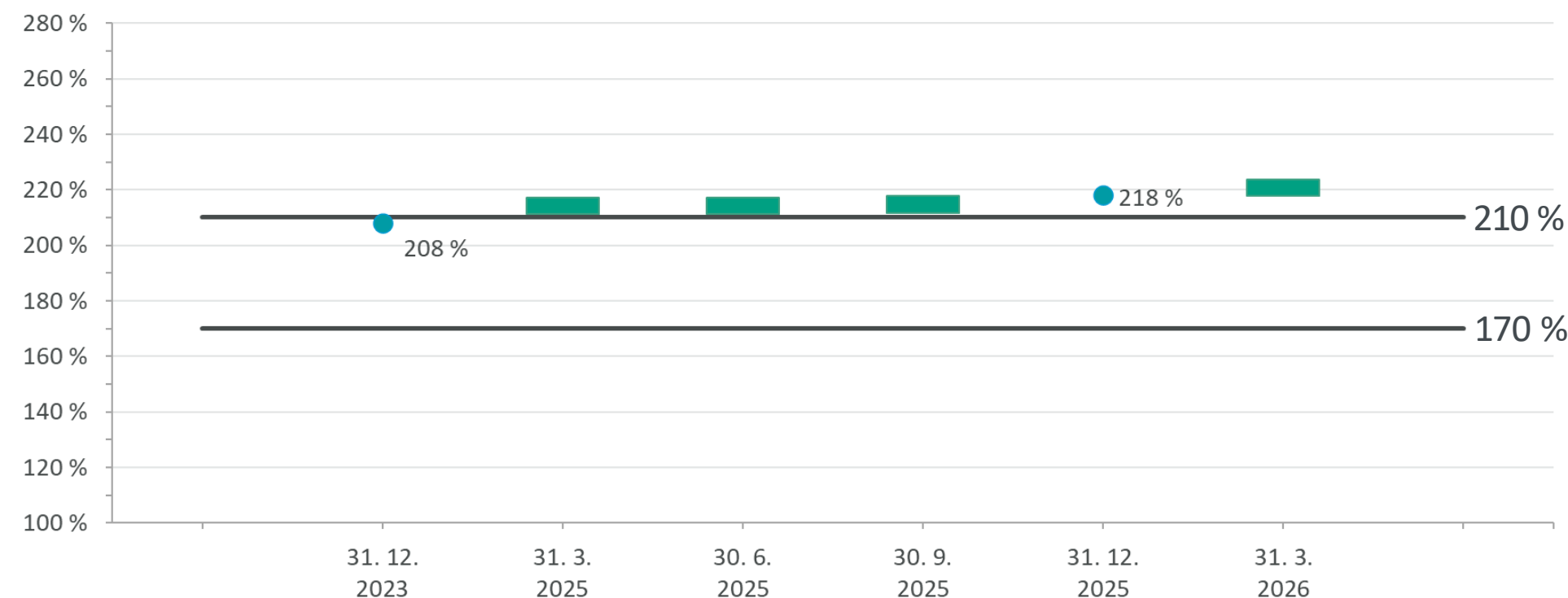
05

SOLVENTNOST



Trden solventnostni položaj

Solventnostni količnik



Presežna kapitaliziranost
—
nad 250 %



Dodatno angažiranje ali vračilo kapitala

Sprejemljiva presežna kapitaliziranost
—
od 210 % do 250 %



Iskanje možnosti za prestrukturiranje uporabe kapitala

Optimalna kapitaliziranost
—
od 170 % do 210 %



Ukrepi niso potrebni

Podoptimalna kapitaliziranost
—
od 150 % do 170 %



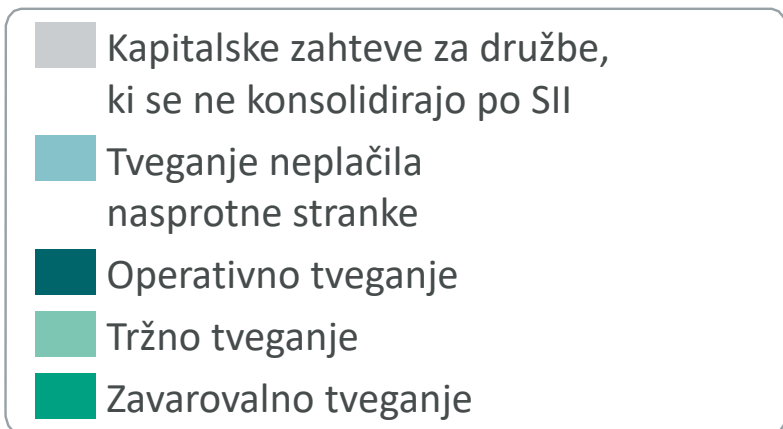
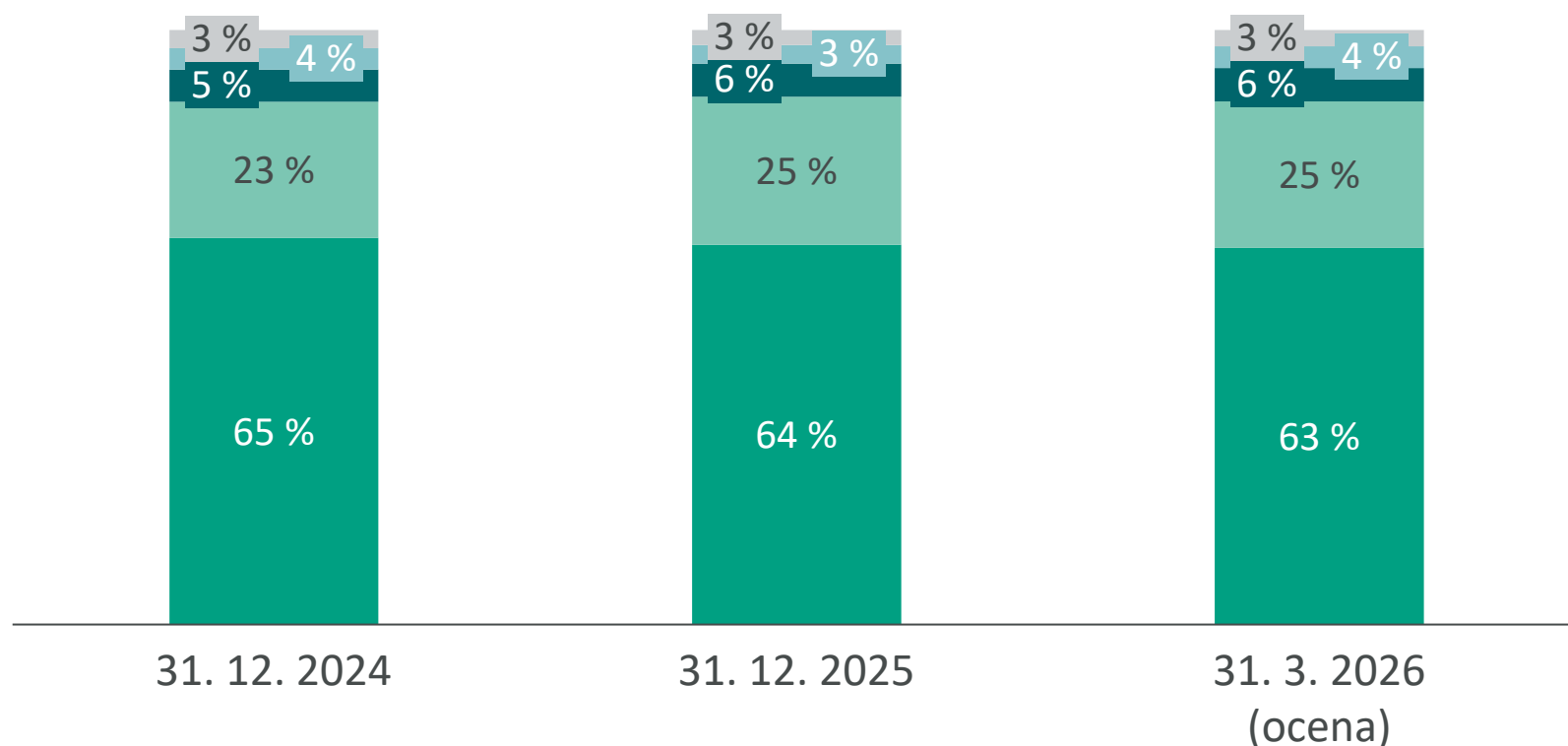
Možno prestrukturiranje uporabe kapitala

Opozorilna raven kapitaliziranosti
—
od 100 % do 150 %



Ukrepi za ohranitev solventnosti skupine

Profil tveganj (sestava SCR)



- Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalne skupine Sava za leto 2025 je objavljeno na spletnih straneh družbe in Ljubljanske borze.





HVALA.

Dodatne informacije:
ir@sava-re.si



Izjava o omejitvi odgovornosti in opozorila

V prihodnost usmerjene navedbe

Ta dokument lahko vsebuje v prihodnost usmerjene navedbe o pričakovanjih, načrtih ali ciljih Zavarovalne skupine Sava (skupine), ki temeljijo na ocenah in predpostavkah posloводства Save Re (družbe). Ne zanašajte se na točnost takšnih navedb, saj so po svoji naravi tvegane ter izpostavljene znanim in neznanim tveganjem, pa tudi drugim dejavnikom, ki lahko povzročijo, da se dejanski razvoj, predvsem poslovna uspešnost, pomembno razlikuje od pričakovanj, načrtov in ciljev, objavljenih v tem dokumentu.

Dolžnost posodabljanja

Skupina in družba ne prevzemata nobene obveznosti glede posodabljanja ali revidiranja v prihodnost usmerjenih navedb ali drugih informacij iz tega dokumenta, razen kolikor to zahtevajo veljavni zakoni ali drugi predpisi.

Neračunovodski finančni kazalniki

Ta dokument lahko vsebuje nekatere neračunovodske finančne kazalnike ali alternativna merila uspešnosti, ki jih uprava družbe uporablja za spremljanje poslovanja, finančne uspešnosti in finančnega položaja skupine ter vlagateljem zagotavljajo dodatne informacije, za katere uprava meni, da so lahko koristne in pomembne za razumevanje rezultatov skupine. Ti neračunovodski finančni kazalniki ali alternativna merila uspešnosti na splošno nimajo standardiziranega pomena in zato morda niso primerljiva s podobno opredeljenimi merili, ki jih uporabljajo druga podjetja. Zato se noben tak kazalnik ali merilo ne sme obravnavati ločeno ali namesto konsolidiranih računovodskih izkazov skupine in z njimi povezanih pojasnil, pripravljenih v skladu z MSRP.

Podatki niso revidirani

Konsolidirani računovodski izkazi, predstavljeni v tem dokumentu, niso revidirani.

Zaokroževanje

Pri izračunih uporabljamo natančne številke, vključno z decimalkami, zato lahko pride do razlik zaradi zaokroževanj.