ZAVAROVALNA SKUPINA SAVA

Predstavitev rezultatov

1–9/2026

20. november 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

959,0 mio €

+9,0 % ↔ 1–9/2025

- **Življenje** +20,9 %
  Večja prodaja novih zavarovanj in dodatna vplačila na obstoječe police
- **Premoženje** +5,4 %
  Povečanje števila polic in povprečne premije
- **Pozavarovanje** +8,3 %
  Sledenje priložnostim na posameznih trgih

Kombinirani količnik

88,4 %



+0,6 o. t. ↔ 1–9/2025

Solventnostni količnik

219–223 %

+2,8 % ↔ 1–9/2025

Čisti dobiček

94,0 mio €

+11,3 % ↔ 1–9/2025

Donosnost lastniškega kapitala

15,7 %

- **Zavarovalni rezultat** +0,2 %
  Leti 2026 in 2025 ugodni z vidika škod naravnih nesreč; leta 2026 predvsem ugodno 3. četrtletje in zelo dobri rezultati odseka pozavarovanje
- **Finančni rezultat** +65,0 %
  Višji naložbeni rezultat zaradi investiranja po višjih obrestnih merah in pozitivnih prevrednotenj naložb FVTPL

S&P Global Ratings

- Izboljšanje samostojne kreditne ocene z »a« na »a+«
- Potrditev ocene finančne moči

a +

A +
STABILNA

AM Best

- Potrditev ocene finančne moči

A
STABILNA

Znatno izboljšana ocena dobička za leto 2026

> 115 mio €

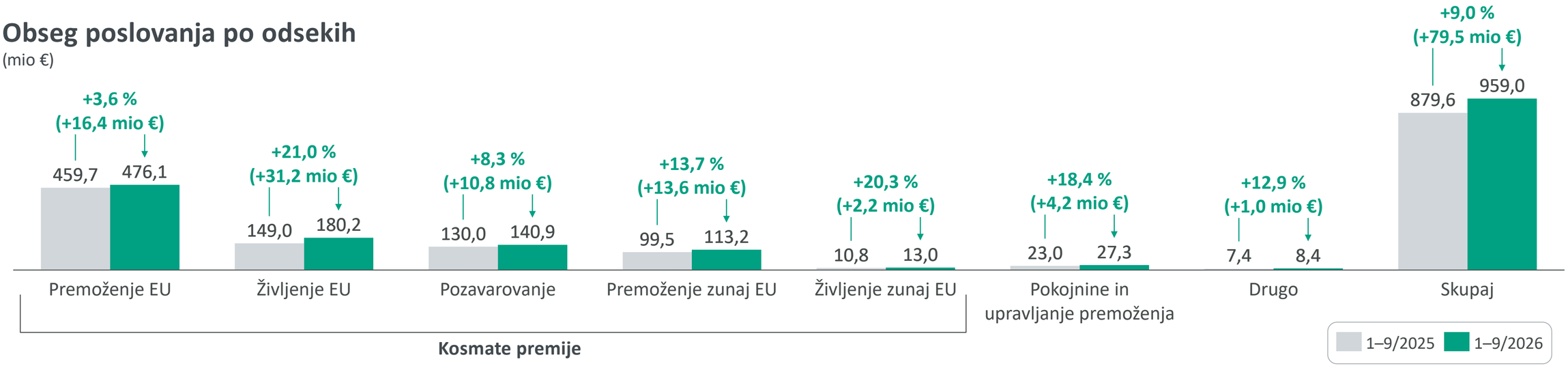
ob odsotnosti večjih škodnih dogodkov

Načrt:
> 95 mio €

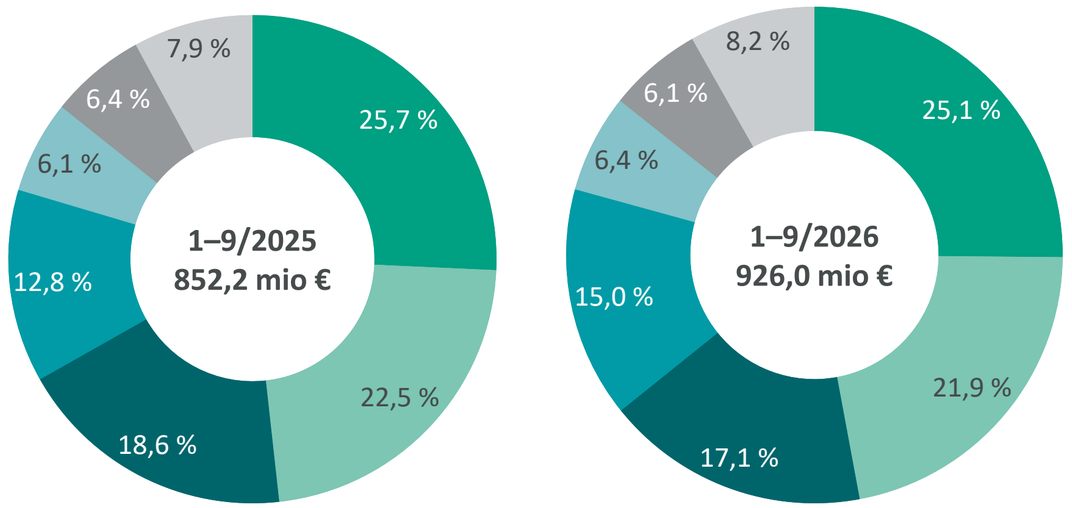
Rast obsega poslovanja v vseh odsekih

Obseg poslovanja po odsekih

(mio €)



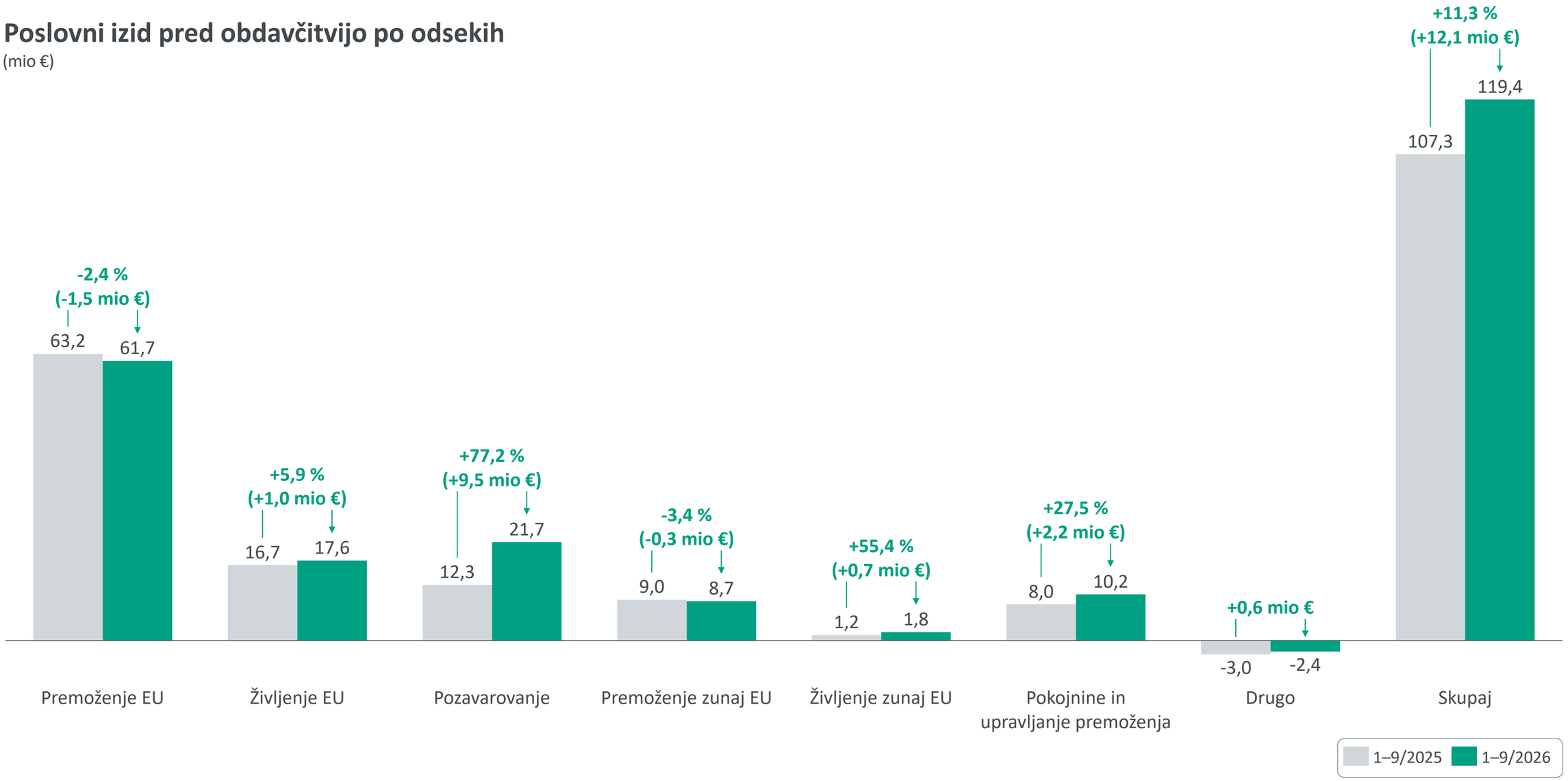
Kosmate premije po zavarovalnih vrstah



Poslovni izid višji v večini odsekov

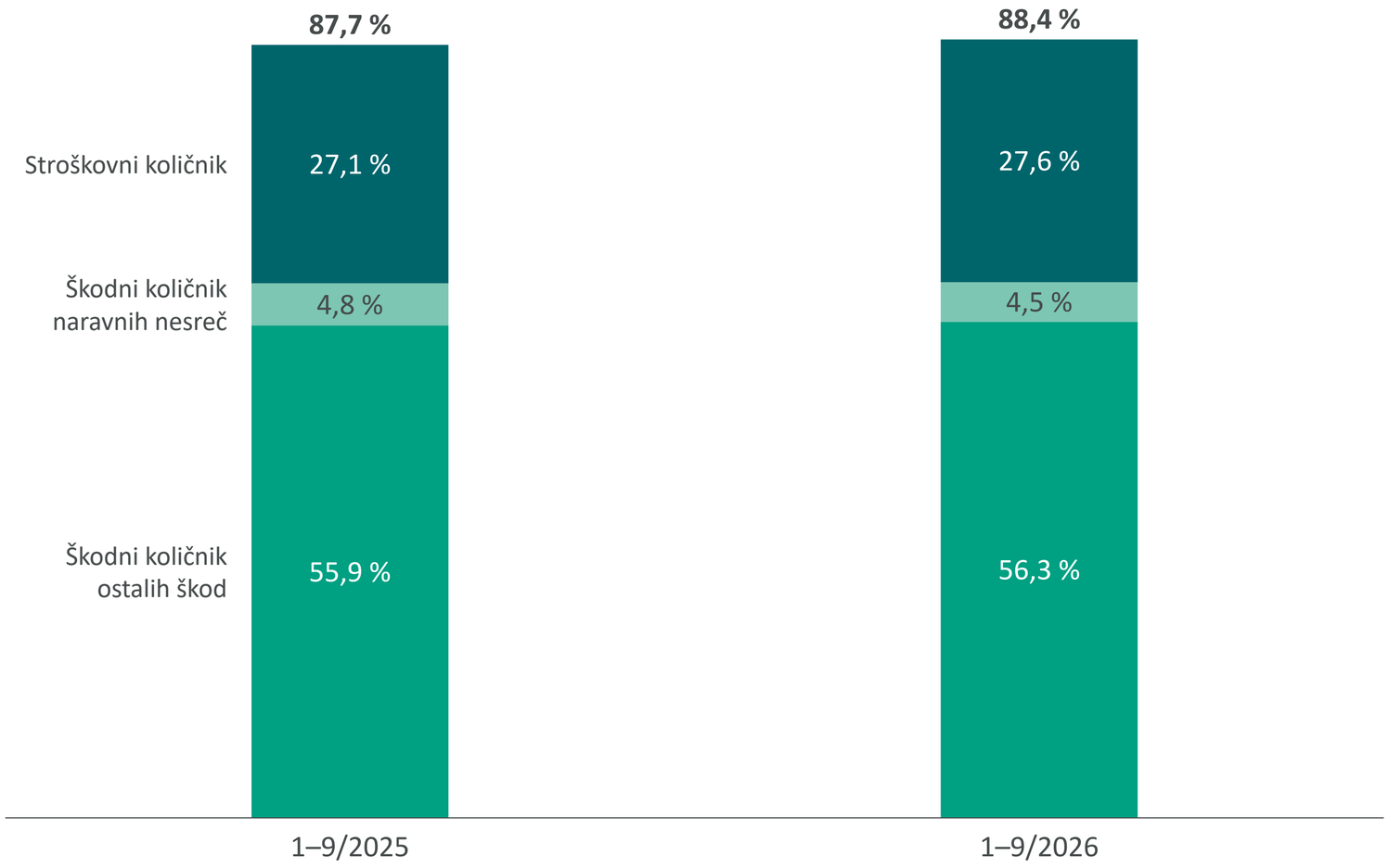
Poslovni izid pred obdavčitvijo po odsekih

(mio €)



Ohranjamo zelo ugodno raven kombiniranega količnika

Kombinirani količnik (premoženje in pozavarovanje)

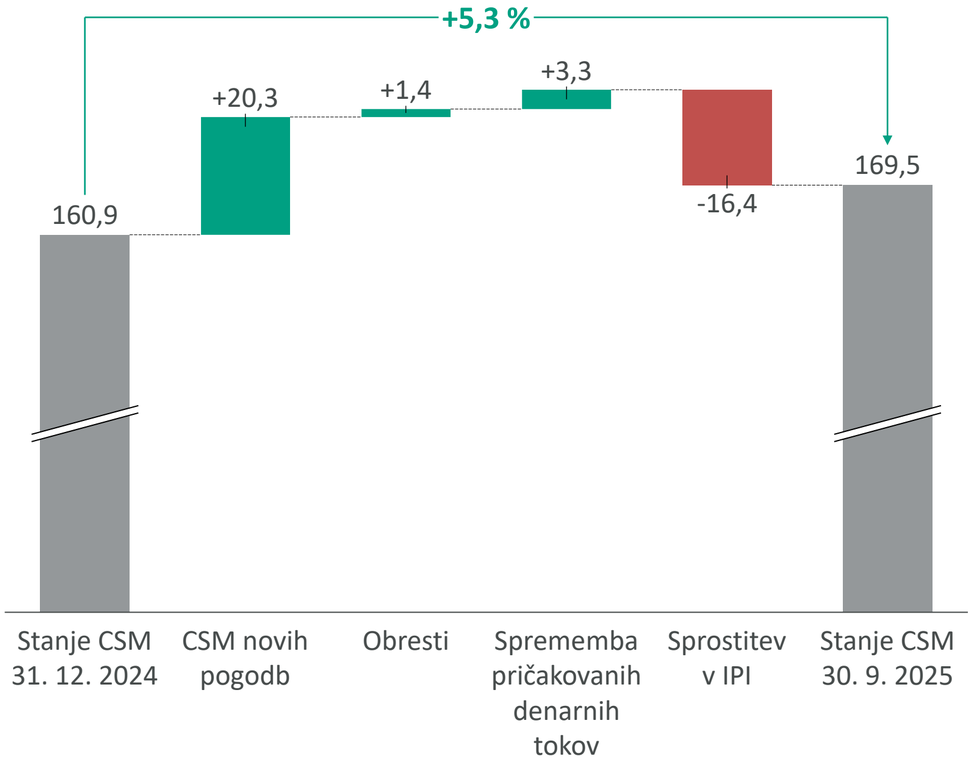


- Škodni količnik: višji zaradi nekoliko manj ugodnega škodnega dogajanja
- Stroškovni količnik: višji predvsem zaradi rasti stroškov pridobivanja
- Vpliv škod naravnih nesreč: 28,0 mio € (-2,9 % glede na 1–9/2025)

Ob boljši prodaji CSM novih pogodb večji za 3,6 %

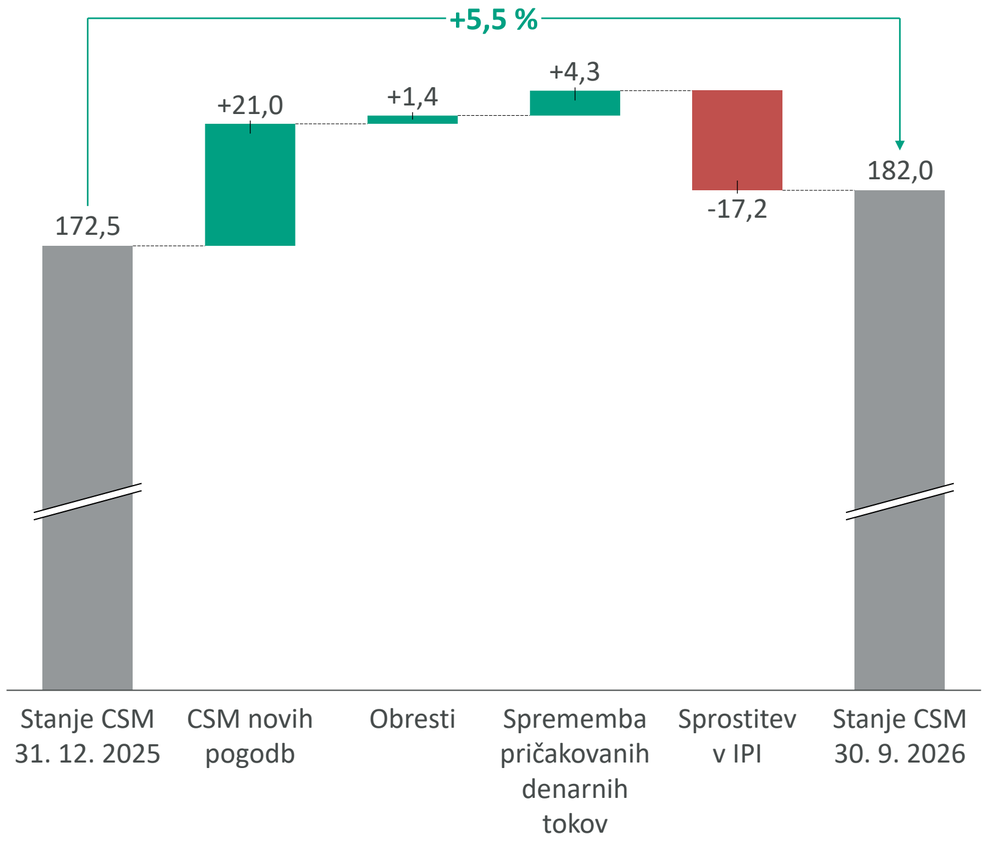
Gibanje CSM življenjskih zavarovanj v 1–9/2025

(mio €)



Gibanje CSM življenjskih zavarovanj v 1–9/2026

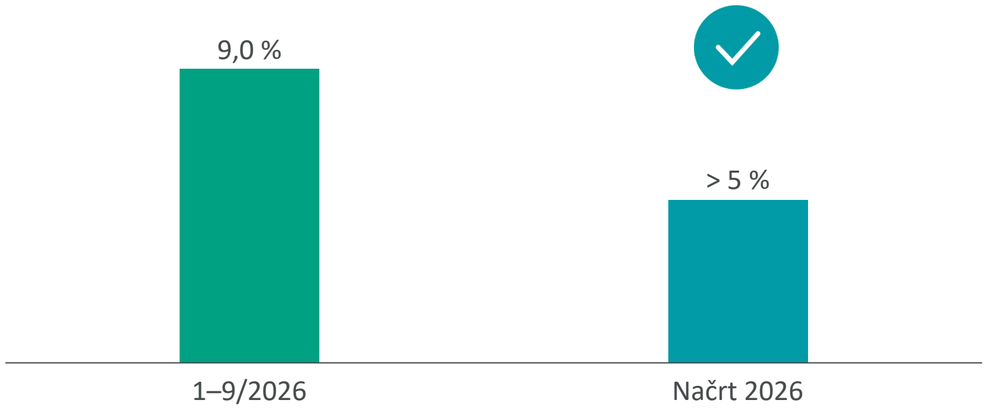
(mio €)



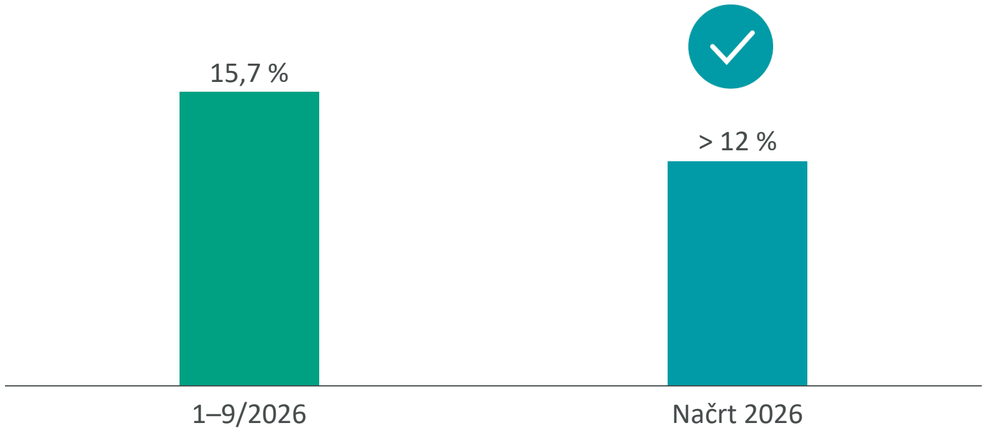
- V obeh letih so na spremembo pričakovanih denarnih tokov vplivali ugodno gibanje finančnih trgov in dodatna vplačila na obstoječe police pri naložbenih zavarovanjih.

Doseganje načrta

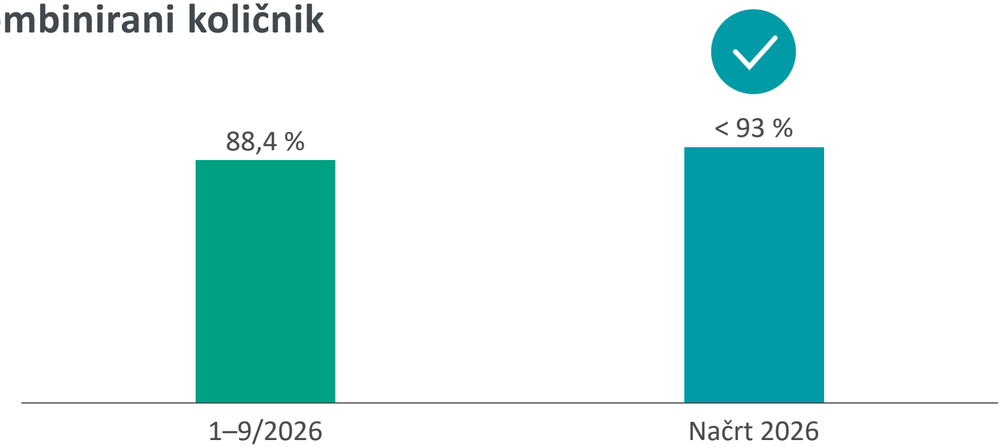
Rast obsega poslovanja



Donosnost lastniškega kapitala

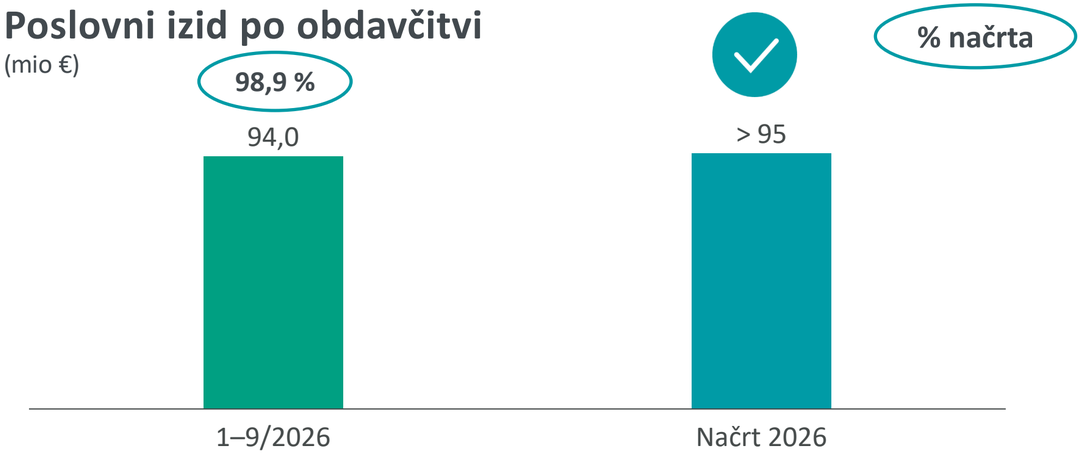


Kombinirani količnik



Poslovni izid po obdavčitvi

(mio €)



02

POSLOVANJE PO ODSEKIH



Premoženje EU: boljši naložbeni rezultat večinoma nadomestil manj ugodno škodno dogajanje

Kosmate premije

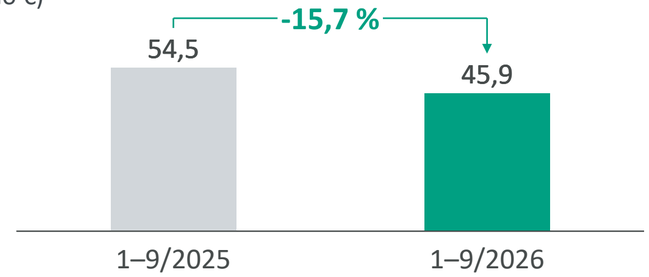
476,1 mio €

+3,6 % ↔ 1–9/2025

- Rast pri **avtomobilskih zavarovanjih** predvsem posledica povečanja števila zavarovanj, pri **splošni odgovornosti** in **ožjem premoženju** pa poleg povečanja števila zavarovanj še zaradi višje povprečne premije

Zavarovalni rezultat

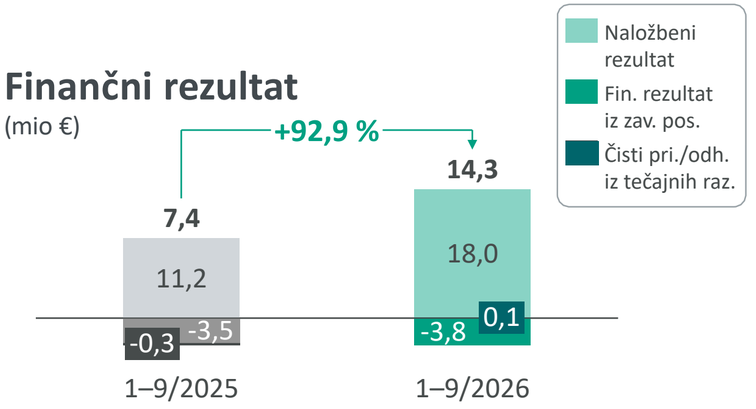
(mio €)



- Vpliv škod naravnih nesreč in drugih velikih škod

Finančni rezultat

(mio €)



- Naložbeni rezultat boljši zaradi rasti obrestnih prihodkov kot posledice investiranja denarnega toka in večjih prihodkov od vrednotenja naložb FVTPL

Poslovni izid pred obdavčitvijo

61,7 mio €

-2,4 % ↔ 1–9/2025

Kombinirani količnik



- Manj ugodno škodno dogajanje

Življenje EU: izjemna prodaja in ugodno škodno dogajanje

Kosmate premije

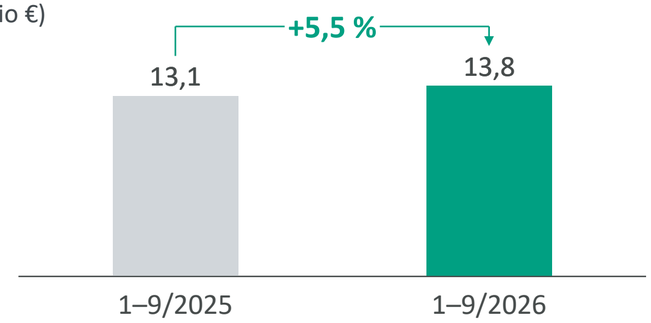
180,2 mio €

+21,0 % ↔ 1–9/2025

- Rast prodaje novih **naložbenih in rizičnih zavarovanj** ter povečanje **dodatnih vplačil** na obstoječe police

Zavarovalni rezultat

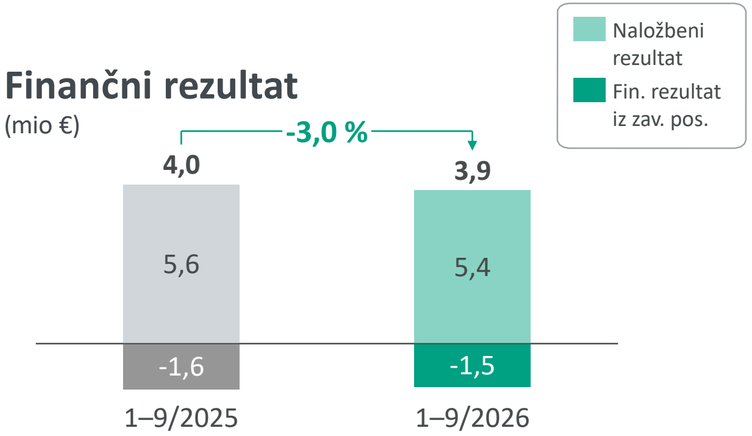
(mio €)



- Ugodnejše škodno dogajanje in rast prihodkov

Finančni rezultat

(mio €)



- Nižji naložbeni rezultat zaradi zapadanja portfelja klasičnih varčevalnih zavarovanj, ki se v Sloveniji ne prodajajo več

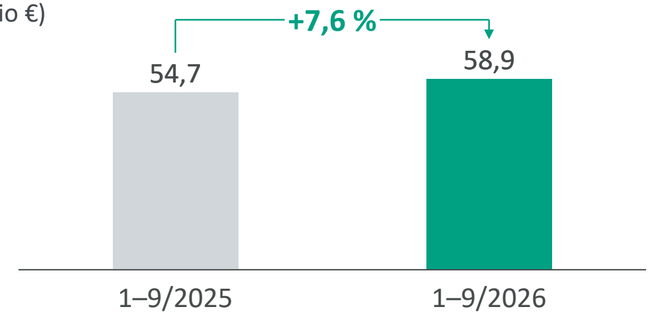
Poslovni izid pred obdavčitvijo

17,6 mio €

+5,9 % ↔ 1–9/2025

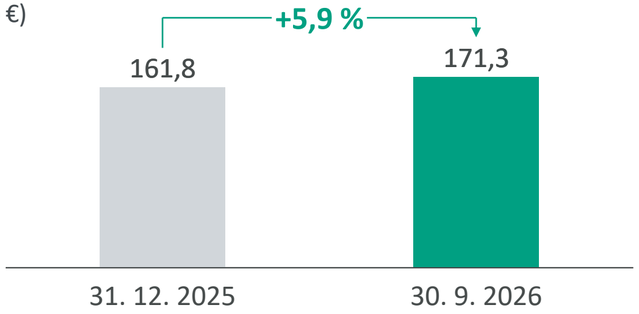
Zavarovalni prihodki

(mio €)



CSM

(mio €)



Pozavarovanje: rast kosmatih premij

Kosmate premije

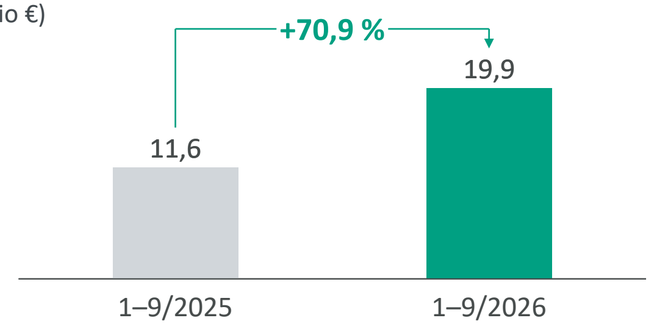
140,9 mio €

+8,3 % ↔ 1–9/2025

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

Zavarovalni rezultat

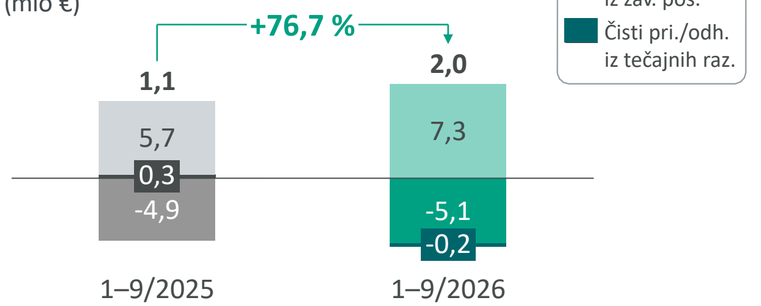
(mio €)



- Odsotnost večjih škod

Finančni rezultat

(mio €)



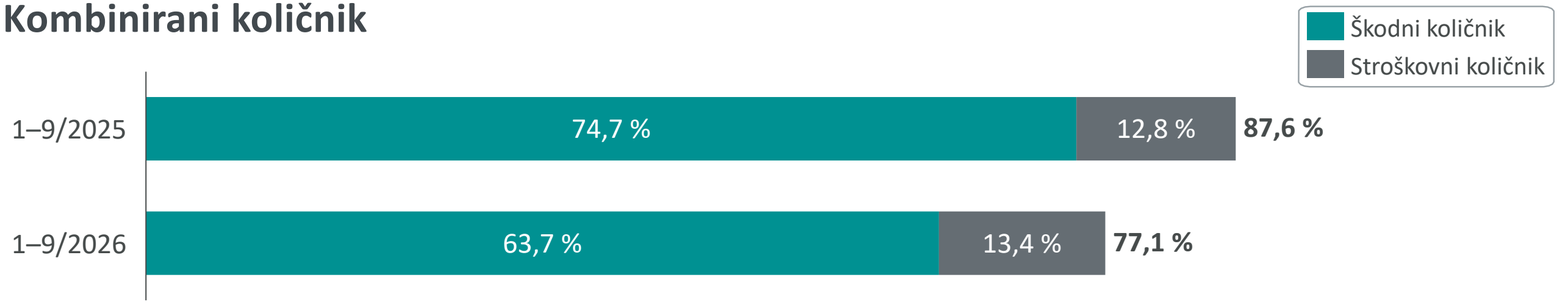
- Naložbeni rezultat boljši zaradi rasti obrestnih prihodkov kot posledice investiranja denarnega toka in večjih prihodkov od vrednotenja naložb FVTPL

Poslovni izid pred obdavčitvijo

21,7 mio €

+77,2 % ↔ 1–9/2025

Kombinirani količnik



Premoženje zunaj EU: vpliv velike požarne škode

Kosmate premije

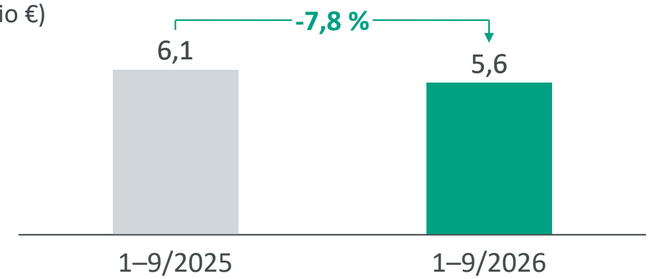
113,2 mio €

+13,7 % ↔ 1–9/2025

- **Večje število zavarovanj** in **višja povprečna premija**, predvsem pri nezgodnih in avtomobilskih, ožjem premoženju ter zdravstvenem zavarovanju

Zavarovalni rezultat

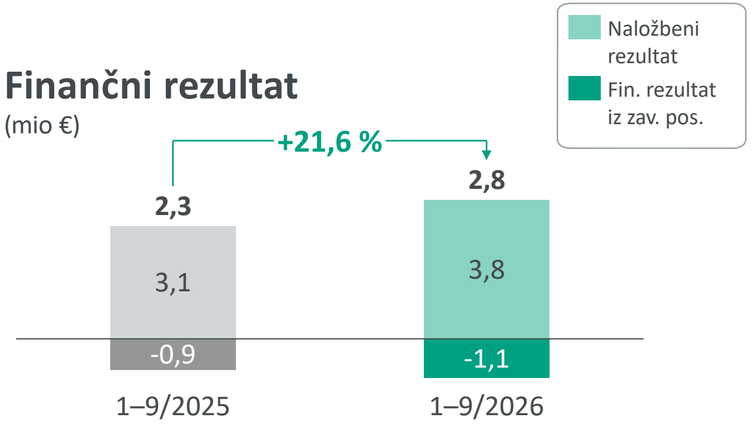
(mio €)



- Nižji rezultat predvsem zaradi velike požarne škode

Finančni rezultat

(mio €)



- Višji naložbeni rezultat predvsem zaradi rasti obrestnih prihodkov kot posledice investiranja denarnega toka iz poslovanja

Poslovni izid pred obdavčitvijo

8,7 mio €

-3,4 % ↔ 1–9/2025

Kombinirani količnik



- Vpliv velike požarne škode

Življenje zunaj EU: visoka rast premij in ugodnejše škodno dogajanje

Kosmate premije

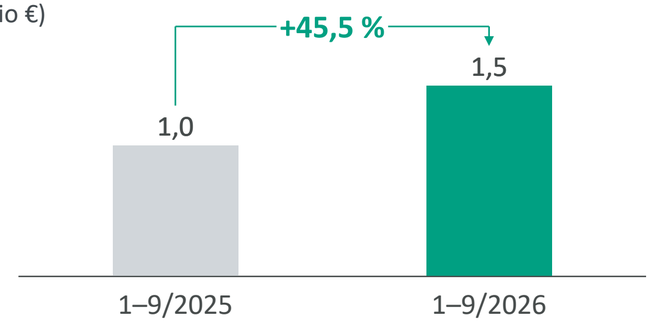
13,0 mio €

+20,3 % ↔ 1–9/2025

- Rast premij **rizičnih in naložbenih zavarovanj**

Zavarovalni rezultat

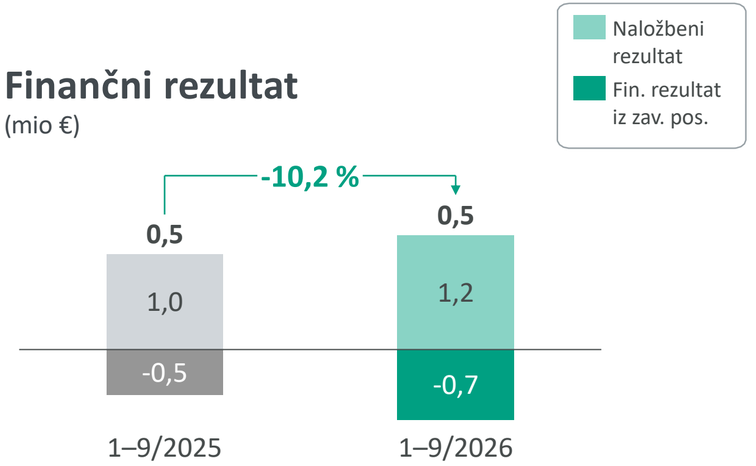
(mio €)



- 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

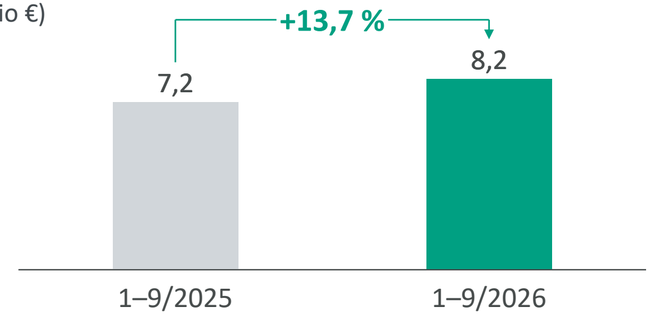
Poslovni izid pred obdavčitvijo

1,8 mio €

+55,4 % ↔ 1–9/2025

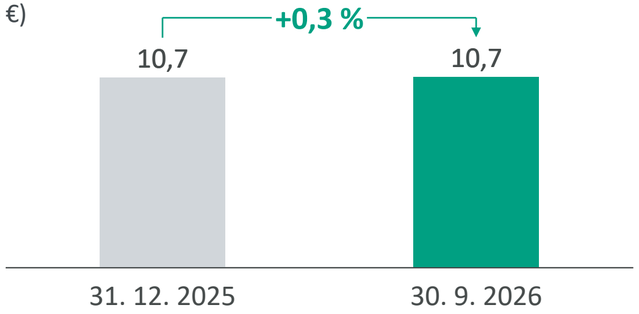
Zavarovalni prihodki

(mio €)



CSM

(mio €)



Pokojnine in upravljanje premoženja: visoka rast vplačil in zelo ugodni donosi na finančnih trgih

Prihodki iz upravljanja premoženja

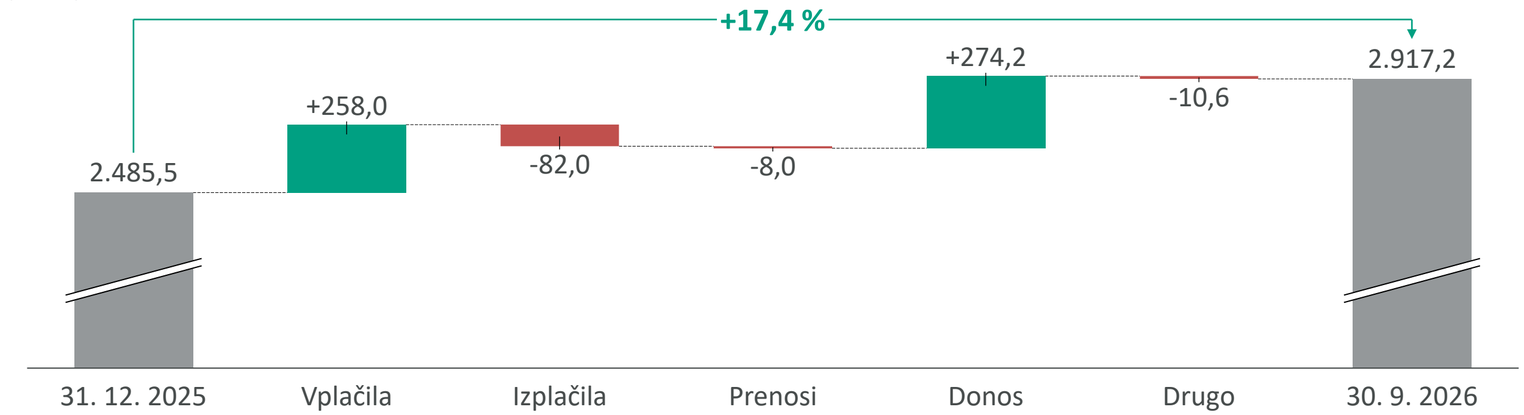
24,7 mio €

+23,6 % ↔ 1–9/2025

- Večji prihodki kot posledica rasti sredstev v upravljanju

Razvoj sredstev pokojninskih skladov in skladov za upravljanje premoženja

(mio €)



- Pozitiven donos zaradi zelo ugodnega gibanja finančnih trgov in visoka neto vplačila pri vseh družbah

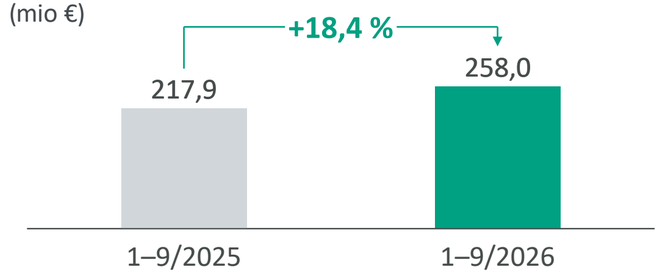
Poslovni izid pred obdavčitvijo

10,2 mio €

+27,5 % ↔ 1–9/2025

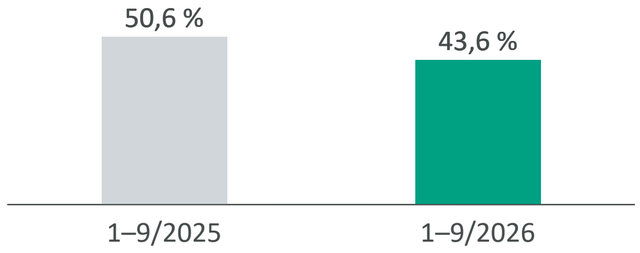
Vplačila v sklade

(mio €)



- Močne prodajne aktivnosti

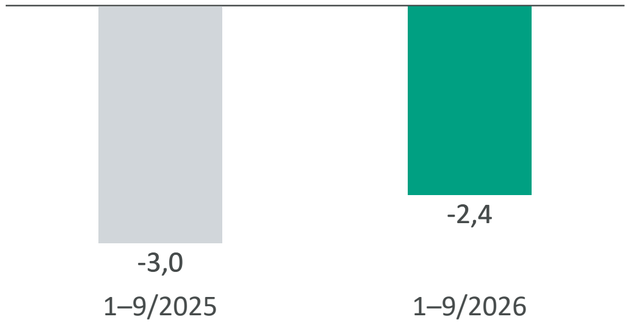
Stroškovni količnik (CIR)



- Visoka rast prihodkov

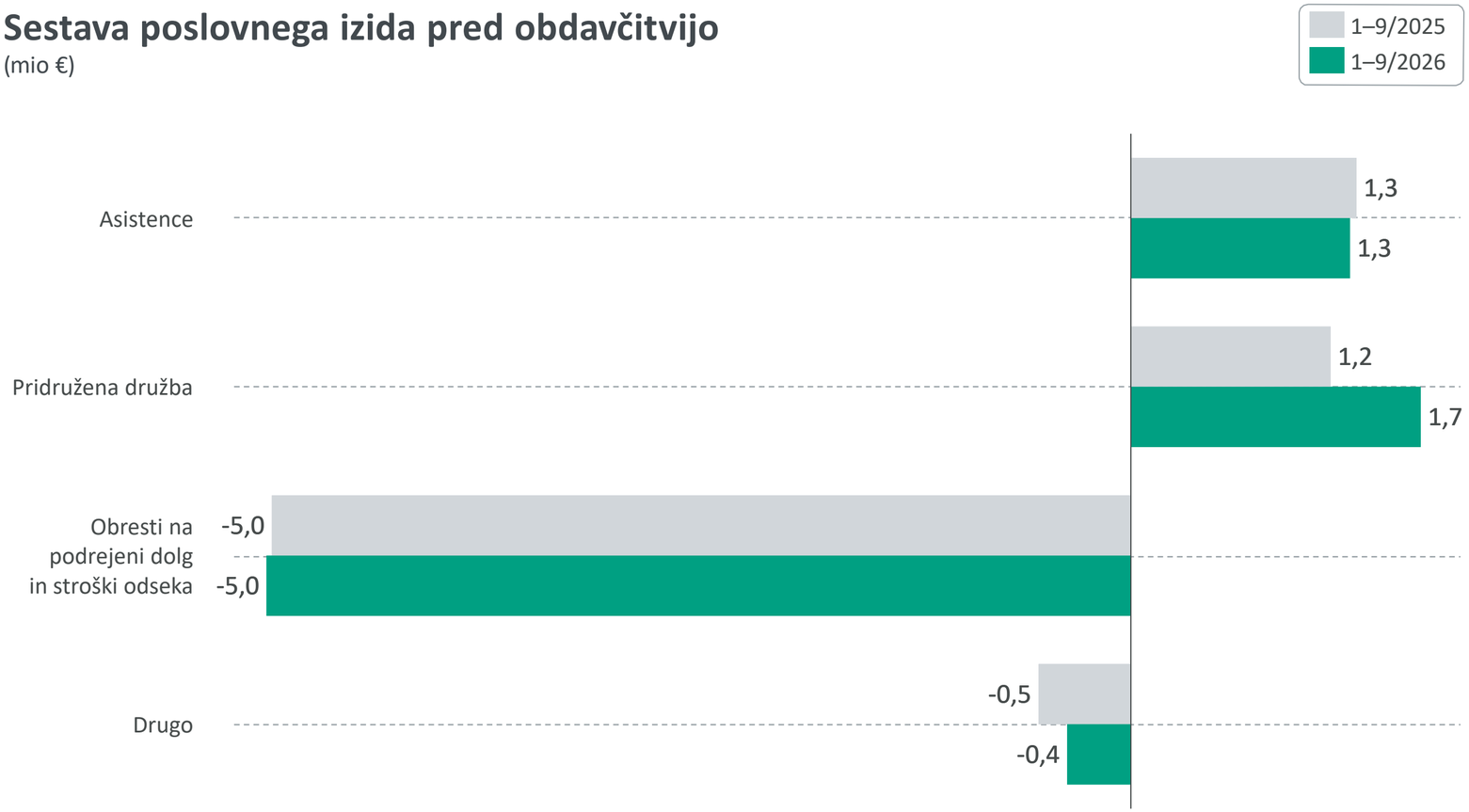
Drugo: boljši rezultat pridružene družbe

Poslovni izid pred obdavčitvijo
(mio €)



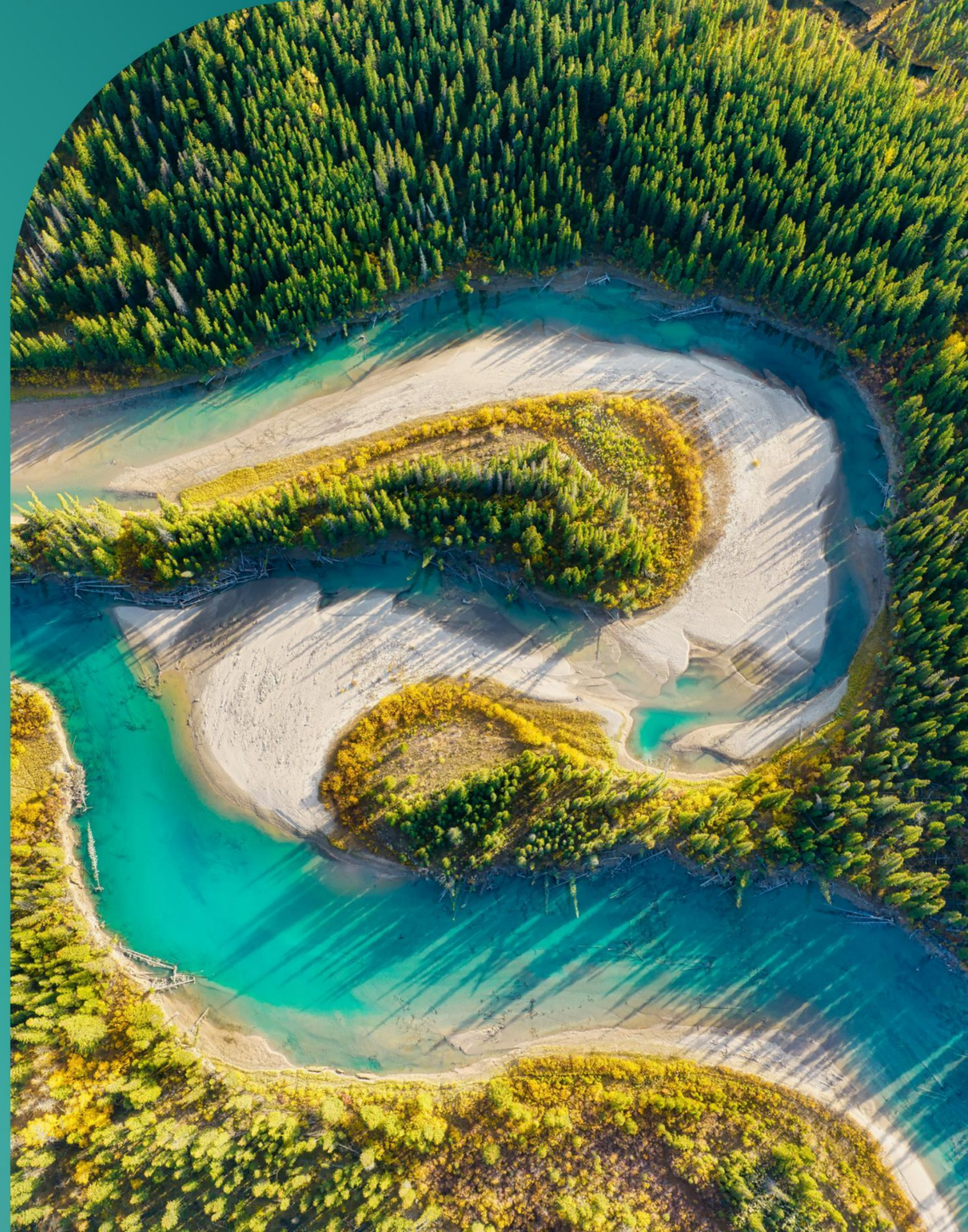
- Izboljšanje predvsem zaradi boljšega rezultata pridružene družbe, ki je lani z nakupi drugih izvajalcev razširila svoje poslovanje

Sestava poslovnega izida pred obdavčitvijo
(mio €)



03

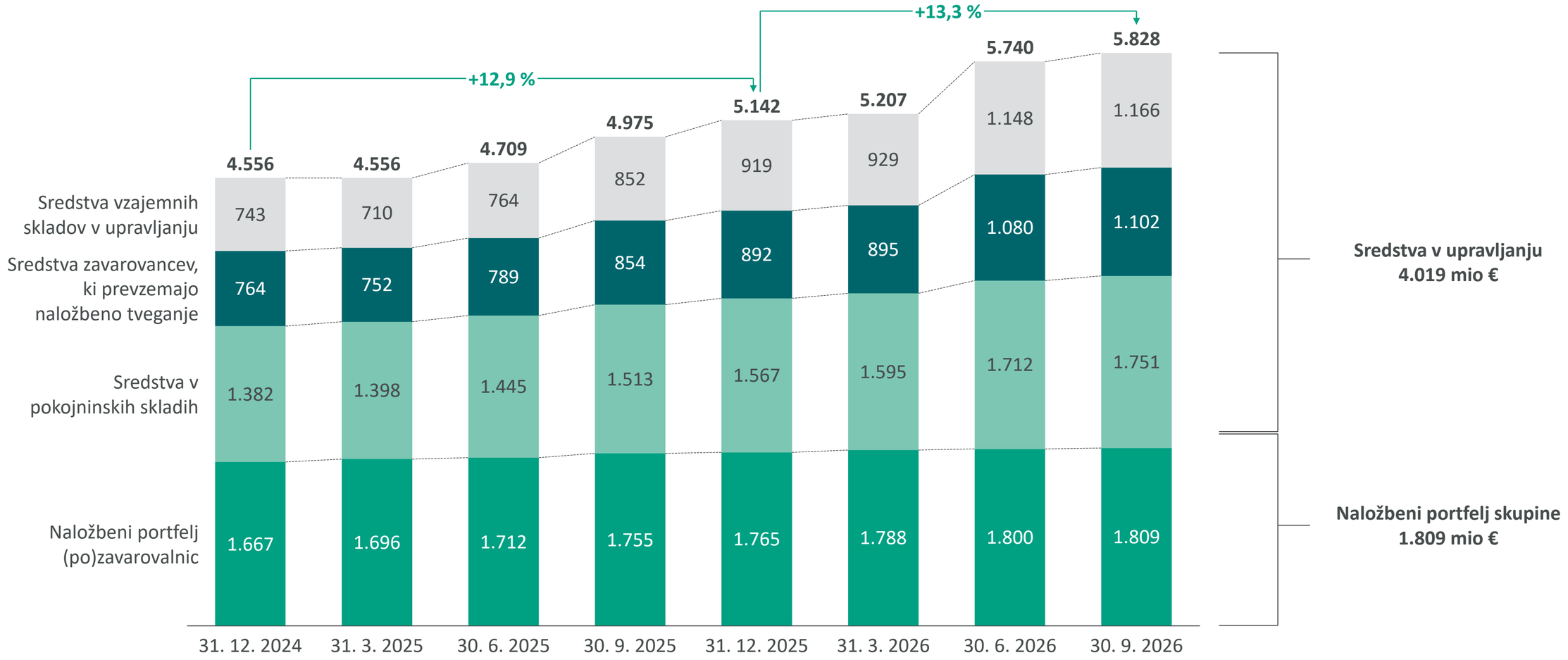
FINANČNE NALOŽBE



Naložbeni portfelj in sredstva v upravljanju

Naložbeni portfelj in sredstva v upravljanju (konsolidirano)

(mio €)

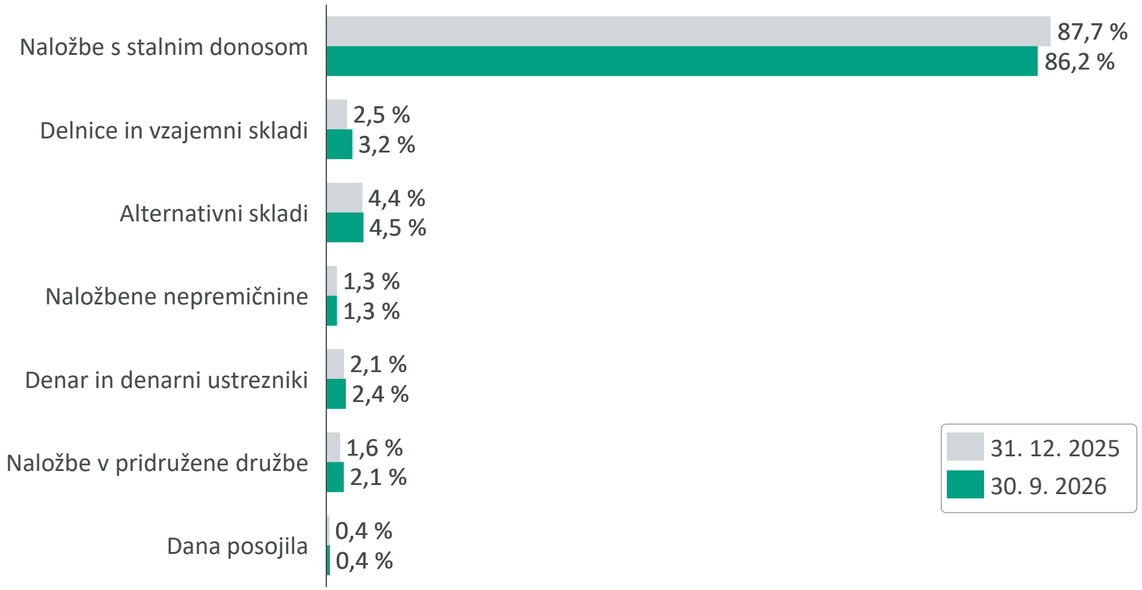


Velik delež naložb s stalnim donosom

Naložbeni portfelj

v mio €	31. 12. 2025	30. 9. 2026	Sprememba
Naložbe s stalnim donosom	**1.547,6**	**1.558,3**	**10,7**
Državne obveznice	946,7	872,3	-74,4
Poslovne in finančne obveznice	570,0	647,9	77,9
Depoziti	30,9	38,0	7,2
Delnice in vzajemni skladi	**44,3**	**57,0**	**12,7**
Delnice	24,3	27,1	2,7
Vzajemni skladi	20,0	30,0	10,0
Alternativni skladi	**77,0**	**81,2**	**4,2**
Naložbene nepremičnine	**22,7**	**23,2**	**0,5**
Denar in denarni ustrezniki	**37,4**	**42,9**	**5,5**
Naložbe v pridružene družbe	**29,1**	**38,2**	**9,2**
Dana posojila	**6,5**	**7,9**	**1,4**
Skupaj naložbeni portfelj	**1.764,6**	**1.808,8**	**44,2**

Sestava naložbenega portfelja



- Ohranjanje varnega in likvidnega portfelja
- Pozitiven denarni tok iz osnovne dejavnosti
- Pozitiven donos naložb, vrednotenih prek poslovnega izida
- Donos reinvestiranja v tretjem četrtletju v višini približno 3,0 %, v obdobju 1–9/2026 pa 2,8 %

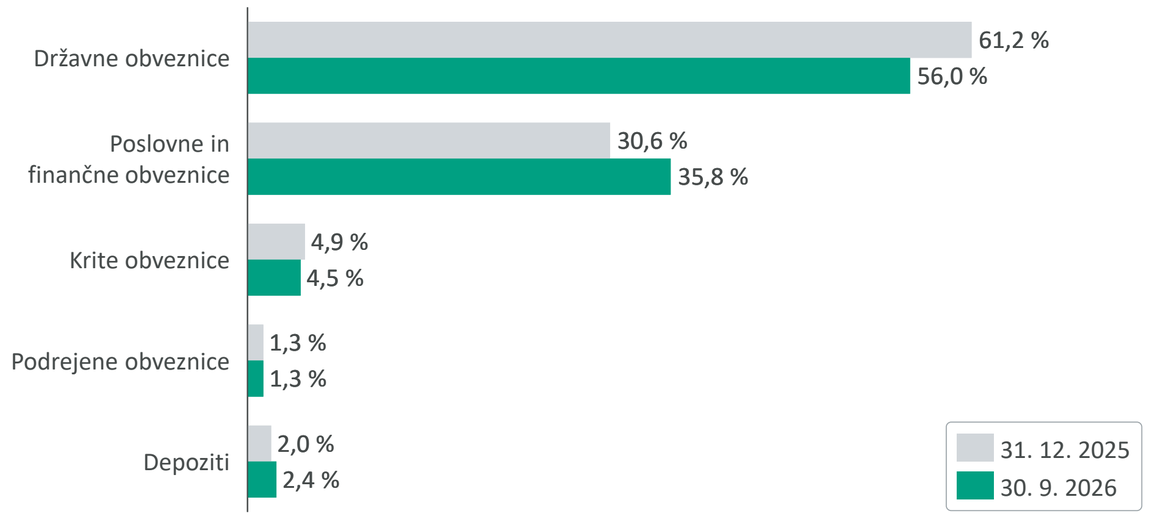
Prikazana sta naložbeni portfelj in donos naložbenega portfelja brez sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Velik delež državnih obveznic

Naložbe s stalnim donosom

v mio €	31. 12. 2025	30. 9. 2026	Sprememba
Naložbe s stalnim donosom	**1.547,6**	**1.558,3**	**10,7**
Državne obveznice	946,7	872,3	-74,4
Poslovne in finančne obveznice	474,2	557,2	82,9
Krite obveznice	75,2	69,9	-5,3
Podrejene obveznice	20,6	20,9	0,3
Depoziti	30,9	38,0	7,2

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

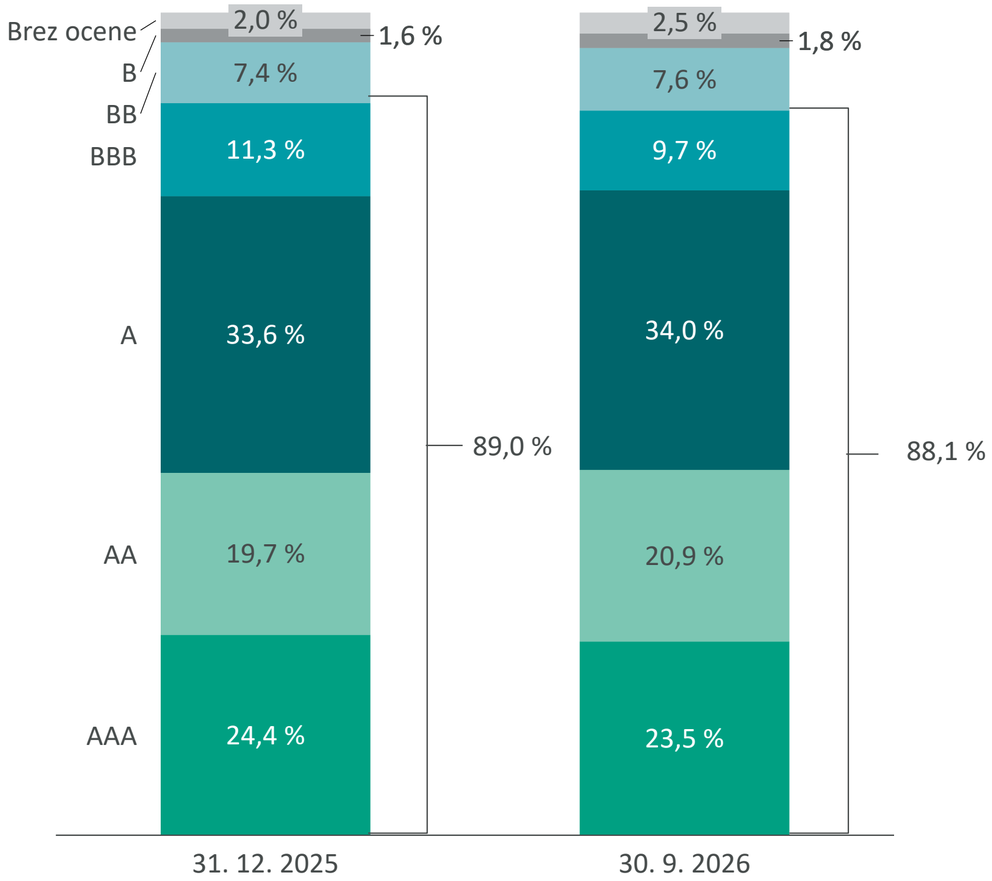
v mio €	1–9/2025	1–9/2026	Sprememba v mio € oz. o. t. 2026/2025	Indeks 2026/2025
Donos naložbenega portfelja	**29,3**	**38,9**	**9,6**	**132,7**
Prihodki od obresti	23,4	27,9	4,4	119,0
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	2,5	5,9	3,4	239,2
Dividende delniških naložb in prihodki alternativnih skladov	2,2	2,9	0,8	134,5
Prihodki pridruženih družb	1,2	1,7	0,5	145,1
Drugi prihodki/odhodki od naložb	0,1	0,5	0,4	705,8
Donosnost naložbenega portfelja	**2,3 %**	**2,9 %**	**0,6 o. t.**	**-**

- Povečanje obrestnih prihodkov zaradi rasti portfelja in investiranja po višjih obrestnih merah
- Pozitivno prevrednotenje pri naložbah, ki se vrednotijo prek poslovnega izida

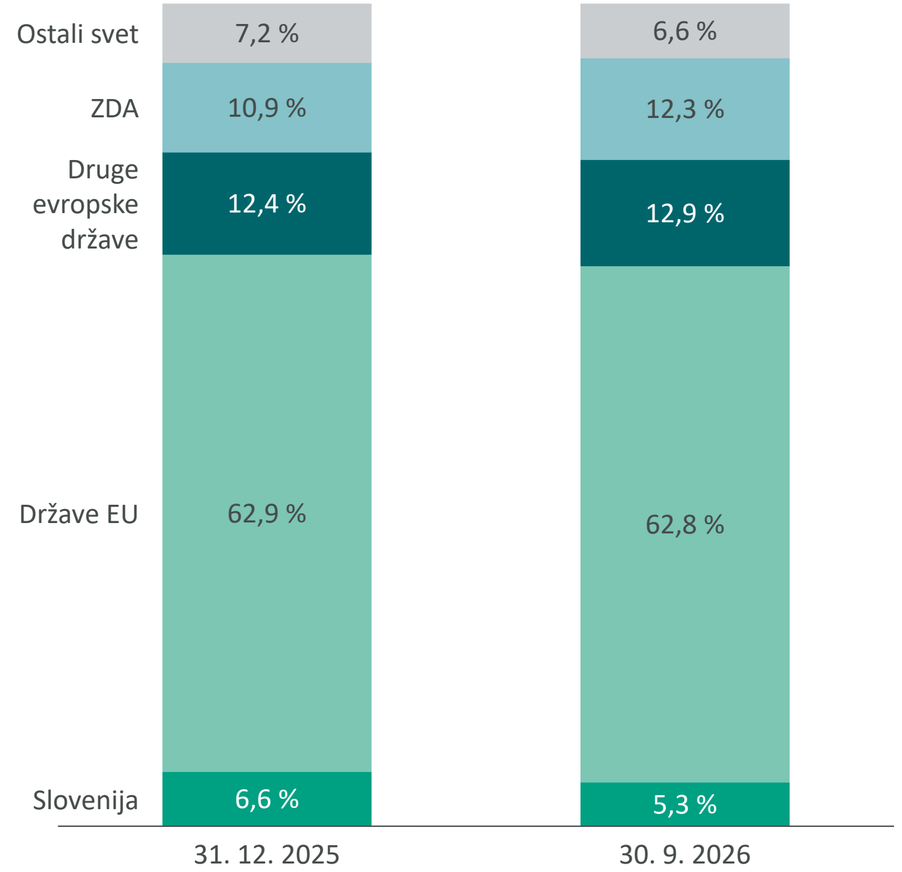
Prikazana sta naložbeni portfelj in donos naložbenega portfelja brez sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

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

Skupna donosnost delnice*

37,5 %

Tržna kapitalizacija na 30. 9. 2026

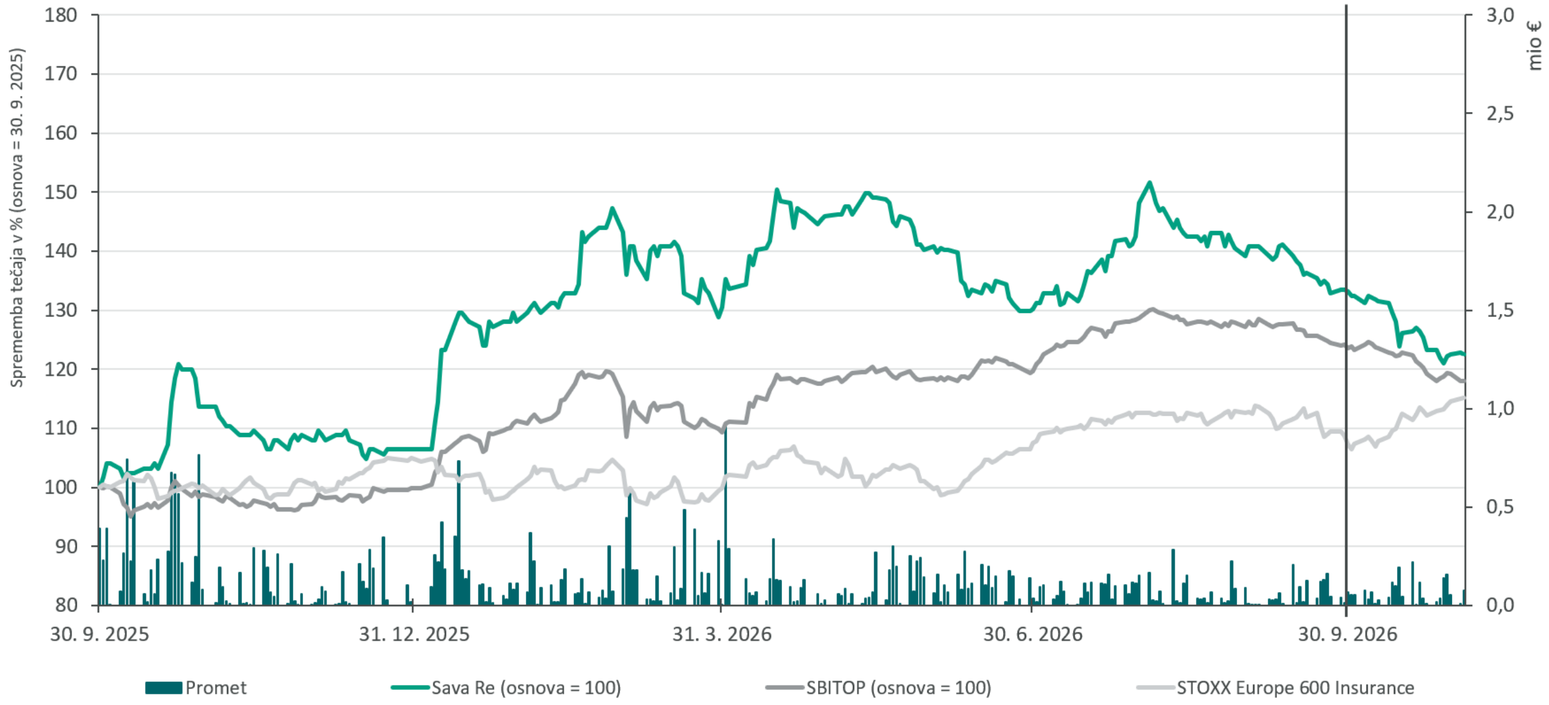
1,3 mrd €

Tržna vrednost delnice na 30. 9. 2026

83,20 €

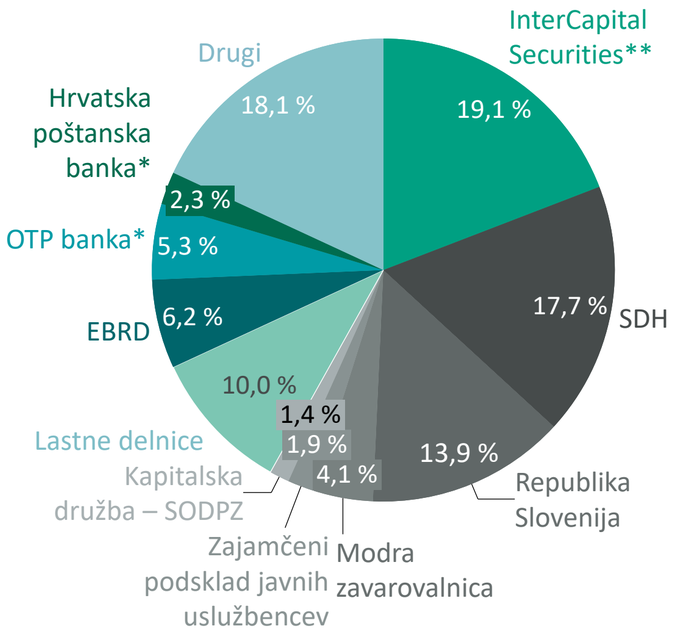
Osnovni podatki 30. 9. 2026:
Oznaka: POSR
Št. delnic: 17.219.662
Št. lastnih delnic: 1.721.966
Št. delničarjev: 5.139

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



* Skupna donosnost delnice: razmerje med razliko v ceni delnice 30. 9. 2026 in 30. 9. 2025, vključno z dividendo, ter ceno delnice 30. 9. 2025.

Sestava delničarjev na 30. 9. 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

Dividendna politika

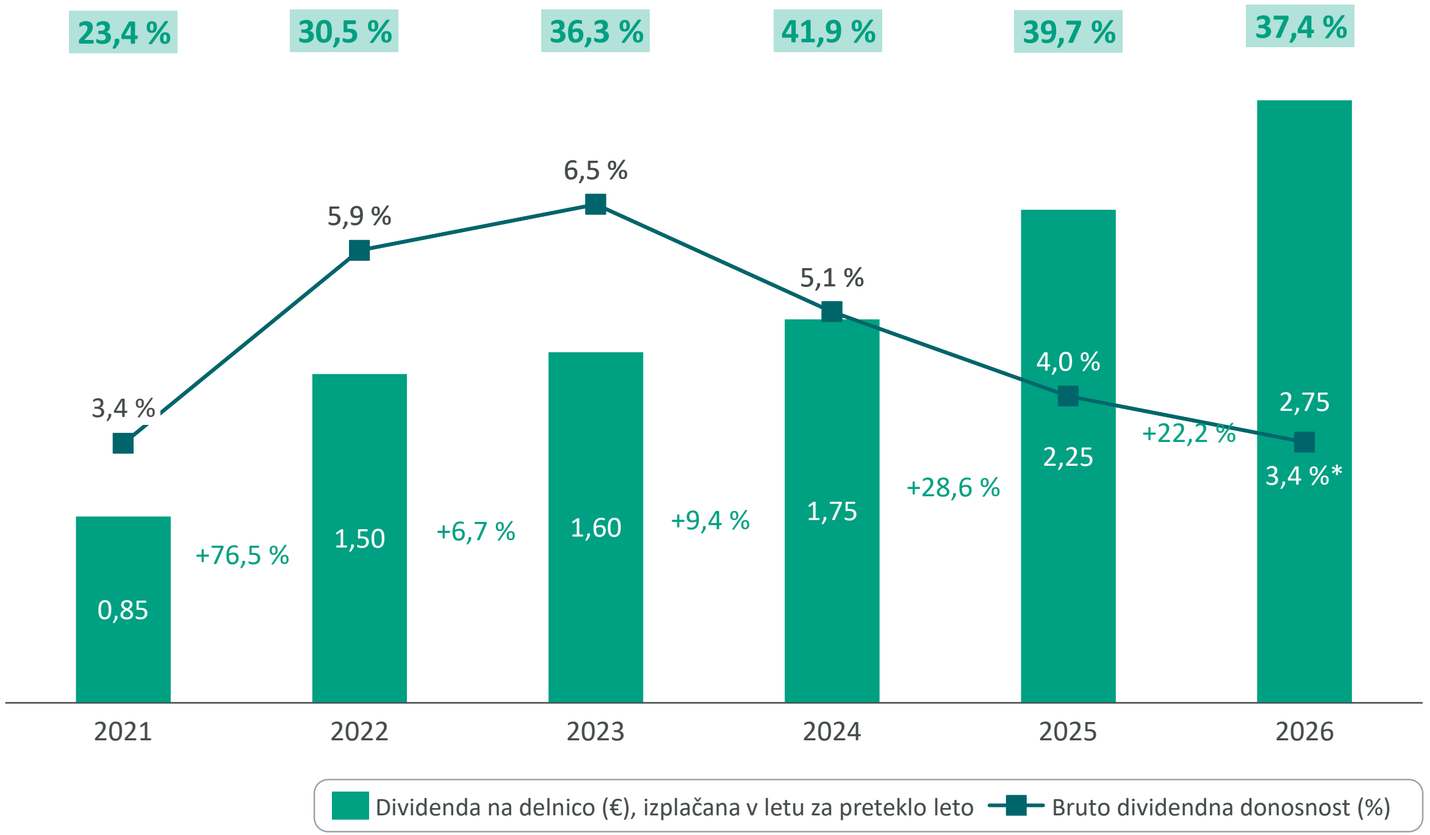
35–45 %

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. Dividende so bile 11. 6. 2026 izplačane delničarjem, ki so bili 10. 6. 2026 vpisani v delniško knjigo.

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. 10. 2025 – 30. 9. 2026).

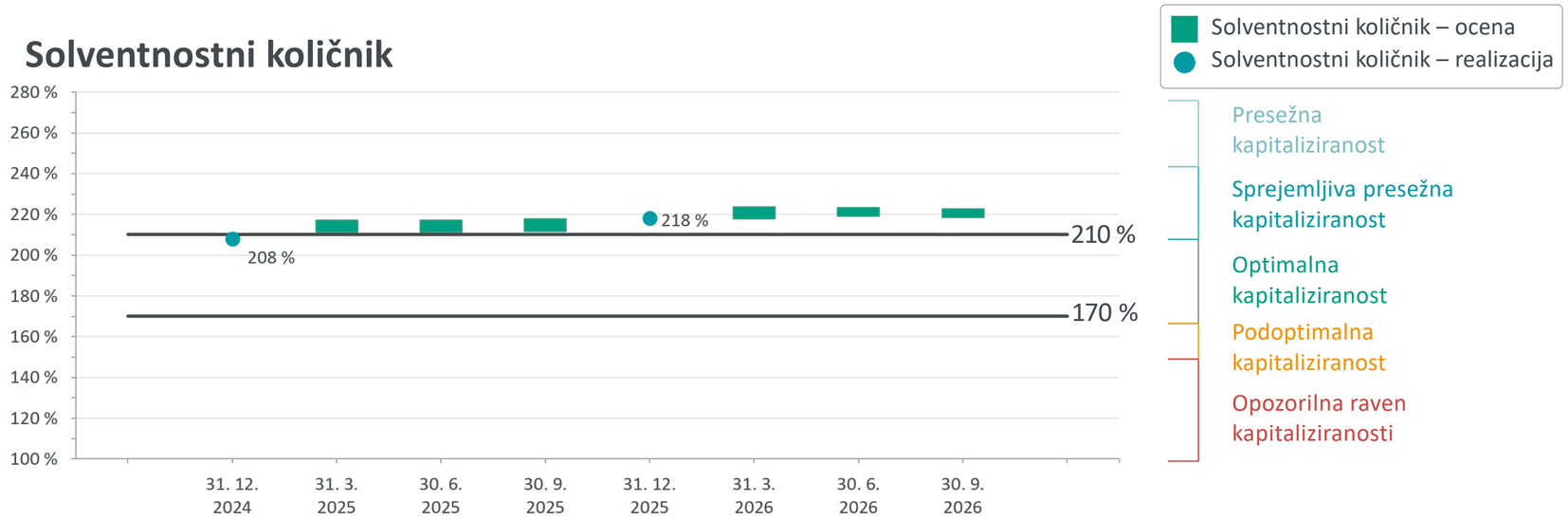
05

SOLVENTNOST

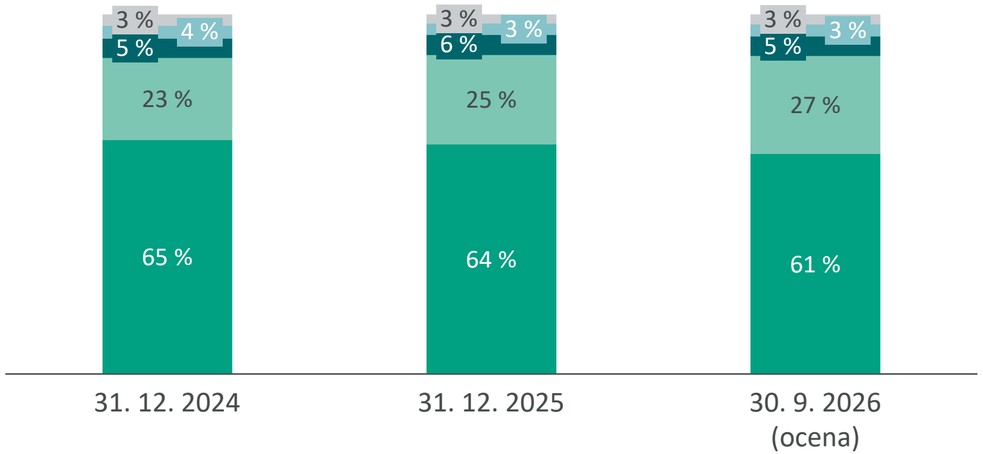


Trden solventnostni položaj

Solventnostni količnik



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.

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

SAVA ZAVAROVALNA SKUPINA

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 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.