



Poročilo
o nerevidiranih rezultatih poslovanja
Zavarovalne skupine Sava
za leto 2023

Ljubljana, marec 2024

Kazalo

Finančni poudarki	3
Vpliv okolja na poslovanje Zavarovalne skupine Sava	3
Poslovanje skupine	4
Obseg poslovanja	4
Rezultati poslovanja	4
Odsek premoženje	6
Odsek življenje.....	9
Odsek pozavarovanje	12
Odsek pokojnine in upravljanje premoženja.....	13
Odsek drugo	14
Finančni položaj.....	14
Dobiček na delnico.....	16
Uresničevanje načrta	17
Pomembnejši dogodki v obdobju	17
Pomembnejši dogodki po datumu poročanja	18
O Zavarovalni skupini Sava.....	18
Izjava o odgovornosti.....	18
Priloge	19

Finančni poudarki

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	910.113.382	795.535.596	114.577.786	114,4
Zavarovalni prihodki	697.562.811	608.987.793	88.575.018	114,5
Zavarovalni rezultat	83.477.762	76.073.417	7.404.345	109,7
Finančni rezultat	18.097.793	1.511.878	16.585.915	-
Čisti poslovni izid	64.657.172	46.923.441	17.733.731	137,8
	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Kapital	585.663.613	531.463.677	54.199.936	110,2
Čista pogodbeno storitvena marža (CSM)	149.351.142	129.365.490	19.985.652	115,4
Stanje naložbenega portfelja	1.503.282.095	1.415.231.399	88.050.696	106,2
Bilančna vsota	2.568.546.136	2.312.140.248	256.405.888	111,1
Sredstva v upravljanju	2.411.800.065	2.006.528.479	405.271.586	120,2
	2023	2022	Sprememba	Indeks
Kombinirani količnik	93,1 %	92,6 %	+0,5 o. t.	-
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	10,8 %	8,3 %	+2,5 o. t.	-
Donosnost naložbenega portfelja	2,1 %	0,6 %	+1,5 o. t.	-
Solventnostni količnik	182–188 %	183 %	-	-

Izrazi in izračuni so pojasnjeni v slovarju v prilogi poročila.

Podatki o poslovanju za leto 2023 s primerljivimi podatki za leto 2022 so pripravljene v skladu z MSRP 17 in MSRP 9, ki sta začela veljati 1. 1. 2023.

Vpliv okolja na poslovanje Zavarovalne skupine Sava

Po letu 2022, ko se je stopnja inflacije močno povišala, s tem pa tudi vpliv škodne inflacije na poslovanje v letu 2022, in so zavarovalnice v skupini nanjo odgovorile s povišanjem cen zavarovanj, se je vpliv škodne inflacije v letu 2023 na poslovanje skupine zmanjšal. Še vedno visoka inflacija je vplivala na povišanje stroškov družb v skupini.

V poletnih mesecih je Slovenijo in nekatere druge države, v katerih je skupina prisotna, zajel val neurij in poplav, ki so povzročili veliko materialno škodo. Kosmate škode zaradi teh dogodkov so v letu 2023 dosegle 88,3 milijona EUR, z upoštevanjem pozavarovalne zaščite pa so ti škodni dogodki na rezultat skupine vplivali v višini 27,4 milijona EUR. Največji učinek na poslovni rezultat iz tega naslova je zabeležila Zavarovalnica Sava (26,4 milijona EUR).

Na finančni rezultat zavarovalnic in poslovanje pokojninskih družb in družbe za upravljanje je pozitivno vplivalo ugodno dogajanje na finančnih trgih, s čimer so se povečali obrestni prihodki, višina sredstev v upravljanju in vplačila v sklade.

Poslovanje skupine

Obseg poslovanja

Obseg poslovanja se je v letu 2023 povečal za 14,4 % in je znašal 910,1 milijona EUR, k čemur je največ prispevala rast kosmatih premij pri premoženjskih in življenjskih zavarovanjih, pri premoženjskih zaradi višjih cen in organske rasti poslovanja, pri življenjskih pa zaradi uspešne prodaje novih polic in dodatnih vplačil na obstoječe police. Obseg poslovanja se je povečal pri vseh odsekih. **Kosmate premije** so se povečale za 14,3 % in znašale 884,6 milijona EUR.

Rezultati poslovanja

Konsolidirani izkaz poslovnega izida

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Zavarovalni prihodki	697.562.811	608.987.793	88.575.018	114,5
Zavarovalni odhodki	-657.125.518	-537.510.550	-119.614.968	122,3
Odhodki za škode	-465.474.154	-368.309.774	-97.164.380	126,4
Stroški poslovanja	-189.565.020	-165.031.036	-24.533.984	114,9
Nedobičkonosne pogodbe	-2.086.344	-4.169.740	2.083.396	50,0
Rezultat pred pozavarovanjem	40.437.293	71.477.243	-31.039.950	56,6
Rezultat iz pozavarovanja	43.040.469	4.596.174	38.444.295	936,4
Zavarovalni rezultat	83.477.762	76.073.417	7.404.345	109,7
Rezultat iz naložbenja	27.923.277	6.536.061	21.387.216	427,2
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-13.304.198	-9.140.857	-4.163.341	145,5
Čisti prihodki iz tečajnih razlik	1.192.505	1.836.939	-644.434	64,9
Finančni rezultat	15.811.584	-767.857	16.579.441	-
Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	25.551.080	21.404.517	4.146.563	119,4
Drugi stroški	-51.014.545	-44.382.684	-6.631.861	114,9
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	2.286.209	2.279.735	6.474	100,3
Drugi čisti prihodki	3.501.264	3.894.917	-393.653	89,9
Poslovni izid pred obdavčitvijo	79.613.353	58.502.045	21.111.308	136,1
Odhodek za davek	-14.956.182	-11.578.604	-3.377.578	129,2
Čisti poslovni izid	64.657.171	46.923.441	17.733.730	137,8

	2023	2022	Sprememba	Indeks
Kombinirani količnik	93,1 %	92,6 %	+0,5 o. t.	-
Škodni količnik	64,5 %	64,4 %	+0,1 o. t.	-
Stroškovni količnik	28,6 %	28,2 %	+0,4 o. t.	-
Donosnost naložbenega portfelja	2,1 %	0,6 %	+1,5 o. t.	-
Donosnost lastniškega kapitala	10,8 %	8,3 %	+2,5 o. t.	-

Zavarovalni rezultat

Rezultat pred pozavarovanjem je bil za 31,0 milijona EUR nižji kot v predhodnem letu, kar je odraz velikega obsega škodnih dogodkov, povezanih s poletnimi ujмами. Pozavarovalna zaščita je vpliv teh škod na **zavarovalni rezultat** znatno omilila, poleg tega pa je skupina tudi pomembno povečala zavarovalne prihodke, pri čemer je oboje vplivalo na boljši zavarovalni rezultat kot v predhodnem letu. Prav tako je pomembno dejstvo, da je bil zavarovalni rezultat v letu 2022 pod vplivom inflacije in posledično večjih odhodkov za škode.

Zavarovalni prihodki so se povečali za 88,6 milijona EUR zaradi rasti premij, predvsem pri premoženjskih zavarovanjih, kjer so se povečali za 72,3 milijona EUR zaradi povišanja cen kot posledice škodne inflacije in tudi zaradi organske rasti. V odseku pozavarovanje so se prihodki povečali za 11,2 milijona EUR zaradi spremembe njihove sestave v prid dobičkonosnejšim neproporcionalnim zavarovanjem. Pri življenjskih zavarovanjih, kjer so se prihodki povečali za 4,9 milijona EUR, pa na povečanje poleg rasti kosmatih premij vpliva sprememba sestave portfelja v prid rizičnim produktom, ki imajo v primerjavi z zavarovanji z varčevalno sestavino večji delež premij, ki se všteva v zavarovalne prihodke.

Odhodki za škode so se povečali za 97,2 milijona EUR, pri čemer glavnina povečanja, 82,9 milijona EUR, izhaja iz premoženjskega odseka in je predvsem posledica poletnih ujm v Sloveniji, na Hrvaškem in v Srbiji.

Stroški poslovanja so se povečali za 24,5 milijona EUR, od tega stroški pridobivanja za 12,1 milijona EUR zaradi večje prodaje in administrativni stroški za 12,4 milijona EUR, predvsem zaradi večjega obsega poslovanja in splošnih dvigov cen zaradi inflacije.

Odhodki od nedobičkonosnih pogodb so se pomembno zmanjšali (za 2,1 milijona EUR oziroma 50,0 %). V letu 2022 je bilo v življenjskem odseku teh odhodkov več, saj je zaradi posodobitve predpostavk o smrtnosti del portfelja prešel iz dobičkonosnega v nedobičkonosnega, v letu 2023 pa obratno – zaradi izboljšane dobičkonosnosti premoženjskih zavarovanj.

Rezultat iz pozavarovanja v letu 2023 kaže večji presežek, kar je posledica različnega obsega škod v obeh letih, ki so sprožile pozavarovalno zaščito. V letu 2023 je bilo teh škod zaradi poletnih ujm bistveno več kakor v letu pred tem.

Finančni rezultat in donosnost naložb

Rezultat iz naložbenja je znašal 27,9 milijona EUR in je v primerjavi s preteklim letom višji za 21,4 milijona EUR. Posledično je višja tudi **donosnost naložbenega portfelja**, ki je znašala 2,1 %. Na boljši rezultat so vplivali predvsem večji obrestni prihodki zaradi vlaganja po višjih obrestnih merah ter čista pozitivna sprememba poštene vrednosti naložb, izkazanih prek poslovnega izida. **Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb** se je znižal za 4,2 milijona EUR zaradi višjih diskontnih stopenj, ki so odraz povišanja tržnih obrestnih mer.

Drugi čisti odhodki

Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti so se povečali za 4,1 milijona EUR in so znašali 25,6 milijona EUR. Glavnina teh prihodkov so prihodki od upravljanja premoženja (19,6 milijona EUR), ki so se povečali za 1,6 milijona EUR zaradi več sredstev v upravljanju pokojninskih skladov, pa tudi skladov družbe za upravljanje vzajemnih skladov. Drugi del (6,0 milijona EUR) predstavljajo predvsem prihodki od asistenčnih storitev, ki so se povečali za 2,5 milijona EUR zaradi večjega obsega asistenčnih primerov in podražitev zaradi prilagoditve inflaciji.

Drugi stroški so se povečali za 6,6 milijona EUR in so znašali 51,0 milijona EUR. Sestavljeni so iz nepripisljivih stroškov (29,4 milijona EUR) in stroškov družb, ki ne opravljajo zavarovalne dejavnosti (21,6 milijona EUR). Razlog je predvsem v povečanju stroškov dela, povečanju asistenčnih primerov zaradi večjega obsega škod in inflacije ter povečanja stroškov IT-storitev.

Čisti poslovni izid

Čisti poslovni izid se je v letu 2023 povečal za 17,7 milijona EUR in je znašal 64,7 milijona EUR. Na to je najbolj vplivalo izboljšanje finančnega rezultata zaradi ugodnih razmer na finančnih trgih, delno pa tudi zaradi že predhodno pojasnjene zavarovalnega rezultata. Vsi odseki so leto 2023 zaključili z višjim poslovnim izidom kakor v letu 2022. Posledično se je okrepila **donosnost lastniškega kapitala** skupine, ki je znašala 10,8 %.

Kombinirani količnik

Kombinirani količnik se je zvišal tako zaradi škodnega kot stroškovnega količnika. Višina **škodnega količnika** je posledica slabšega škodnega dogajanja na trgih zunaj EU zaradi poletnih ujm, nekaj večjih škod in škodne inflacije in večjega škodnega dogodka v odseku pozavarovanje v začetku leta 2023. Gibanje **stroškovnega količnika** je predvsem posledica izrednega prihodka v letu 2022. Brez tega bi stroškovni količnik za leto 2022 znašal 28,5 %.

Odsek premoženje

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	572.614.385	477.626.640	94.987.745	119,9
EU	474.543.582	397.063.411	77.480.171	119,5
Zunaj EU	98.070.803	80.563.229	17.507.574	121,7
Zavarovalni rezultat	39.492.006	33.769.867	5.722.140	116,9
EU	32.526.322	27.765.359	4.760.963	117,1
Zunaj EU	6.965.685	6.004.508	961.176	116,0
Finančni rezultat	7.192.077	40.659	7.151.418	-
EU	4.735.833	-1.521.324	6.257.157	-
Zunaj EU	2.456.244	1.561.983	894.261	157,3
Drugi čisti prihodki/odhodki	-15.568.022	-12.802.482	-2.765.540	121,6
EU	-11.934.216	-11.181.301	-752.915	106,7
Zunaj EU	-3.633.807	-1.621.181	-2.012.625	224,1
Poslovni izid pred obdavčitvijo	31.112.307	21.008.044	10.104.264	148,1
EU	25.324.185	15.062.734	10.261.451	168,1
Zunaj EU	5.788.122	5.945.310	-157.188	97,4
Kombinirani količnik	95,4 %	95,4 %	+0,0 o. t.	-
EU	95,3 %	95,6 %	-0,3 o. t.	-
Zunaj EU	96,1 %	93,9 %	+2,2 o. t.	-

Kosmate premije

Kosmate premije odseka premoženje so zrasle za 95,0 milijona EUR oziroma 19,9 %. Rast je bila dosežena na vseh trgih, na trgih EU je bila 19,5-odstotna, na trgih zunaj EU pa kar 21,7-odstotna. Na vseh trgih je bila najvišja nominalna rast dosežena pri avtomobilskih zavarovanjih, kar je predvsem posledica zvišanja cen zavarovalnih storitev kot odziv na rast cen avtomobilskih delov in storitev popravil. Poleg tega je bila rast dosežena zaradi pridobivanja novih zavarovancev in povečanja števila zavarovanj. Na trgih EU so se avtomobilska zavarovanja najbolj okrepila v zasebnem sektorju osebnih vozil. Na trgih zunaj EU so se poleg premije avtomobilskih zavarovanj občutno povečale tudi premije zdravstvenih zavarovanj (za 50,3 %) in ožjega premoženja (za 18,0 %).

Zavarovalni rezultat - premoženje

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Zavarovalni prihodki	526.708.126	454.382.860	72.325.266	115,9
EU	436.996.472	380.796.268	56.200.204	114,8
Zunaj EU	89.711.654	73.586.592	16.125.062	121,9
Zavarovalni odhodki	-529.588.320	-425.530.465	-104.057.855	124,5
Odhodki za škode	-376.489.416	-293.595.276	-82.894.140	128,2
EU	-324.341.925	-255.758.019	-68.583.906	126,8
Zunaj EU	-52.147.491	-37.837.257	-14.310.234	137,8
Stroški poslovanja	-150.333.728	-129.728.534	-20.605.194	115,9
EU	-118.758.015	-102.624.831	-16.133.184	115,7
Zunaj EU	-31.575.713	-27.103.703	-4.472.010	116,5
Nedobičkonosne pogodbe	-2.765.176	-2.206.655	-558.521	125,3
EU	-2.856.770	-2.185.670	-671.100	130,7
Zunaj EU	91.594	-20.985	112.579	-436,5
Rezultat pred pozavarovanjem	-2.880.194	28.852.395	-31.732.589	-10,0
EU	-8.960.238	20.227.748	-29.187.986	-44,3
Zunaj EU	6.080.044	8.624.647	-2.544.603	70,5
Rezultat iz pozavarovanja	42.372.200	4.917.472	37.454.729	861,7
EU	41.486.560	7.537.611	33.948.949	550,4
Zunaj EU	885.641	-2.620.139	3.505.779	-33,8
Zavarovalni rezultat	39.492.006	33.769.867	5.722.140	116,9
EU	32.526.322	27.765.359	4.760.963	117,1
Zunaj EU	6.965.685	6.004.508	961.176	116,0

Rezultat pred pozavarovanjem je bil zaradi škodnih dogodkov, povezanih s poletnimi neurji in poplavami, za 31,7 milijona EUR nižji kot v predhodnem letu. Pozavarovalna zaščita je vpliv teh velikih škod na **zavarovalni rezultat** znatno zmanjšala. Ta je namreč za 5,7 milijona EUR boljši od lanskega. Na to vplivajo predvsem večji **zavarovalni prihodki**, ki so se povečali za 72,3 milijona EUR kot posledica zgoraj opisane rasti kosmatih premij. Povečali so se tako na trgih EU (56,2 milijona EUR) kot tudi na trgih zunaj EU (16,1 milijona EUR). Poudariti pa je treba, da je bil v letu 2022 zavarovalni rezultat pod vplivom škodne inflacije in iz tega naslova večjih odhodkov za škode.

Zavarovalni odhodki so se povečali za 104,1 milijona EUR, od tega za 85,4 milijona EUR na trgih EU in za 18,7 milijona EUR na trgih zunaj EU. Višino **odhodkov za škode** so zaznamovale predvsem škode zaradi poletnih neurij in poplav. Ti neugodni vremenski dogodki so imeli največji vpliv na zavarovanje kopenskih motornih vozil in ožje premoženje. **Stroški poslovanja** so bili višji za 20,6 milijona EUR, kar je posledica rasti zavarovalnega portfelja, dviga stroškov dela in drugih stroškov zaradi inflacije ter zvišanja zakonske požarne takse. **Odhodki od nedobičkonosnih pogodb** so se povečali za 0,6 milijona EUR, ker se je poslabšal kombinirani količnik pri ožjem premoženju zaradi vse pogostejših neugodnih vremenskih pojavov.

Poleg tega je na zavarovalni rezultat vplival boljši **rezultat iz pozavarovanja**. Obseg škod, ki so bile pozavarovane, je bil namreč v letu 2023 zaradi poletnih ujm in poplav precej večji kakor v preteklem letu.

Finančni rezultat in donosnost naložb - premoženje

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Rezultat iz naložbenja	10.976.899	1.400.265	9.576.634	783,9
EU	7.882.690	-562.285	8.444.975	-1.401,9
Zunaj EU	3.094.209	1.962.550	1.131.659	157,7
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-3.699.927	-1.309.186	-2.390.740	282,6
EU	-3.070.764	-930.698	-2.140.067	329,9
Zunaj EU	-629.162	-378.489	-250.674	166,2
Čisti odhodki iz tečajnih razlik	-88.650	-50.420	-38.230	175,8
EU	-79.847	-28.341	-51.506	281,7
Zunaj EU	-8.803	-22.079	13.276	39,9
Finančni rezultat	7.188.323	40.659	7.147.664	1.7679,7
EU	4.732.079	-1.521.324	6.253.403	-311,1
Zunaj EU	2.456.244	1.561.983	894.261	157,3
	2023	2022	Sprememba	Indeks
Donosnost naložbenega portfelja	1,8 %	0,2 %	+1,6 o. t.	-
EU	1,5 %	-0,1 %	+1,6 o. t.	-
Zunaj EU	3,4 %	2,3 %	+1,1 o. t.	-

Finančni rezultat se je izboljšal za 7,1 milijona EUR kot posledica boljšega **rezultata iz naložbenja**. Ta je v primerjavi s preteklim letom boljši za 9,6 milijona EUR zaradi ugodnejših razmer na finančnih trgih. V letu 2022 je bil rezultat pod vplivom negativnega prevrednotenja lastniških vrednostnih papirjev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v letu 2023 pa so imeli pozitiven vpliv predvsem večji obrestni prihodki. **Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb** je nižji za 2,4 milijona EUR zaradi višjih diskontnih stopenj pri zavarovalnih pogodbah kot posledice rasti tržnih obrestnih mer. **Donosnost naložbenega portfelja** se je izboljšala za 1,6 odstotne točke in je znašala 1,8 %.

Drugi čisti odhodki

Drugi čisti odhodki zajemajo predvsem nepripisljive stroške poslovanja in prihodke, ki se ne nanašajo na zavarovalno dejavnost. V letu 2023 so se čisti odhodki povečali za 2,8 milijona EUR. Večji del povečanja na trgih zunaj EU, ki znaša 2,0 milijona EUR, izhaja iz enkratnega dogodka v letu 2022 v eni od zavarovalnic. Takrat je bil v njen prid rešen sodni spor iz preteklega večjega škodnega dogodka, zaradi česar je skupina dosegla enkratne prihodke. Preostalih 0,8 milijona EUR pa se nanaša predvsem na višje nepripisljive stroške.

Poslovni izid pred obdavčitvijo

Poslovni izid pred obdavčitvijo se je v letu 2023 povečal za 10,1 milijona EUR in je znašal 31,1 milijona EUR. Kakor je bilo pojasnjeno že prej, je na izboljšanje najbolj vplival boljši finančni in tudi zavarovalni rezultat.

Kombinirani količnik - premoženje

	2023	2022	Sprememba
Kombinirani količnik	95,4 %	95,4 %	+0,0 o. t.
EU	95,3 %	95,6 %	-0,3 o. t.
Zunaj EU	96,1 %	93,9 %	+2,2 o. t.
Škodni količnik	64,0 %	64,0 %	-0,0 o. t.
EU	65,4 %	65,8 %	-0,4 o. t.
Zunaj EU	57,0 %	55,0 %	+2,0 o. t.
Stroškovni količnik	31,5 %	31,3 %	+0,2 o. t.
EU	29,9 %	29,9 %	+0,0 o. t.
Zunaj EU	39,1 %	38,9 %	+0,2 o. t.

Kombinirani količnik je znašal 95,4 % in ostaja na ravni lanskega. Na trgih EU se je izboljšal za 0,3 odstotne točke, na trgih zunaj EU pa se je poslabšal za 2,2 odstotne točke. Izboljšanje na trgih EU je posledica boljšega **škodnega količnika** zaradi večjih zavarovalnih prihodkov in ugodnejšega rezultata iz pozavarovanja zaradi pozavarovalne zaščite škod iz naslova neurij in poplav. Poslabšanje zunaj EU pa je posledica poslabšanja škodnega količnika zaradi škod iz poletnih neurij, nekaterih večjih posamičnih škod in višjih povprečnih škod zaradi škodne inflacije. **Stroškovni količnik** je ostal praktično na enaki ravni. Na trgih zunaj EU je bil v letu 2022 boljši kot posledica že prej omenjenega izrednega prihodka v eni od zavarovalnic. Brez tega izrednega prihodka bi stroškovni količnik zunaj EU za leto 2022 znašal 40,7 %.

Odsek življenje

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	185.767.542	172.175.270	13.592.272	107,9
EU	174.441.547	162.202.436	12.239.110	107,5
Zunaj EU	11.325.996	9.972.834	1.353.162	113,6
Zavarovalni rezultat	20.434.704	19.487.106	947.598	104,9
EU	18.724.682	18.842.269	-117.587	99,4
Zunaj EU	1.710.022	644.837	1.065.185	265,2
Finančni rezultat	6.369.936	1.176.784	5.193.153	541,3
EU	5.799.629	719.483	5.080.146	806,1
Zunaj EU	570.307	457.300	113.007	124,7
Drugi čisti odhodki	-6.181.819	-5.748.157	-433.662	107,5
EU	-5.669.054	-5.715.108	46.054	99,2
Zunaj EU	-512.766	-33.050	-479.716	1.551,5
Poslovni izid pred obdavčitvijo	20.622.821	14.915.732	5.707.089	138,3
EU	18.855.257	13.846.644	5.008.613	136,2
Zunaj EU	1.767.563	1.069.088	698.476	165,3
	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Pogodbena storitvena marža (CSM)	141.629.289	124.608.539	17.020.750	113,7
EU	132.599.225	115.335.766	17.263.459	115,0
Zunaj EU	9.030.064	9.272.773	-242.709	97,4

Kosmate premije

Kosmate premije življenjskih zavarovalnic v EU so se glede na leto prej povišale za 7,5 %, kar je posledica večje prodaje tako rizičnih kot naložbenih življenjskih zavarovanj. Življenjskim zavarovalnicam zunaj EU je uspelo povečati kosmate premije za kar 13,6 %. Poleg ohranjanja obstoječega portfelja se je povečala tudi prodaja rizičnih življenjskih zavarovanj in naložbenih produktov, ki jih zavarovalnice v letu prej še niso prodajale.

Zavarovalni rezultat - življenje

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Zavarovalni prihodki	66.403.513	61.496.184	4.907.329	108,0
EU	59.872.919	56.462.308	3.410.611	106,0
Zunaj EU	6.530.594	5.033.876	1.496.718	129,7
Zavarovalni odhodki	-45.730.102	-41.518.952	-4.211.150	110,1
Odhodki za škode	-17.469.137	-12.950.460	-4.518.677	134,9
EU	-15.502.210	-11.447.246	-4.054.964	135,4
Zunaj EU	-1.966.927	-1.503.214	-463.713	130,8
Stroški poslovanja	-28.800.168	-26.502.721	-2.297.447	108,7
EU	-25.752.177	-23.970.652	-1.781.525	107,4
Zunaj EU	-3.047.991	-2.532.069	-515.922	120,4
Nedobičkonosne pogodbe	539.203	-2.065.771	2.604.974	-26,1
EU	344.857	-1.712.015	2.056.872	-20,1
Zunaj EU	194.346	-353.756	548.102	-54,9
Rezultat iz pozavarovanja	-238.707	-490.126	251.419	48,7
Zavarovalni rezultat	20.434.704	19.487.106	947.598	104,9
EU	18.724.682	18.842.269	-117.587	99,4
Zunaj EU	1.710.022	644.837	1.065.185	265,2

Zavarovalni rezultat se je izboljšal za 0,9 milijona EUR. Na trgih zunaj EU se je povečal zaradi rasti portfelja in nižjih realiziranih škod od pričakovanih, na trgih EU pa se je znižal za 0,1 milijona EUR zaradi večjega obsega nastalih škod.

Zavarovalni prihodki so na trgih EU zrasli za 6,0 % kot posledica povečane prodaje in spremembe v sestavi premij v prid rizičnim zavarovanjem, ki imajo v primerjavi z varčevalnimi zavarovanji večji delež premij, ki se všteva v zavarovalne prihodke. Zunaj EU so zavarovalni prihodki zrasli za 29,7 % zaradi večje prodaje na srbskem trgu ter posodobitev aktuarskih modelov in predpostavk.

Zavarovalni odhodki so zrasli za 10,1 %, k čemur je največ prispevala rast **odhodkov za škode**. Ti so se povečali zaradi večjega obsega posla in tudi zaradi nekoliko večjih škod iz dodatnih kritij in smrti obstoječih polic (nezgodna invalidnost in kritične bolezni). Razlog za to je pretežno v ugodnejšem škodnem dogajanju v času covida-19, po umiku vseh omejitev pa se je povečala aktivnost prebivalstva in s tem nezgode. Povečali so se tudi **stroški poslovanja**, tako stroški pridobivanja zaradi okrepljene prodaje kot tudi administrativni stroški, predvsem zaradi inflacijske rasti stroškov dela in stroškov amortizacije (začetek amortizacije neopredmetenih sredstev večjih projektov in novih prostorov). Povečanje zavarovalnih odhodkov je nekoliko ublažila pozitivna sprememba v **odhodkih iz nedobičkonosnih pogodb** v višini 2,6 milijona EUR, ki je posledica izboljšane pričakovane dobičkonosnosti portfelja.

Finančni rezultat in donosnost naložb - življenje

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Rezultat iz naložbenja	10.059.429	4.460.089	5.599.340	225,5
EU	9.103.691	3.709.640	5.394.050	245,4
Zunaj EU	955.738	750.448	205.290	127,4
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-3.702.612	-3.242.471	-460.141	114,2
EU	-3.302.541	-2.974.900	-327.641	111,0
Zunaj EU	-400.071	-267.571	-132.500	149,5
Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	13.120	-40.834	53.954	-32,1
EU	-1.520	-15.257	13.737	10,0
Zunaj EU	14.640	-25.577	40.217	-57,2
Finančni rezultat	6.369.936	1.176.784	5.193.153	541,3
EU	5.799.629	719.483	5.080.146	806,1
Zunaj EU	570.307	457.300	113.007	124,7
	2023	2022	Sprememba	Indeks
Donosnost naložbenega portfelja	2,0 %	0,8 %	+1,2 o. t.	-
EU	1,9 %	0,7 %	+1,2 o. t.	-
Zunaj EU	2,9 %	2,4 %	+0,5 o. t.	-

Finančni rezultat se je povečal za 5,2 milijona EUR predvsem zaradi izboljšanja **rezultata iz naložbenja**, ki je bil v letu 2023 boljši za 5,6 milijona EUR zaradi ugodnejših razmer na finančnih trgih. V letu 2022 je bil rezultat pod vplivom negativnega prevrednotenja lastniških vrednostnih papirjev, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v letu 2023 pa so imeli pozitiven vpliv predvsem večji obrestni prihodki. Skladno z izboljšanjem rezultata iz naložb se je povečala **donosnost naložbenega portfelja**, ki je znašala 2,0 %. Ugodnejše razmere na finančnih trgih so na drugi strani neugodno vplivale na **finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb**, ki se je zaradi povišanja diskontnih stopenj znižal za 0,5 milijona EUR.

Drugi čisti odhodki

Drugi čisti odhodki so se povečali za 0,4 milijona EUR zaradi v letu 2023 popravljene metodologije izračuna zavarovalnega rezultata pri zavarovalnicah zunaj EU. Poleg tega so se zaradi inflacije povečali nepriisljivi stroški.

Poslovni izid pred obdavčitvijo

Izboljšanje **poslovnega izida pred obdavčitvijo** za 38,3 % je v glavnem posledica letošnjega boljšega finančnega rezultata na trgih EU, povečanje na trgih zunaj EU pa predvsem boljšega zavarovalnega rezultata.

Pogodbena storitvena marža - življenje

	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Pogodbena storitvena marža (CSM)	141.629.289	124.608.539	17.020.750	113,7
EU	132.599.225	115.335.766	17.263.459	115,0
Zunaj EU	9.030.064	9.272.773	-242.709	97,4

Rast **pogodbene storitvene marže** za 13,7 % je bila dosežena z novosklenjenimi zavarovanji, kar potrjuje ohranjanje dobičkonosnosti portfelja življenjskih zavarovanj. Na pričakovane večje prihodnje dobičke pa so vplivala tudi pozitivna gibanja na finančnih trgih, ki so povečala vrednost premoženja naložbenih življenjskih zavarovanj in s tem prihodnje prihodke iz upravljanja tega premoženja. CSM se je povečala tudi zaradi dodatnih enkratnih vplačil premij na obstoječe police. Pogodbena storitvena marža novosklenjenih zavarovanj je znašala 23,3 milijona EUR in s tem za kar 35,6 % preseгла sprostitev te marže v poslovni izid (17,2 milijona EUR), kar kaže na uspešno prodajo in povečanje dobičkonosnosti.

Odsek pozavarovanje

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	122.966.992	120.876.083	2.090.909	101,7
Zavarovalni rezultat	23.442.000	22.651.373	790.626	103,5
Finančni rezultat	1.581.486	-898.616	2.480.102	-
Drugi čisti odhodki	-2.422.611	-965.742	-1.456.869	250,9
Poslovni izid pred obdavčitvijo	20.699.290	18.369.768	2.329.522	112,7
Kombinirani količnik	81,6 %	79,2 %	+2,4 o. t.	-
	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Pogodbena storitvena marža (CSM)	5.455.348	4.671.184	784.164	116,8

Kosmate premije

Kosmate premije so zrasle za 2,1 milijona EUR, pri čemer je najpomembnejše, da je bila dosežena pozitivna sprememba v sestavi premije v prid dobičkonosnejšim neproporcionalnim pogodbam. Premije teh so se zvišale za 19,4 %. Rast je bila dosežena z rastjo cen skladno z dogajanjem na globalnih pozavarovalnih trgih in tudi z organskim povečanjem obsega poslovanja.

Zavarovalni rezultat - pozavarovanje

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Zavarovalni prihodki	104.029.407	92.799.955	11.229.632	112,1
Zavarovalni odhodki	-81.494.383	-70.317.410	-11.176.973	115,9
Odhodki za škode	-71.430.181	-61.697.514	-9.732.667	115,8
Stroški poslovanja	-10.318.051	-8.703.623	-1.614.428	118,5
Nedobičkonosne pogodbe	253.849	83.727	170.122	303,2
Rezultat iz pozavarovanja	906.976	168.828	738.147	537,2
Zavarovalni rezultat	23.442.000	22.651.373	790.626	103,5

Zavarovalni rezultat se je izboljšal za 0,8 milijona EUR zaradi večjih zavarovalnih prihodkov in ugodnejšega rezultata iz pozavarovanja.

Zavarovalni prihodki so zrasli za 11,2 milijona EUR zaradi izboljšane sestave premije v prid neproporcionalnih pozavarovanj, saj se premije teh hitreje pripoznajo v prihodkih.

Zavarovalni odhodki so se povečali za 11,2 milijona EUR, od tega **odhodki za škode** za 9,7 milijona EUR, v glavnem zaradi večjega škodnega dogodka v začetku leta. **Stroški poslovanja** so se povečali za 1,6 milijona EUR, največ zaradi stroškov pridobivanja, delno pa tudi zaradi inflacije.

Rezultat iz pozavarovanja je bil ugodnejši za 0,7 milijona EUR. Prihodki iz oddanega pozavarovanja so se povečali za 3,0 milijona EUR (povrnjeni prihodki iz večjega škodnega dogodka v letu 2023), odhodki iz oddanega pozavarovanja pa za 2,3 milijona EUR kot posledica povečanega obsega pozavarovalne zaščite in zvišanih cen.

Finančni rezultat in donosnost naložb - pozavarovanje

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Rezultat iz naložbenja	5.521.148	1.545.065	3.976.083	357,3
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-5.210.186	-4.386.386	-823.799	118,8
Čisti prihodki iz tečajnih razlik	1.270.540	1.942.705	-672.165	65,4
Finančni rezultat	1.581.486	-898.616	2.480.102	-
	2023	2022	Sprememba	Indeks
Donosnost naložbenega portfelja	2,1 %	0,6 %	+1,5 o. t.	-

Finančni rezultat se je izboljšal kot posledica boljšega **rezultata iz naložbenja**, ki je bil v letu 2023 boljši za 4,0 milijona EUR zaradi večjih obrestnih prihodkov (reinvestiranje po višjih obrestnih merah) ter pozitivnega prevrednotenja delniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Posledično se je izboljšala tudi **donosnost naložbenega portfelja**, ki je znašala 2,1 %. **Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb** je bil v letu 2023 nižji zaradi višjih diskontnih stopenj kot odraz spremenjenih razmer na finančnih trgih.

Drugi čisti odhodki

Drugi čisti odhodki so se povečali za 0,9 milijona EUR predvsem zaradi višjih nepripisljivih stroškov, ki so zrasli zaradi vpliva inflacije in razvojnih aktivnosti.

Poslovni izid pred obdavčitvijo

Poslovni izid pred obdavčitvijo se je kot posledica boljšega zavarovalnega rezultata in rezultata iz naložbenja izboljšal za 2,3 milijona EUR.

Kombinirani količnik - pozavarovanje

	2023	2022	Sprememba
Kombinirani količnik	81,6 %	79,2 %	+2,4 o. t.
Škodni količnik	67,5 %	66,2 %	+1,3 o. t.
Stroškovni količnik	14,1 %	13,0 %	+1,1 o. t.

Kombinirani količnik je ostal na zelo ugodni ravni, zvišal pa se je tako zaradi škodnega količnika (večji škodni dogodek v začetku leta) kot tudi zaradi stroškovnega količnika (višji stroški pridobivanja in drugi stroški poslovanja).

Pogodbena storitvena marža

Pogodbena storitvena marža je na dan 31. 12. 2023 znašala 5,5 milijona EUR. V letu 2023 se je zvišala za 0,8 milijona EUR oziroma 16,8 %. Novopripoznana CSM je bila za 5,4 milijona EUR nižja kakor sprostitev, in sicer zaradi večjega obsega pripoznanih neproporcionalnih pozavarovalnih pogodb v letu 2023. Na višino CSM so pozitivno vplivale predvsem pogodbe, ki so v opazovanem obdobju prešle iz nedobičkonosnih v dobičkonosne (1,8 milijona EUR) zaradi pozitivnega razvoja proporcionalnega portfelja za predhodna pogodbena leta.

Odsek pokojnine in upravljanje premoženja

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	22.802.778	21.434.886	1.367.892	106,4
Prihodki iz upravljanja premoženja	19.589.410	17.978.588	1.610.822	109,0
Kosmate premije (rente)	3.213.368	3.456.298	-242.930	93,0
Zavarovalni prihodki	421.765	308.794	112.971	136,6
Odhodki za škode	-85.420	-66.524	-18.896	128,4
Stroški	-13.483.703	-11.977.899	-1.505.805	112,6
Finančni rezultat	674.344	-1.072.171	1.746.515	-
Drugi čisti prihodki/odhodki	399.810	-302.421	702.231	-132,2
Poslovni izid pred obdavčitvijo	7.516.206	4.868.367	2.647.838	154,4
Stroškovni količnik (CIR)	67,0 %	65,2 %	+1,8 o. t.	-
v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Sredstva v upravljanju	1.803.264.665	1.507.752.304	295.512.361	119,6

Obseg poslovanja se je povečal za 1,4 milijona EUR zaradi večjih **prihodkov iz upravljanja premoženja**. Predvsem gre za prihodke od upravljske provizije, povečali pa so se tudi prihodki iz vstopnih stroškov.

Zavarovalni prihodki so se povečali za 0,1 milijona EUR zaradi dobičkonosnejših novosklenjenih pogodb in dobička od presejanja zajamčenih donosov na rentnem delu.

Odhodki za škode so nekoliko večji, kar je skladno z rastjo portfelja pri rentnem delu.

Stroški so rasli za 1,5 milijona EUR zaradi inflacijskega učinka na povečanje stroškov storitev in stroškov dela. Posledično se je za 1,8 odstotne točke povišal **stroškovni količnik**, pri izračunu katerega so izločeni prihodki od enkratnih dogodkov.

Finančni rezultat se je izboljšal za 1,7 milijona EUR, kar je posledica pozitivnega prevrednotenja delniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, v višini 2,2 milijona EUR. Po drugi strani pa so se za 0,5 milijona EUR povečali finančni odhodki iz zavarovalnih pogodb zaradi zvišanja diskontnih stopenj. Izboljšala se je tudi donosnost naložb, ki je znašala 2,7 %.

Drugi čisti prihodki/odhodki so se izboljšali za 0,7 milijona EUR, kar je posledica prodaje nepremičnine in sprostitev rezervacij za nedoseganje zajamčenega donosa.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je bil višji za 2,6 milijona EUR, na kar so najbolj vplivali večji prihodki od upravljanja premoženja in boljši naložbeni rezultat, ki je posledica ugodnih razmer na finančnih trgih.

Sredstva v upravljanju so se povečala za 295,5 milijona EUR. Glavni razlogi so visoka neto vplačila v sklade in dosežena donosnost, ki je znašala 10,2 %. Stanje sredstev v upravljanju se je povišalo pri vseh družbah v odseku.

Odsek drugo

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Prihodki	8.270.833	5.722.565	2.548.268	144,5
Odhodki	-8.608.103	-6.382.431	-2.225.671	134,9
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-337.270	-659.866	322.597	-

Prihodki so zrasli za 2,5 milijona EUR, kar je posledica večjega obsega poslovanja iz asistenčnih in zdravstvenih storitev. V letu 2022 je bil med prihodke vključen tudi enkratni dogodek prodaje odvisne družbe. Brez tega vpliva bi bila rast prihodkov v letu 2023 še za 1 milijon EUR višja.

Odhodki so se zaradi večjega obsega poslovanja in inflacijskih pritiskov povečali za 2,2 milijona EUR. V odhodke odseka je v obeh obdobjih vključen tudi strošek podrejenega dolga v višini 2,9 milijona EUR.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je bil za 0,3 milijona EUR boljši zaradi večjega dobička iz asistenčnih in zdravstvenih storitev.

Finančni položaj

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Kapital	585.663.613	531.463.677	54.199.936	110,2
Pogodbena storitvena marža (CSM)	155.307.485	136.396.088	18.911.397	113,9
Stanje naložbenega portfelja	1.503.282.095	1.415.231.399	88.050.696	106,2
Bilančna vsota	2.568.546.136	2.312.140.248	256.405.888	111,1
Sredstva v upravljanju	2.411.800.064	2.006.528.480	405.271.584	120,2

Kapital in solventnost

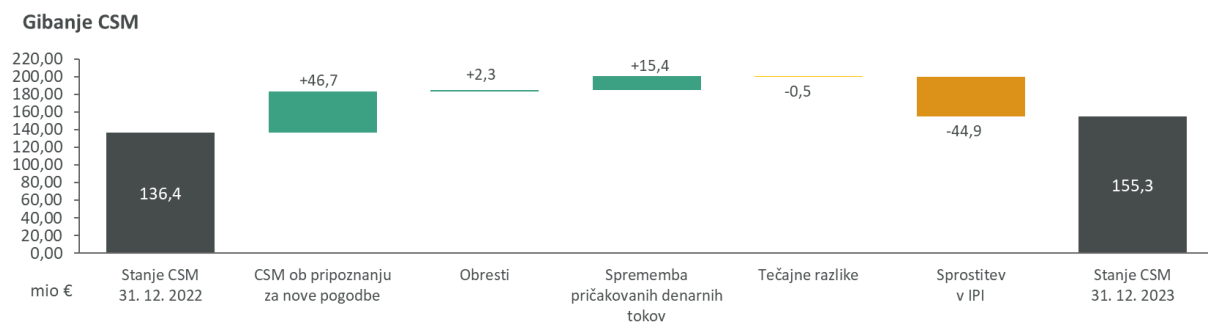
Kapital je znašal 585,7 milijona EUR in se je glede na konec leta 2022 povečal za 54,2 milijona EUR. Povečal se je predvsem zaradi dobička v letu 2023 in pozitivne spremembe drugega vseobsegajočega donosa, zmanjšal pa zaradi izplačila dividend.

Ocena solventnostnega položaja Zavarovalne skupine Sava na dan 31. 12. 2023 kaže, da je skupina dobro kapitalizirana, saj je njen solventnostni količnik ocenjen v razponu med 182 % in 188 % (31. 12. 2022: 183 %). Skupina ima tako solventnostni količnik znatno višji od regulatorno zahtevanih 100 %, dobro pa je kapitalizirana tudi v skladu z notranjimi merili, ki predvidevajo optimalno raven solventnostnega količnika med 170 % in 210 %.

Pogodbena storitvena marža

Pogodbena storitvena marža predstavlja oceno prihodnjih dobičkov iz zavarovalnih pogodb, ki se nanašajo na prihodnja obdobja in še niso bili pripoznani v poslovnem izidu. Na dan 31. 12. 2023 je znašala 155,3 milijona EUR (neto z upoštevanjem pozavarovanja pa 149,4 milijona EUR). Pretežni del pogodbene storitvene marže (141,6 milijona EUR oziroma 91,2 % celotne CSM) izhaja iz življenjskih zavarovanj, sledita odsek premoženje s 6,3 milijona EUR (4,1 %) in odsek pozavarovanje s 5,5 milijona EUR (3,5 %), preostanek pa pripada odseku pokojnine (1,9 milijona EUR oziroma 1,2 % celotne CSM). V letu 2023 se je pogodbena storitvena marža zvišala za 18,9 milijona EUR oziroma 13,9 %, od tega v odseku življenje za 17,0 milijona EUR oziroma 13,7 %. Pogodbena storitvena marža novopripravljenih pogodb je bila nekoliko višja od sprostitve CSM v poslovni izid (novopripravljen CSM je znašala 46,7 milijona EUR, sprostitvev pa 44,9 milijona EUR), pri čemer je v odseku življenje novopripravljen CSM presegla sprostitvev za 6,1 milijona EUR, v odseku pozavarovanje pa je bila novopripravljen CSM za 5,4 milijona EUR nižja od sprostitve kot posledica obsega pripoznanih neproporcionalnih pozavarovalnih pogodb v letu 2023. Na povišanje pogodbene storitvene marže je ugodno vplivala tudi sprememba predpostavk o prihodnjih denarnih tokovih za 15,4 milijona EUR (predvsem v odseku življenje) zaradi izboljšanja razmer na finančnih trgih in dodatnih enkratnih vplačil na obstoječe police. Preostanek spremembe predstavljajo obrestovanje in tečajne razlike.

Gibanje pogodbene storitvene marže



Naložbeni portfelj

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogi	25.616.171	18.848.261	6.767.910	135,9
Državne obveznice	818.836.368	721.024.386	97.811.982	113,6
Poslovne obveznice	457.974.606	433.777.269	24.197.337	105,6
Delnice	21.754.273	24.883.924	-3.129.651	87,4
Vzajemni skladi	18.564.549	22.157.732	-3.593.182	83,8
Infrastrukturni skladi	57.339.858	53.856.376	3.483.482	106,5
Nepremičninski skladi	13.888.193	16.497.061	-2.608.868	84,2
Dana posojila	754.141	1.194.821	-440.680	63,1
Skupaj finančne naložbe	1.414.728.159	1.292.239.830	122.488.329	109,5
Fin. naložbe v pridružene družbe	23.834.619	21.856.109	1.978.510	109,1
Naložbene nepremičnine	24.890.278	22.795.759	2.094.519	109,2
Denar in denarni ustrezniki	39.829.039	78.339.699	-38.510.660	50,8
Skupaj naložbeni portfelj	1.503.282.095	1.415.231.397	88.050.699	106,2

Naložbeni portfelj se je v primerjavi s koncem leta 2022 povečal za 88,0 milijona EUR. Večja sprememba v vrednosti naložb je predvsem pri državnih in poslovnih obveznicah, saj so se prosta sredstva iz poslovanja ter zapadlosti in prodaj naložb vlagala pretežno v te vrste naložb. Za skoraj polovico se je znižalo stanje denarja in denarnih ustreznikov, saj so se denarna sredstva vlagala v naložbe z večjim donosom. Vrednost delnic in vzajemnih skladov se je zaradi prodaj nekoliko znižala.

Sredstva v upravljanju

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022	Sprememba	Indeks
Sredstva varčevalnih skladov pokojninskih družb	1.174.660.423	1.013.323.087	161.337.336	115,9
Sredstva v upravljanju pri družbi za upravljanje finančnih skladov	628.604.242	494.429.217	134.175.025	127,1
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	608.535.399	498.776.176	109.759.223	122,0
Sredstva v upravljanju	2.411.800.064	2.006.528.480	405.271.584	120,2

Sredstva v upravljanju so znašala 2.411,8 milijona EUR in so se povečala za 20,2 %. Rast je bila dosežena tako s povečanjem donosa skladov zaradi ugodnega gibanja na finančnih trgih kot tudi s pozitivnimi čistimi vplačili v vse tri vrste skladov (pokojninski skladi, skladi družbe za upravljanje vzajemnih skladov in skladi naložbenih zavarovanj).

Dobiček na delnico

Čisti poslovni izid na delnico se je v letu 2023 povečal na 4,16 EUR in je bil v primerjavi z letom 2022 višji za 38,1 %.

	2023	2022
Število delnic (brez lastnih delnic)	15.497.696	15.497.696
Čisti poslovni izid na delnico (EUR)	4,16	3,01
Knjigovodska vrednost delnice (EUR)	37,79	34,29

Uresničevanje načrta

v mio EUR	2023	Načrt 2023	Doseganje načrta
Obseg poslovanja	910,1	> 800	113,8 %
Rast obsega poslovanja	14,4 %	> 4 %	✓
Donosnost lastniškega kapitala	10,8 %	> 9,5 %	✓
Poslovni izid po obdavčitvi	64,7	> 53	22,1 %
Solventnostni količnik	182–188 %	170–210 %	✓
Kombinirani količnik	93,1 %	< 95 %	✓
Donosnost naložbenega portfelja	2,1 %	> 1,5 %	✓

Zavarovalna skupina Sava je v letu 2023 dosegla vse zastavljene finančne cilje. Obseg poslovanja je povečala na 910,1 milijona EUR, s čimer je za 13,8 % preseгла načrtovanega. Načrt so presegli vsi odseki poslovanja. Čisti poslovni izid je znašal 64,7 milijona EUR, s čimer je presežena tudi ciljna donosnost lastniškega kapitala. Kombinirani količnik se je zaradi poletnih ujm, ki so prizadele Slovenijo in druge trge, na katerih je skupina prisotna, poslabšal glede na leto prej, je pa kljub temu ostal v okviru načrtovanega. Skupina je z aktivnim upravljanjem naložbenega portfelja dosegla tudi pomembno večjo donosnost od spodnje meje načrtovane donosnosti. K preseganju načrta sta najbolj vplivala rezultat odseka pozavarovanje in donos naložb.

Pomembnejši dogodki v obdobju

Spremembe v upravi

- David Benedek je bil 15. 12. 2022 imenovan za člana uprave Save Re, petletni mandat pa je nastopil 22. 3. 2023. Po nastopu mandata Davida Benedeka uprava Save Re svoje delo nadaljuje v štiričlanski sestavi.

Spremembe v nadzornem svetu

- Andreju Gorazdu Kunstku in Editi Rituper, dotedanjima članoma nadzornega sveta, predstavnikoma delavcev družbe, je 12. 6. 2023 potekel mandat. Svet delavcev je za štiriletno mandatno obdobje ponovno imenoval Edito Rituper, za drugega predstavnika delavcev v nadzornem svetu pa je bil imenovan Blaž Garbajs, ki mu je bil mandat člana podeljen prvič. Oba imenovana člana nadzornega sveta sta mandat nastopila 13. 6. 2023. S potekom mandata v nadzornem svetu je Andreju Gorazdu Kunstku potekel mandat tudi v dveh komisijah nadzornega sveta. Nadzorni svet je za novo članico v svoji komisiji za imenovanja in prejemke imenoval Edito Rituper, za novega člana v revizijski komisiji pa Blaža Garbajsa. Oba sta svoje članstvo v komisijah nadzornega sveta nastopila 13. 6. 2023.

Drugi pomembnejši dogodki

- Junija 2023 je zasedala 39. skupščina delničarjev.
- Septembra 2023 sta bonitetni agenciji S&P Global Ratings in AM Best potrdili Savi Re in Zavarovalnici Sava bonitetno oceno »A« (s stabilno srednjeročno napovedjo).

Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

- Sava Re je 22. 2. 2024 podpisala pogodbo o nakupu 2,5-odstotnega poslovnega deleža v družbi TBS Team 24. Po izvedenem zaključku transakcije ima Sava Re v tej družbi 90-odstotni poslovni delež.

O Zavarovalni skupini Sava

Zavarovalna skupina Sava je k strankam usmerjena, prilagodljiva in trajnostno naravnana zavarovalniška skupina s posli na več kot 110 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 350 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. Bonitetni agenciji S&P Global Ratings in AM Best sta Savi Re podelili bonitetno oceno kreditne sposobnosti in finančne moči »A« s stabilno napovedjo. Več o Zavarovalni skupini Sava je napisano na spletni strani <https://www.sava-re.si/sl-si/zavarovalna-skupina-sava/predstavitev/>.

Izjava o odgovornosti

V prihodnost usmerjene navedbe

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

Dolžnost posodabljanja

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

Neračunovodski finančni kazalniki

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

Pravna podlaga za pripravo dokumenta

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

Priloge

1. 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	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	Zavarovalni prihodki	436.996.472	380.796.268	89.711.654	73.586.592	59.872.919	56.462.308	6.530.594	5.033.876	104.029.407	92.799.955	421.765	308.794	0	0	697.562.811
Zavarovalni odhodki	-445.956.710	-360.568.520	-83.631.610	-64.961.945	-40.909.530	-37.129.913	-4.820.572	-4.389.039	-81.494.383	-70.317.410	-312.713	-143.723	0	0	-657.125.518	-537.510.550
Odhodki za škode	-324.341.925	-255.758.019	-52.147.491	-37.837.257	-15.502.210	-11.447.246	-1.966.927	-1.503.214	-71.430.181	-61.697.514	-85.420	-66.524	0	0	-465.474.154	-368.309.774
Stroški poslovanja	-118.758.015	-102.624.831	-31.575.713	-27.103.703	-25.752.177	-23.970.652	-3.047.991	-2.532.069	-10.318.051	-8.703.623	-113.073	-96.158	0	0	-189.565.020	-165.031.036
Odhodki od nedobičkonosnih pogodb	-2.856.770	-2.185.670	91.594	-20.985	344.857	-1.712.015	194.346	-353.756	253.849	83.727	-114.220	18.959	0	0	-2.086.344	-4.169.740
Rezultat pred pozavarovanjem	-8.960.238	20.227.748	6.080.044	8.624.647	18.963.389	19.332.395	1.710.022	644.837	22.535.024	22.482.545	109.052	165.071	0	0	40.437.293	71.477.243
Rezultat iz pozavarovanja	41.486.560	7.537.611	885.641	-2.620.139	-238.707	-490.126	0	0	906.976	168.828	0	0	0	0	43.040.469	4.596.174
Zavarovalni rezultat	32.526.322	27.765.359	6.965.685	6.004.508	18.724.682	18.842.269	1.710.022	644.837	23.442.000	22.651.373	109.052	165.071	0	0	83.477.762	76.073.417
Rezultat iz naložbenja	7.882.690	-562.285	3.094.209	1.962.550	9.103.691	3.709.640	955.738	750.448	5.521.148	1.545.065	1.365.801	-869.358	0	0	27.923.277	6.536.061
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-3.070.764	-930.698	-629.162	-378.489	-3.302.541	-2.974.900	-400.071	-267.571	-5.210.202	-4.386.386	-691.457	-202.813	0	0	-13.304.198	-9.140.857
Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	-79.847	-28.341	-8.803	-22.079	-1.520	-15.257	14.640	-25.577	1.270.540	1.942.705	-2.505	-14.512	0	0	1.192.505	1.836.939
Finančni rezultat	4.732.079	-1.521.324	2.456.244	1.561.983	5.799.629	719.483	570.307	457.300	1.581.486	-898.616	671.839	-1.086.683	0	0	15.811.584	-767.857
Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	0	0	0	3.212	0	0	0	0	0	0	19.589.410	17.978.588	5.806.493	3.422.717	25.395.903	21.404.517
Drugi stroški	-16.349.800	-14.842.893	-6.237.092	-5.742.288	-5.161.413	-5.092.506	-492.069	-418.355	-3.693.151	-2.908.447	-13.370.630	-11.881.741	-5.710.391	-3.496.453	-51.014.545	-44.382.684
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	3.754	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.282.455	2.279.735	2.286.209	2.279.735
Drugi čisti prihodki/odhodki	4.411.830	3.661.593	2.603.285	4.117.895	-507.641	-622.602	-20.696	385.306	-631.045	-474.542	516.535	-306.868	-2.715.827	-2.865.865	3.656.441	3.894.917
Poslovni izid pred obdavitvijo	25.324.185	15.062.734	5.788.122	5.945.310	18.855.257	13.846.644	1.767.563	1.069.088	20.699.290	18.369.768	7.516.206	4.868.367	-337.270	-659.866	79.613.354	58.502.045
Odhodek za davek															-14.956.182	-11.578.604
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja															64.657.172	46.923.441

2. Kosmate premije

Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah

v EUR	2023		2022	
	Znesek	Delež	Znesek	Delež
Ožje premoženjsko zavarovanje	201.173.345	22,7 %	190.850.080	24,7 %
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	192.694.694	21,8 %	153.629.655	19,8 %
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	166.180.679	18,8 %	137.553.032	17,8 %
Nezgodna, zdravstvena in asistenčna zavarovanja	89.833.560	10,2 %	75.076.200	9,7 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	24.729.085	2,8 %	23.368.600	3,0 %
Pomorsko, kavcijsko in zavarovanje prevoza blaga	17.488.998	2,0 %	14.817.533	1,9 %
Druga zavarovanja	3.212.344	0,4 %	2.832.415	0,4 %
Skupaj premoženjska zavarovanja	695.312.704	78,6 %	598.127.515	77,3 %
Naložbeno življenjsko zavarovanje	121.013.982	13,7 %	109.918.305	14,2 %
Klasično življenjsko zavarovanje	68.235.616	7,7 %	66.088.471	8,5 %
Skupaj življenjska zavarovanja	189.249.598	21,4 %	176.006.776	22,7 %
Skupaj	884.562.302	100,0 %	774.134.291	100,0 %

Nekonsolidirane kosmate premije po državah, odsek premoženje

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Slovenija	457.932.561	381.780.244	76.152.317	119,9
Hrvaška	17.140.681	15.458.348	1.682.333	110,9
EU	475.073.243	397.238.592	77.834.650	119,6
Srbija	39.541.716	29.625.362	9.916.355	133,5
Črna gora	20.670.382	17.392.666	3.277.715	118,8
Severna Makedonija	20.451.548	17.432.536	3.019.012	117,3
Kosovo	17.436.254	16.134.131	1.302.124	108,1
Zunaj EU	98.099.900	80.584.694	17.515.206	121,7
Skupaj premoženjska zavarovanja	573.173.143	477.823.287	95.349.856	120,0

Nekonsolidirane kosmate premije po državah, odsek življenje

v EUR	2023	2022	Sprememba	Indeks
Slovenija	172.197.851	160.155.233	12.042.619	107,5
Hrvaška	2.243.695	2.047.204	196.491	109,6
EU	174.441.547	162.202.436	12.239.110	107,5
Srbija	7.062.615	5.615.038	1.447.577	125,8
Kosovo	4.263.381	4.357.796	-94.415	97,8
Zunaj EU	11.325.996	9.972.834	1.353.162	113,6
Skupaj življenjska zavarovanja	185.767.542	172.175.270	13.592.272	107,9

3. Odsek pokojnine in upravljanje premoženja

Poslovanje skladov v upravljanju (varčevalni del)

v EUR	2023	2022	Indeks
Stanje sredstev skladov na začetku obdobja	1.507.752.304	1.541.670.574	97,8
Vplačila v sklade	195.800.605	171.692.469	114,0
Izplačila iz skladov	-50.622.078	-59.758.943	84,7
Prenosi sredstev	-15.184.025	-13.798.074	110,0
Donos skladov	168.060.395	-128.126.162	-
Vstopni in izstopni stroški	-2.585.551	-2.397.556	107,8
Tečajne razlike in revalorizacijska rezerva	43.015	-1.530.006	-
Stanje sredstev skladov na koncu obdobja	1.803.264.665	1.507.752.304	119,6
Indeks glede na začetek obdobja	119,6	97,8	

Stanje skladov v upravljanju konec obdobja (varčevalni del)

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022
Sava pokojninska	179.443.359	165.831.325,5
Sava penzisko društvo	995.217.064	847.491.761,5
Sava Infond	628.604.242	494.429.217,2
Skupaj	1.803.264.665	1.507.752.304

4. Naložbeni portfelj Zavarovalne skupine Sava

Sestava naložbenega portfelja

v EUR	31. 12. 2023	Delež 31. 12. 2023	31. 12. 2022	Delež 31. 12. 2022	Sprememba deleža (o. t.)
Finančne naložbe s stalnim donosom	1.302.427.145	86,6 %	1.173.649.916	82,9 %	3,7
Infrastrukturni skladi	57.339.858	3,8 %	53.856.376	3,8 %	0,0
Denar in denarni ustrezniki	39.827.379	2,6 %	78.339.699	5,5 %	-2,9
Nepremičnine	24.890.278	1,7 %	22.795.759	1,6 %	0,0
Finančne naložbe v pridružene družbe	23.834.619	1,6 %	21.856.109	1,5 %	0,0
Delnice	21.754.273	1,4 %	24.883.924	1,8 %	-0,3
Vzajemni skladi	18.564.549	1,2 %	22.157.732	1,6 %	-0,3
Nepremičninski skladi	13.888.193	0,9 %	16.497.061	1,2 %	-0,2
Dana posojila	754.141	0,1 %	1.194.821	0,1 %	0,0
Skupaj	1.503.280.435	100,0 %	1.415.231.397	100,0 %	0,0

Sestava finančnih naložb s stalnim donosom

v EUR	31. 12. 2023	Delež 31. 12. 2023	31. 12. 2022	Delež 31. 12. 2022	Sprememba deleža (o. t.)
Državne obveznice	760.045.073	50,6 %	679.225.272	48,0 %	2,6
Običajne poslovne obveznice	374.739.651	24,9 %	373.372.829	26,4 %	-1,5
Poslovne obveznice z državnim jamstvom	59.038.019	3,9 %	55.047.777	3,9 %	0,0
Krite obveznice	52.439.089	3,5 %	14.476.732	1,0 %	2,5
Podrejene obveznice	30.549.141	2,0 %	32.679.047	2,3 %	-0,3
Depoziti	25.616.171	1,7 %	18.848.260	1,3 %	0,4
Skupaj	1.302.427.145	86,6 %	1.173.649.916	82,9 %	3,7

5. Konsolidirani izkaz finančnega položaja

v EUR	31. 12. 2023	31. 12. 2022 (prilagojeno)	1. 1. 2022 (prilagojeno)
SREDSTVA			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dobro ime	65.148.831	65.895.292	62.609.877
Opredmetena osnovna sredstva	59.686.798	62.435.626	56.332.556
Naložbene nepremičnine	24.890.278	22.795.759	14.280.600
Pravica do uporabe sredstev	8.573.398	7.425.676	7.384.816
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	23.834.620	21.856.109	20.479.729
Naložbe v pridružene družbe, vrednotene po kapitalski metodi	23.834.620	21.856.109	20.479.729
Odložene terjatve za davek	6.584.400	17.065	397.297
Finančne naložbe, merjene po	2.012.532.633	1.776.132.075	1.987.024.393
– pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.276.147.045	1.155.401.907	1.322.371.668
– odplačni vrednosti	76.303.166	64.428.280	62.376.074
– pošteni vrednosti prek poslovnega izida	660.082.422	556.301.888	602.276.651
Sredstva iz finančnih pogodb	180.628.137	166.374.119	168.020.989
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	9.607.288	7.138.340	14.379.062
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	107.481.560	68.133.642	64.246.006
Terjatve za davek od dohodka	444.616	3.412.855	330.518
Druge terjatve	14.271.358	12.282.973	8.098.004
Nekratkoročna sredstva za prodajo	259.649	991.803	770.544
Denar in denarni ustrezniki	50.559.964	93.223.631	88.643.990
Druge sredstva	4.042.606	4.025.283	4.038.117
Skupaj sredstva	2.568.546.136	2.312.140.248	2.497.036.498
OBVEZNOSTI			
Podrejene obveznosti	74.987.535	74.924.356	74.863.524
Odložene obveznosti za davek	3.436.591	2.811.300	17.864.866
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	1.651.022.247	1.484.315.158	1.621.102.825
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	1.642.043	1.051.614	1.376.802
Obveznosti iz finančnih pogodb	180.437.695	166.197.363	167.844.906
Rezervacije	8.074.255	7.973.454	8.918.059
Obveznosti iz najemov	8.844.737	7.657.186	7.640.477
Druge finančne obveznosti	737.085	548.576	561.728
Obveznosti za davek od dohodka	9.930.830	1.554.992	2.996.533
Druge obveznosti	43.769.505	33.642.572	40.329.687
Skupaj obveznosti	1.982.882.523	1.780.676.571	1.943.499.407
KAPITAL			
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	42.702.320	42.702.320	42.702.320
Rezerve iz dobička	281.693.666	256.945.591	229.008.079
Lastne delnice	-24.938.709	-24.938.709	-24.938.709
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-28.195.652	-45.138.332	1.511.123
Zadržani čisti poslovni izid	205.041.879	214.047.218	236.218.747
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	39.702.056	18.712.745	0
Prevedbena rezerva	-3.049.094	-3.256.083	-3.244.024
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	584.812.842	530.931.126	553.113.912
Kapital neobvladujočih deležev	850.771	532.551	423.179
Skupaj kapital	585.663.613	531.463.677	553.537.091
Skupaj obveznosti in kapital	2.568.546.136	2.312.140.248	2.497.036.498

6. Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

Adria regija. Države jugovzhodne Evrope ob Jadranskem morju.
CIR (angl. Cost-to-Income Ratio). Stroškovni količnik za odsek pokojnine in upravljanje premoženja. Količnik je izračunan kot razmerje med stroški in prihodki.
CSM (angl. Contractual Service Margin). Pogodbena storitvena marža predstavlja oceno nezasuženega dobička skupin zavarovalnih pogodb, ki na vsako poročevalsko obdobje še ni prepoznan v izkazu poslovnega izida, ker se nanaša na prihodnje storitve.
Čista pogodbena storitvena marža. Pogodbena storitvena marža, znižana za pozavarovanje.
Čisti poslovni izid na delnico. Razmerje med čistim poslovnim izidom lastnikov obvladujoče družbe in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic (brez lastnih delnic). Družba in skupina nimata potencialnih popravljalnih navadnih delnic, zaradi česar je osnovni čisti poslovni izid na delnico enak popravljenemu.
Dividendna donosnost. Razmerje med vrednostjo dividende na delnico in drsečim povprečjem tečaja delnice v 12-mesečnem obdobju.
Donos naložbenega portfelja. Rezultat iz naložbenja in pripadajoči dobički/izgube povezanih družb. Iz izračuna so izključeni donosi življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, vplivi tečajnih razlik in stroški podrejenega dolga.
Donosnost delnice. Razmerje med ceno delnice v obdobju, vključno z dividendo in ceno delnice ob koncu preteklega obdobja.
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, deljen s povprečnim stanjem 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.
Knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med stanjem kapitala in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic (brez lastnih delnic).
Kombinirani količnik. Seštevek škodnega in stroškovnega količnika. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja. Količnik za Savo Re ne vključuje holdinških stroškov.
Pri prehodu na MSRP 17 je skupina ostala pri obstoječi neto/neto metodologiji za izračun kombiniranega količnika. Med letom 2023 se je skupina skladno s pristopom drugih primerljivih zavarovalnic odločila za spremembo metodologije na neto/bruto izračun kombiniranega količnika, ki tudi sledi logiki prikaza izkaza poslovnega izida po MSRP 17. Spremenjena metodologija je prvič uporabljena v tem letnem poročilu. Po novi metodologiji se strošek pozavarovanja v neto znesku upošteva v števcu, v imenovalcu pa se vključijo zavarovalni prihodki brez odštetelega dela, ki je prenesen v pozavarovanje. Na ta način se kombinirani količnik za malenkost poslabša, je pa za realno primerjavo ustrezno preračunan tudi kombinirani količnik za predhodno leto.
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 finančne naložbe, naložbe v pridružene družbe, naložbene nepremičnine ter denar in denarne ustreznike, brez naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.
Naložbe FVTPL (angl. Investments at Fair Value Through Profit or Loss). Finančne naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.
Obseg poslovanja. Kosmate premije in prihodki nezavarovalnih dejavnosti.
SCR (angl. Solvency Capital Requirement). Zahtevani solventnostni kapital.
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. Količnik za Savo Re ne vključuje holdinških stroškov.
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.