

Ključni podatki o poslovanju Zavarovalne skupine Sava za obdobje januar–marec 2025



Ljubljana, maj 2025



SAVA
ZAVAROVALNA
SKUPINA

Kazalo

1	Finančni poudarki.....	3
2	Makroekonomsko okolje.....	3
3	Poslovanje skupine	4
3.1	Odsek premoženje	5
3.2	Odsek življenje	6
3.3	Odsek pozavarovanje	7
3.4	Odsek pokojnine in upravljanje premoženja	7
3.5	Odsek drugo	8
4	Finančni položaj	8
4.1	Kapital in solventnost.....	8
4.2	Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb	9
4.3	Naložbeni portfelj	10
5	Vrednost za delničarje	10
6	Upravljanje tveganj	11
7	Uresničevanje načrta.....	11
8	Pomembnejši dogodki v obdobju	11
9	Pomembnejši dogodki po datumu poročanja	12
10	O Zavarovalni skupini Sava	12
11	Izjava o omejitvi odgovornosti in opozorila.....	12
	Priloge	14

1 Finančni poudarki

v mio EUR	1–3/2025	1–3/2024	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	328,7	307,8	20,9	106,8
Zavarovalni rezultat ¹	33,9	29,8	4,1	113,8
Finančni rezultat ²	2,3	5,0	-2,7	46,2
Drugi čisti prihodki ³	3,1	3,2	-0,1	97,2
Čisti poslovni izid	30,9	29,8	1,1	103,7
	31. 3. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Kapital	681,3	648,6	32,7	105,0
Pogodbena storitvena marža	183,6	175,6	8,0	104,5
Naložbeni portfelj	1.696,2	1.666,9	29,3	101,8
Bilančna vsota	2.906,7	2.885,4	21,2	100,7
Sredstva v upravljanju	2.859,4	2.889,4	-30,0	99,0
	1–3/2025	1–3/2024	Sprememba	Indeks
Kombinirani količnik	83,7 %	83,8 %	-0,1 o. t.	–
Škodni količnik	57,3 %	57,9 %	-0,6 o. t.	–
Stroškovni količnik	26,3 %	25,8 %	+0,5 o. t.	–
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	17,2 %	18,0 %	-0,8 o. t.	–
Donosnost naložbenega portfelja	2,0 %	2,7 %	-0,7 o. t.	–
Solventnostni količnik	211–217 %	193–199 %	–	–

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

2 Makroekonomska okolje

Gospodarska rast v evrskem območju je v zadnjem četrtletju 2024 znašala 0,1 %, napovedi Evropske centralne banke (ECB) za gospodarsko rast prihodnjih dveh letih pa ostajajo zmerne (0,9 % v letu 2025 in 1,2 % v letu 2026). Pričakovana zmerna gospodarska rast je posledica predvsem višjih trgovinskih ovir in politične negotovosti, ki zavira naložbe in potrošnjo. Letna stopnja inflacije v evrskem območju se je konec marca 2025 ustalila pri 2,2 %, kar je blizu ciljne ravni ECB, ki je okoli 2 %. Stabilni inflacijski obeti in nizka gospodarska rast so spodbudili ECB k znižanju ključne obrestne mere v prvem četrtletju leta za 0,25 odstotne točke.

V Sloveniji se je po prvih ocenah v prvem četrtletju letos nadaljevala razmeroma ugodna rast gospodarske aktivnosti, medtem ko se inflacija giblje okoli 2 %. Industrijska proizvodnja postaja šibkejša, kažejo pa se tudi znaki umirjanja trošenja na domačem trgu.

V prvem četrtletju 2025 so svetovni delniški indeksi nihali pod vplivom povečane negotovosti, ki jo je povzročila napoved Trumpove administracije o zaostitvi trgovinskih odnosov z glavnimi partnerji ZDA. Ta negotovost je negativno vplivala na delniške trge, še posebej v ZDA.

Donosnost kratkoročnih nemških obveznic je v prvem četrtletju izrazito upadla, kar je imelo pozitiven vpliv na obveznice krajših ročnosti, medtem ko se je donosnost daljših ročnosti zvišala, kar je na vrednosti obveznic daljših ročnosti vplivalo negativno. Večjih sprememb kreditnih pribitkov, ki bi vplivali na vrednost obvezniških naložb v prvem četrtletju, ni bilo.

¹ Skupina je z letom 2025 zavarovalni rezultat prilagodila na način, da vključuje tudi nepripisljive stroške zavarovalnih družb. S tem je skupina izkazovanje nepripisljivih stroškov prilagodila načinu, kot ga uporabljajo druge velike zavarovalnice. Sprememba vsebinsko sledi logiki kombiniranega količnika, ki vsebuje nepripisljive stroške že od začetka uporabe MSRP 17.

² Skupina je z letom 2025 finančni rezultat prilagodila na način, da vključuje tudi pripadajoče dobičke/izgube iz naložb v odvisne družbe in naložb, vrednotenih po kapitalski metodi. To prerazporeditev je skupina uvedla z namenom uskladitve tega prikaza z vsebino donosa naložbenega portfelja. Dodatno je skupina v finančni rezultat vključila tudi odhodke od finančnih obveznosti.

³ Prikaz drugih čistih prihodkov se je spremenil skladno s spremembami zavarovalnega in finančnega rezultata.

3 Poslovanje skupine

Obseg poslovanja se je v prvem četrtletju 2025 povečal za 6,8 % in je znašal 328,7 milijona EUR, k čemur je največ prispevala rast kosmatih premij pri premoženjskih in življenjskih zavarovanjih, pri premoženjskih zaradi dviga cen v letu 2024 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.

Zavarovalni rezultat je znašal 33,9 milijona EUR in se je povečal za 4,1 milijona EUR, na kar je vplivala predvsem 11,8-odstotna rast prihodkov. Le-ti so zrasli pri vseh odsekih, najbolj pri premoženju. Zaradi tega se je izboljšal tudi **kombinirani količnik**, ki je znašal 83,7 %. Kombinirani količnik je kot običajno v prvem četrtletju zelo ugoden zaradi sezonske komponente škod naravnih nesreč, ki se statistično najpogosteje pojavljajo v poletnem času.

Finančni rezultat je znašal 2,3 milijona EUR in je bil v primerjavi s predhodnim letom nižji za 2,7 milijona EUR predvsem zaradi nižjega rezultata iz naložbenja kot posledice nižjih prihodkov iz prevrednotenja naložb, vrednotenih prek poslovnega izida (FVTPL), zaradi manj ugodnega gibanja finančnih trgov.

Čisti poslovni izid se je v prvem četrtletju 2025 povečal za 1,1 milijona EUR in je znašal 30,9 milijona EUR.

Kapital je znašal 681,3 milijona EUR in se je glede na konec leta 2024 povečal za 5,0 % zaradi dobička prvega četrtletja 2025 in pozitivne spremembe drugega vseobsegajočega donosa.

Anualizirana **donosnost lastniškega kapitala** je znašala 17,2 % in se je v primerjavi s prvim četrtletjem lanskega leta nekoliko znižala kot posledica višjega stanja kapitala.

Pogodbena storitvena marža se je povečala za 8,0 milijona EUR predvsem v odseku pozavarovanje, kjer se zaradi narave poslovanja večina nove pogodbene storitvene marže ustvari v začetku leta. Pri življenjskih zavarovanjih se je pogodbena storitvena marža povečala za 0,8 milijona EUR kot posledica uspešne prodaje novih zavarovanj, je pa na njeno višino negativno vplivalo neugodno gibanje delniških trgov. Nova prodaja življenjskih zavarovanj je v prvem četrtletju 2025 ustvarila 7,3 milijona EUR nove pogodbene storitvene marže, kar je 9,6 % več kot v preteklem letu.

Naložbeni portfelj se je povečal na 1.696,2 milijona EUR. V njegovi sestavi največji delež še vedno predstavljajo finančne naložbe s stalnim donosom (86,9 %). **Donosnost naložbenega portfelja** se je zaradi že omenjenih nižjih prihodkov od prevrednotenja naložb FVTPL zmanjšala za 0,7 odstotne točke in je znašala 2,0 %.

Sredstva v upravljanju so znašala 2.859,4 milijona EUR in so se kljub pozitivnim čistim vplačilom vseh družb odseka pokojnine in upravljanje premoženja in tudi skladov naložbenih zavarovanj znižala za 1,0 % zaradi neugodnih gibanj na delniških trgih. Čista vplačila v sklade družb odseka pokojnine in upravljanje premoženja so glede na prvo četrtletje 2024 zrasla za 15,6 %.

Ocena solventnostnega položaja na dan 31. 3. 2025 kaže, da je skupina dobro kapitalizirana, saj je njen **solventnostni količnik** ocenjen v razponu med 211 % in 217 % (31. 12. 2024: 208 %).

3.1 Odsek premoženje

v EUR	1–3/2025	1–3/2024	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	203.526.046	190.152.346	13.373.700	107,0
EU	173.890.555	164.569.170	9.321.385	105,7
Zunaj EU	29.635.491	25.583.176	4.052.316	115,8
Zavarovalni rezultat	21.570.920	17.271.979	4.298.942	124,9
EU	20.620.058	16.492.622	4.127.435	125,0
Zunaj EU	950.862	779.356	171.506	122,0
Finančni rezultat	1.185.802	2.969.015	-1.783.212	39,9
EU	679.532	2.344.834	-1.665.302	29,0
Zunaj EU	506.271	624.181	-117.910	81,1
Drugi čisti prihodki	840.859	1.695.730	-854.872	49,6
EU	658.959	1.501.293	-842.335	43,9
Zunaj EU	181.900	194.437	-12.537	93,6
Poslovni izid pred obdavčitvijo	23.597.581	21.936.724	1.660.858	107,6
EU	21.958.548	20.338.750	1.619.799	108,0
Zunaj EU	1.639.033	1.597.974	41.059	102,6
Kombinirani količnik	86,1 %	86,9 %	-0,8 o. t.	–
EU	84,3 %	85,1 %	-0,8 o. t.	–
Zunaj EU	95,7 %	95,9 %	-0,2 o. t.	–
Škodni količnik	57,4 %	59,1 %	-1,7 o. t.	–
EU	57,3 %	59,1 %	-1,8 o. t.	–
Zunaj EU	57,8 %	58,9 %	-1,1 o. t.	–
Stroškovni količnik	28,7 %	27,8 %	+0,9 o. t.	–
EU	27,0 %	26,0 %	+1,0 o. t.	–
Zunaj EU	37,9 %	37,0 %	+0,9 o. t.	–

Kosmate premije odseka premoženje so dosegle 7,0-odstotno rast. Rast je bila dosežena na vseh trgih, na trgih EU je bila 5,7-odstotna, na trgih zunaj EU pa 15,8-odstotna. Največji vpliv na rast premij na trgih EU so imela avtomobilska zavarovanja, predvsem v zasebnem sektorju osebnih vozil. Rast je posledica tako zvišanja cen zavarovalnih storitev kot odziva na rast cen avtomobilskih delov in storitev popravil ter pridobivanja novih zavarovancev in večjega števila prodanih zavarovanj. Precej visoka rast premije pa je bila dosežena tudi v poslovnem in zasebnem sektorju na področju ožjega premoženja. Tudi na trgih zunaj EU so imela največji vpliv na rast premije avtomobilska zavarovanja, in sicer tako zaradi zvišanja cen kot tudi večjega števila zavarovanj. Rast premije ožjega premoženja pa je posledica večje prodaje zavarovanj prek bančnega kanala.

Zavarovalni rezultat se je v primerjavi z lanskoletnim prvim četrtletjem izboljšal za 4,3 milijona EUR oziroma 24,9 %. Na trgih EU je na njegovo izboljšanje vplivala predvsem rast zavarovalnih prihodkov, na trgih zunaj EU pa poleg rasti prihodkov tudi nekoliko ugodnejše škodno dogajanje.

Kombinirani količnik je znašal 86,1 % in se je izboljšal za 0,8 odstotne točke. Izboljšanje beležijo tako trgi EU (za 0,8 odstotne točke) kot trgi zunaj EU (za 0,2 odstotne točke). Na vseh trgih se je kombinirani količnik izboljšal zaradi škodnega količnika kot posledica rasti zavarovalnih prihodkov. Stroškovni količnik pa se je povečal zaradi enkratnih drugih prihodkov v prvem četrtletju preteklega leta.

Finančni rezultat je bil za 1,8 milijona EUR nižji predvsem na trgih EU zaradi nižjih prihodkov iz prevrednotenja naložb FVTPL kot posledice razmer na delniških trgih.

Poslovni izid pred obdavčitvijo se je povečal za 1,7 milijona EUR in je znašal 23,6 milijona EUR.

3.2 Odsek življenje

v EUR	1–3/2025	1–3/2024	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	58.900.293	54.643.300	4.256.993	107,8
EU	55.196.752	51.345.832	3.850.919	107,5
Zunaj EU	3.703.541	3.297.467	406.074	112,3
Zavarovalni rezultat	4.043.225	3.943.055	100.171	102,5
EU	3.884.613	3.707.121	177.492	104,8
Zunaj EU	158.612	235.934	-77.321	67,2
Finančni rezultat	1.426.289	1.192.892	233.397	119,6
EU	1.276.908	1.075.951	200.957	118,7
Zunaj EU	149.381	116.941	32.440	127,7
Drugi čisti prihodki/odhodki	-60.152	-226.292	166.139	26,6
EU	-68.300	-187.850	119.550	36,4
Zunaj EU	8.148	-38.442	46.590	-21,2
Poslovni izid pred obdavčitvijo	5.409.362	4.909.655	499.707	110,2
EU	5.093.221	4.595.222	497.999	110,8
Zunaj EU	316.141	314.433	1.708	100,5
	31. 3. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Pogodbena storitvena marža (CSM)	161.769.329	160.952.422	816.907	100,5
EU	150.702.914	150.395.541	307.372	100,2
Zunaj EU	11.066.415	10.556.880	509.535	104,8

Kosmate premije življenjskih zavarovalnic v EU so zrasle za 7,5 %, kar je posledica večje prodaje novih riziko življenjskih zavarovanj in dodatnih vplačil na obstoječa naložbena zavarovanja. Življenjskim zavarovalnicam zunaj EU je uspelo povečati kosmate premije za kar 12,3 %, kar so dosegle z zelo uspešno prodajo riziko zavarovanj, hkrati pa se nadaljuje tudi visoka rast prodaje naložbenih produktov.

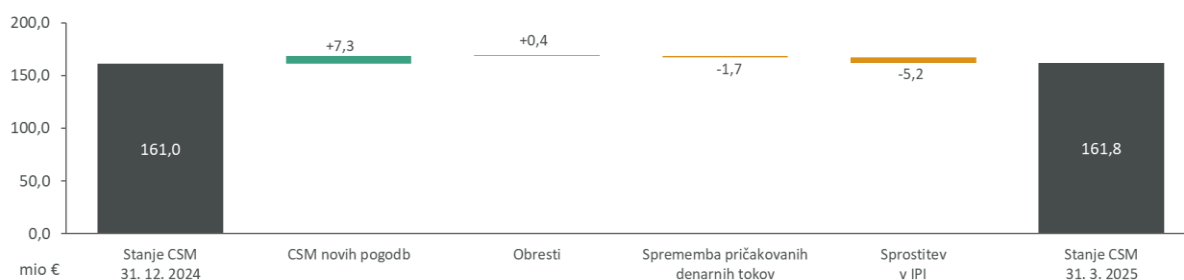
Zavarovalni rezultat se je izboljšal za 0,1 milijona EUR zaradi rasti prihodkov.

Finančni rezultat se je na trgih EU izboljšal za 0,2 milijona EUR zaradi nižjih finančnih odhodkov iz zavarovalnih pogodb kot posledice zmanjševanja portfelja klasičnih življenjskih zavarovanj. Na trgih zunaj EU so na višji finančni rezultat vplivali večji obrestni prihodki.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je znašal 5,4 milijona EUR in se je izboljšal za 10,2 %.

Rast **pogodbene storitvene marže** je bila dosežena z novosklenjenimi zavarovanji, so pa na njeno višino vplivala neugodna gibanja na delniških trgih, ki so zmanjševala vrednost premoženja naložbenih življenjskih zavarovanj in s tem prihodnje prihodke iz upravljanja tega premoženja. Nova prodaja življenjskih zavarovanj je v prvem četrtletju 2025 ustvarila 7,3 milijona EUR nove pogodbene storitvene marže, kar je 9,6 % več kot v preteklem letu.

Gibanje pogodbene storitvene marže



3.3 Odsek pozavarovanje

v EUR	1–3/2025	1–3/2024	Sprememba	Indeks
Kosmate premije	56.554.341	55.036.513	1.517.828	102,8
Zavarovalni rezultat	8.208.660	8.505.590	-296.930	96,5
Finančni rezultat	402.459	571.674	-169.215	70,4
Drugi čisti prihodki/odhodki	48.531	-74.749	123.280	-64,9
Poslovni izid pred obdavčitvijo	8.659.649	9.002.514	-342.865	96,2
Kombinirani količnik	68,4 %	65,3 %	+3,1 o. t.	–
Škodni količnik	56,9 %	51,2 %	+5,8 o. t.	–
Stroškovni količnik	11,5 %	14,1 %	-2,6 o. t.	–

Kosmate premije so kljub sproščanju pogojev pri sklepanju pozavarovalnih pogodb zrasle za 1,5 milijona EUR, kar je posledica organskega povečanja poslovanja in sledenja novim priložnostim na posameznih globalnih trgih.

Zavarovalni rezultat je bil nižji za 0,3 milijona EUR zaradi višjih odhodkov za škode.

Kombinirani količnik se je sicer zaradi višjih škod zvišal za 3,1 odstotne točke glede na enako obdobje lanskega leta, je pa z 68,4 % še vedno zelo ugoden. Stroškovni količnik se je izboljšal zaradi metodoloških prilagoditev stroškov pridobivanja, ki ustrezneje izkazujejo njihovo višino.

Finančni rezultat se je znižal za 0,2 milijona EUR zaradi višjih finančnih odhodkov kot posledice rasti zavarovalnih obveznosti.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je znašal 8,7 milijona EUR in je malenkost nižji od lanskega leta.

3.4 Odsek pokojnine in upravljanje premoženja

v EUR	1–3/2025	1–3/2024	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	8.053.583	6.609.585	1.443.998	121,8
Prihodki iz upravljanja premoženja	6.617.765	5.462.306	1.155.459	121,2
Kosmate premije (rente)	1.435.818	1.147.279	288.539	125,1
Stroški	-4.285.169	-3.685.093	-600.076	116,3
Stroškovni količnik (CIR)⁴	49,6 %	53,6 %	-4,0 o. t.	–
Poslovni izid pred obdavčitvijo	2.668.748	2.142.851	525.897	124,5
v EUR	31. 3. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Sredstva v upravljanju	2.107.553.383	2.125.101.190	-17.547.807	99,2

Obseg poslovanja je znašal 8,1 milijona EUR in se je zaradi visokega povečanja prihodkov iz upravljanja premoženja in kosmatih premij iz rent povečal kar za 21,8 %. Višji prihodki iz upravljanja premoženja so posledica večje vrednosti sredstev v upravljanju, kosmate premije iz rent pa so se povečale zaradi večjega števila sklenjenih pogodb.

Stroški so znašali 4,3 milijona EUR in so zrasli za 16,3 % predvsem zaradi večjih provizij prodajnim kanalom kot posledica večjega obsega sredstev v upravljanju in višjih novih vplačil. Zaradi visoke rasti prihodkov se je **stroškovni količnik** kljub temu izboljšal kar za 4,0 odstotne točke.

Poslovni izid pred obdavčitvijo je bil posledično višji za 0,5 milijona EUR in je znašal 2,7 milijona EUR.

⁴ Sprememba metodologije z namenom uskladitve z drugimi zavarovalnimi skupinami. Prihodki od provizij so upoštevani v neto višini po zmanjšanju za stroške provizij, kar znižuje CIR.

Sredstva v upravljanju so znašala 2,1 milijarde EUR in so se znižala za 17,5 milijona EUR zaradi neugodnih gibanj na delniških trgih. Nova neto vplačila so znašala 51,5 milijona EUR in so se glede na enako obdobje lani povečala za 15,6 %.

3.5 Odsek drugo

v EUR	1–3/2025	1–3/2024	Sprememba	Indeks
Prihodki	2.199.316	2.118.613	80.703	103,8
Odhodki	3.191.680	2.082.411	1.109.269	153,3
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-992.365	36.202	-1.028.566	–

Poslovni izid pred obdavčitvijo je bil kljub večjemu dobičku iz asistenčnih storitev za 1,0 milijona EUR nižji, na kar so v največji meri vplivali višji stroški podrejenega dolga po izdaji podrejene obveznice v oktobru 2024.

4 Finančni položaj

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

v EUR	31. 3. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Kapital	681.254.700	648.560.456	32.694.245	105,0
Podrejene obveznosti	126.426.766	125.058.474	1.368.292	101,1
Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb*, od tega	1.795.164.793	1.820.525.607	-25.360.814	98,6
pogodbena storitvena marža (CSM)	183.560.426	175.577.253	7.983.173	104,5
Naložbeni portfelj	1.696.230.003	1.666.922.164	29.307.838	101,8
Bilančna vsota	2.906.652.417	2.885.408.613	21.243.804	100,7
Sredstva v upravljanju	2.859.385.164	2.889.371.944	-29.986.781	99,0

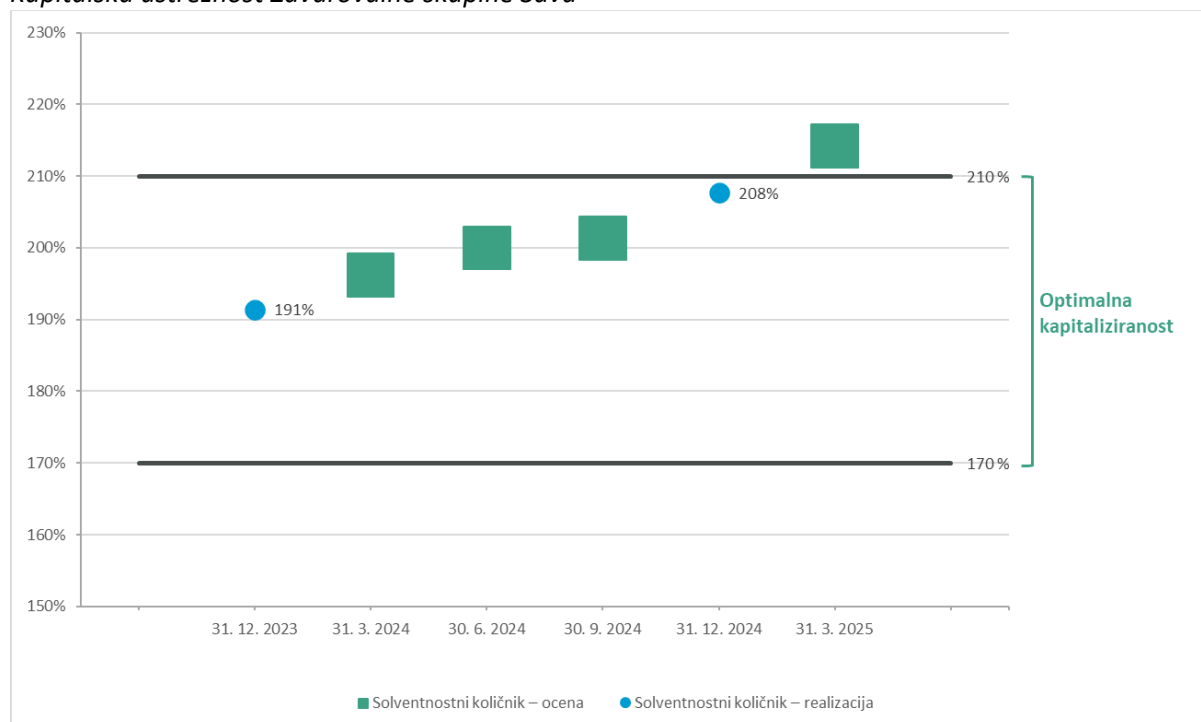
* Obveznosti iz zavarovalnih pogodb, zmanjšane za sredstva iz zavarovalnih pogodb.

4.1 Kapital in solventnost

Kapital je znašal 681,3 milijona EUR in se je glede na konec leta 2024 povečal za 32,7 milijona EUR. Povečal se je zaradi dobička v prvem četrtletju 2025 in pozitivne spremembe drugega vseobsegajočega donosa.

Ocena solventnostnega položaja Zavarovalne skupine Sava na dan 31. 3. 2025 kaže, da je skupina dobro kapitalizirana, saj je njen **solventnostni količnik** ocenjen v razponu med 211 % in 217 % (31. 12. 2024: 208 %). Skupina ima tako solventnostni količnik znatno višji od regulatorno zahtevanih 100 %, glede na notranja merila pa je njen količnik na zgornji meji razpona optimalnega solventnostnega količnika, ki sega od 170 % do 210 %.

Kapitalska ustreznost Zavarovalne skupine Sava



4.2 Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb so znašale 1.795,2 milijona EUR in so se glede na preteklo leto znižale za 25,4 milijona EUR, predvsem zaradi znižanja na portfelju življenjskih zavarovanj kot posledice zapadanja portfelja klasičnih življenjskih zavarovanj in padca vrednosti sredstev naložbenih zavarovanj zaradi padca sredstev v skladih, kar je posledica neugodnega gibanja finančnih trgov.

Pogodbena storitvena marža je na dan 31. 3. 2025 znašala 183,6 milijona EUR (čista pogodbena storitvena marža pa 172,1 milijona EUR). V prvem četrtletju 2025 se je pogodbena storitvena marža zvišala za 8,0 milijona EUR, od česar se največ nanaša na odsek pozavarovanje, kjer se zaradi narave poslovanja večina nove pogodbene storitvene marže ustvari v začetku leta. V odseku življenje se je pogodbena storitvena marža povečala za 0,8 milijona EUR kot posledica uspešne prodaje novih zavarovanj, je pa na njeno višino negativno vplivalo neugodno gibanje delniških trgov. Nova prodaja življenjskih zavarovanj je v prvem četrtletju 2025 ustvarila 7,3 milijona EUR nove pogodbene storitvene marže, kar je 9,6 % več kot v preteklem letu.

4.3 Naložbeni portfelj

Naložbeni portfelj Zavarovalne skupine Sava se je v primerjavi s koncem leta 2024 povečal za 29,3 milijona EUR oziroma 1,8 %. Na povečanje je vplival predvsem pozitiven denarni tok iz osnovne dejavnosti. Največji delež v sestavi naložbenega portfelja so na dan 31. 3. 2025 predstavljale naložbe s stalnim donosom v višini 86,9 %. V primerjavi s koncem preteklega leta so se povečale za 20,4 milijona EUR. Strukturni deleži naložbenih razredov se v primerjavi s koncem leta 2024 niso bistveno spremenili.

Naložbeni portfelj⁵, donos in donosnost naložbenega portfelja

v EUR	31. 3. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Stanje naložbenega portfelja	1.696.230.003	1.666.922.164	29.307.839	101,8
v EUR	1–3/2025	1–3/2024	Sprememba	Indeks
Donos naložbenega portfelja	8.410.065	9.926.016	-1.515.951	84,7
Prihodki od obresti	7.536.430	6.434.535	1.101.895	117,1
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	129.726	2.124.545	-1.994.819	6,1
Dividende delniških naložb in prihodki alternativnih skladov	289.135	645.635	-356.500	44,8
Prihodki pridruženih družb	488.653	774.574	-285.921	63,1
Drugi prihodki/odhodki od naložb	-33.879	-53.273	19.394	63,6
Donosnost naložbenega portfelja	2,0 %	2,7 %	-0,7 o. t.	–

Donos in donosnost naložbenega portfelja sta v primerjavi z letom 2024 nižja predvsem zaradi negativnega prevrednotenja alternativnih in vzajemnih skladov, saj so delniški trgi v ZDA prvo četrtletje zaključili negativno. Kljub navedenemu je na pozitivno spremembo poštene vrednosti naložb FVTPL vplivalo prevrednotenje netržnih delnic. Donos je v obravnavanem obdobju znašal 8,4 milijona EUR, donosnost pa 2,0 %.

5 Vrednost za delničarje

Poslovni izid na delnico

Čisti poslovni izid na delnico se je v prvem četrtletju 2025 povečal na 1,99 EUR (in je bil v primerjavi s prvim četrtletjem 2024 višji za 3,6 %).

	1–3/2025	1–3/2024
Število izdanih delnic (brez lastnih delnic)	15.497.696	15.497.696
Čisti poslovni izid na delnico (EUR)	1,99	1,92
Knjigovodska vrednost delnice na zadnji dan obdobja (EUR)	43,96	39,40
Tržni tečaj na zadnji dan obdobja (EUR)	48,40	31,40

Donosnost lastniškega kapitala

Anualizirana donosnost lastniškega kapitala je znašala 17,2 % in se je v primerjavi s prvim četrtletjem lanskega leta nekoliko znižala kot posledica višjega stanja kapitala.

⁵ V prilogi 6 je prikazana podrobnejša sestava naložbenega portfelja.

6 Upravljanje tveganj

Na finančna in strateška tveganja so v prvem četrtletju neugodno vplivale negotove makroekonomske razmere in s tem povezana dogajanja na delniških trgih, ostala tveganja, ki jim je skupina izpostavljena, se v prvem četrtletju 2025 glede na predhodno leto niso pomembno spremenila.

Makroekonomske in geopolitične razmere so bile tudi v prvem četrtletju 2025 negotove, pričakujemo pa povečano negotovost v nadaljevanju leta, zato jih v skupini skrbno spremljamo in se po potrebi odzivamo nanje. Več o makroekonomskem okolju je navedeno v poglavju 2 Makroekonomsko okolje. Finančna tveganja so bila v prvem četrtletju 2025 na visoki ravni.

Pri zavarovalnih tveganjih skupina iz naslova škodnih dogodkov v prvem četrtletju 2025 ni imela večjih učinkov na poslovne rezultate. Zavarovalna tveganja spadajo med najpomembnejša tveganja, zato jih v skupini skrbno upravljamo.

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

7 Uresničevanje načrta

Zavarovalna skupina Sava je v prvih treh mesecih 2025 uspešno uresničevala poslovni načrt za leto 2025 in dosegla približno 30 % načrtovanega obsega poslovanja za vse leto 2025. Čisti poslovni izid je znašal 30,9 milijona EUR, kar je 36,8 % načrtovane spodnje meje v načrtu za vse leto 2025. Prav tako so bili od letnih ciljev mnogo boljši tudi vsi drugi ključni kazalniki poslovanja.

V prvem četrtletju 2025 ni bilo velikih škodnih dogodkov (kot so toča, viharji in poplave), ki se običajno pojavljajo vsako leto in jih skupina zato tudi vključi v poslovni načrt. Z naravnimi nesrečami je poslovanje skupine statistično najbolj obremenjeno v drugem in tretjem četrtletju. Posledično je skupina v nadaljevanju leta še vedno izpostavljena večjim škodam in večji škodni pogostosti, pa tudi nestanovitnosti finančnih trgov in drugim potencialnim vplivom iz okolja. Zaradi tega je ob ugodno zaključenem prvem četrtletju prenačrtovano podajati kakršne koli ocene poslovanja do konca leta, ki bi bile drugačne od poslovnega načrta skupine za leto 2025.

Doseganje načrtov za leto 2025

v mio EUR	1–3/2025	Načrt 2025	% doseganja načrta
Rast obsega poslovanja	6,8 %	> 5 %	✓
Donosnost lastniškega kapitala	17,2 %	> 11 %	✓
Poslovni izid po obdavčitvi	30,9	> 84	36,8 %
Solventnostni količnik	211–217 %	170–210 %	✓
Kombinirani količnik	83,7 %	< 94 %	✓

8 Pomembnejši dogodki v obdobju

- Odvisna družba Vita S Holding je v začetku leta 2025 ustanovila zasebno zdravstveno ustanovo PZU Vita S Skopje.
- Januarja 2025 je bil vložen predlog za začetek postopka prenehanja družbe Asistim po skrajšanem postopku brez likvidacije. Družba je bila marca 2025 izbrisana iz sodnega registra.
- Davor I. Gjirović, jr., je 9. 3. 2025 nastopil svoj tretji štiriletni mandat člana nadzornega sveta. Nadzorni svet Save Re ga je tudi v novem mandatu izvolil za predsednika nadzornega sveta.

9 Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

- Aprila 2025 je bil objavljen sklic 41. skupščine, ki bo zasedala 26. 5. 2025.
- Sava Re je aprila 2025 prejela obvestilo, da je Croatia osiguranje, d.d., 4. 4. 2025 od svoje nadrejene družbe Adris Grupa, d.d., pridobila 838.197 delnic POSR. Skupni delež povezanih oseb Adris Grupe v kapitalu Sava Re je po transakciji ostal nespremenjen in znaša 19,04 %.

10 O Zavarovalni skupini Sava

Zavarovalna skupina Sava je k strankam usmerjena, prilagodljiva in trajnostno naravnana zavarovalniška skupina s posli na več kot 120 zavarovalnih in pozavarovalnih trgih sveta. Skupina ponuja zavarovalne, pozavarovalne in pokojninske rešitve ter storitve upravljanja premoženja. Matična družba Sava Re, d.d., zagotavlja pozavarovalne storitve več kot 500 partnerjem po vsem svetu. Z družbami je prisotna v šestih državah regije Adria in je tako ena večjih zavarovalniških skupin s sedežem v jugovzhodni Evropi. Sava Re ima bonitetni oceni kreditne sposobnosti in finančne moči »A« agencij S&P Global Ratings (A/pozitivna/) in AM Best (A/stabilna/). Več o Zavarovalni skupini Sava preberite na spletni strani <https://www.sava-re.si/sl-si/zavarovalna-skupina-sava/predstavitev/>.

11 Izjava o omejitvi odgovornosti in opozorila

V prihodnost usmerjene navedbe

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

Dolžnost posodabljanja

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

Neračunovodski finančni kazalniki

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

Podatki niso revidirani

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

Zaokroževanje

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

Pravna podlaga za pripravo dokumenta

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

Nadzorni svet družbe je dokument obravnaval na seji 15. 5. 2025. Dokument je objavljen na spletnih straneh družbe.

Prevod

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

Priloge

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	
	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024	1-3/2025	1-3/2024
Zavarovalni prihodki	135.466.392	120.615.968	26.186.731	23.769.778	17.904.041	15.661.935	2.276.388	1.680.702	26.117.856	24.276.972	150.034	134.565	0	0	208.101.442	186.139.920
Zavarovalni odhodki z nepripisljivimi stroški	-111.178.778	-93.873.598	-23.382.691	-21.717.099	-13.895.063	-11.903.705	-2.119.732	-1.444.768	-15.884.953	-13.981.435	-56.438	-51.474	0	0	-166.517.656	-142.972.080
Odhodki za škode	-72.234.482	-59.704.833	-13.347.705	-12.611.159	-4.399.648	-3.982.961	-885.837	-509.016	-11.885.331	-9.644.635	-29.088	-24.289	0	0	-102.782.090	-86.476.893
Stroški poslovanja, vključno z nepripisljivimi stroški	-37.195.075	-32.817.863	-10.106.062	-9.000.110	-9.583.840	-7.855.958	-1.296.350	-1.051.009	-3.044.931	-3.352.206	-31.062	-29.200	0	0	-61.257.321	-54.106.347
Nedobičkonosne pogodbe	-1.749.221	-1.350.902	71.075	-105.830	88.425	-64.786	62.455	115.257	-954.692	-984.594	3.712	2.015	0	0	-2.478.246	-2.388.840
Rezultat pred pozavarovanjem	24.287.614	26.742.370	2.804.040	2.052.679	4.008.978	3.758.230	156.656	235.934	10.232.903	10.295.537	93.596	83.091	0	0	41.583.786	43.167.840
Rezultat iz pozavarovanja	-3.667.556	-10.249.747	-1.853.178	-1.273.323	-124.365	-51.109	1.957	0	-2.024.243	-1.789.947	0	0	0	0	-7.667.385	-13.364.126
Zavarovalni rezultat	20.620.058	16.492.622	950.862	779.356	3.884.613	3.707.121	158.612	235.934	8.208.660	8.505.590	93.596	83.091	0	0	33.916.401	29.803.714
Rezultat iz naložbenja	2.328.007	3.169.705	869.716	895.806	1.818.203	2.154.395	292.652	231.913	2.234.678	2.281.755	378.155	417.868	488.653	774.574	8.410.065	9.926.016
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-1.533.437	-849.273	-326.774	-223.536	-533.568	-1.068.170	-146.215	-111.687	-1.603.238	-1.461.631	-205.538	-180.436	0	0	-4.348.770	-3.894.734
Odhodki od finančnih obveznosti	-32.156	-29.940	-45.936	-46.217	-7.663	-10.193	-2.469	-2.024	-1.021	-1.061	-74	-241	-1.381.341	-709.344	-1.470.659	-799.020
Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	-82.883	54.341	9.264	-1.871	-65	-81	5.412	-1.261	-227.961	-247.389	33.716	166	0	0	-262.517	-196.095
Finančni rezultat	679.532	2.344.834	506.271	624.181	1.276.908	1.075.951	149.381	116.941	402.459	571.674	206.259	237.357	-892.688	65.230	2.328.120	5.036.167
Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.617.765	5.462.306	1.673.003	1.290.805	8.290.768	6.753.111
Stroški nezavarovalnih dejavnosti	-508.761	-483.620	-476.192	-356.492	-186.405	-350.961	0	0	0	0	-4.254.107	-3.655.893	-1.805.496	-1.319.708	-7.230.960	-6.166.673
Drugi čisti prihodki/odhodki	1.167.719	1.984.913	658.092	550.929	118.105	163.111	8.148	-38.442	48.531	-74.749	5.235	15.990	32.817	-125	2.038.647	2.601.627
Poslovni izid pred odbavčitvijo	21.958.548	20.338.750	1.639.033	1.597.974	5.093.221	4.595.222	316.141	314.433	8.659.649	9.002.514	2.668.748	2.142.851	-992.365	36.202	39.342.976	38.027.946
Odhodek za davek															-8.442.998	-8.224.265
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja															30.899.978	29.803.681

Prilagoditev izkaza poslovnega izida

Izkaz poslovnega izida za prikaz analize poslovanja v poslovnem poročilu je prilagojen na način, da so nekatere kategorije predstavljene na vsebinsko ustreznejši način, njihovi nazivi pa so skrajšani, kar je prikazano v naslednji preglednici.

v EUR	Izkaz poslovnega izida		Izkaz poslovnega izida (prilagojen)		
	1–3/2025	1–3/2024	1–3/2025	1–3/2024	
Prihodki iz zavarovalnih storitev	208.101.442	186.139.920	Zavarovalni prihodki	208.101.442	186.139.920
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-159.639.943	-137.584.595	Zavarovalni odhodki z nepripisljivimi stroški	-166.517.656	-142.972.080
Čisti rezultat iz zavarovalnih pogodb	48.461.499	48.555.325	Rezultat pred pozavarovanjem	41.583.786	43.167.840
Prihodki iz pozavarovalnih storitev	5.438.170	-1.685.378			
Odhodki iz pozavarovalnih storitev	-13.105.555	-11.678.748			
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	-7.667.385	-13.364.126	Rezultat iz pozavarovanja	-7.667.385	-13.364.126
Rezultat iz zavarovalnih poslov	40.794.114	35.191.199	Zavarovalni rezultat	33.916.401	29.803.714
Rezultat iz naložbenja	-25.324.908	53.014.185	Rezultat iz naložbenja	8.410.065	9.926.016
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	28.184.564	-49.296.036			
Finančni rezultat iz pozavarovalnih pogodb	454.749	1.342.434			
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	28.639.313	-47.953.602	Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-4.348.770	-3.894.734
			Odhodki od finančnih obveznosti	-1.470.659	-799.020
			Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	-262.517	-196.095
Skupaj finančni rezultat naložbenja in zavarovalnih poslov	3.314.404	5.060.583	Finančni rezultat	2.328.120	5.036.167
Prihodki iz upravljanja premoženja	6.617.765	5.462.306	Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	8.290.768	6.753.111
Nepripisljivi stroški poslovanja	-7.669.949	-6.006.580	Stroški nezavarovalnih dejavnosti	-7.230.960	-6.166.673
Čiste oslabitve in odprave oslabitev nefinančnih sredstev	-23.035	142.402			
Stroški financiranja	-1.470.659	-799.020			
Pripadajoči dobički in izgube naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	488.653	774.574			
Čisti prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	0	0			
Čisti dobički in izgube od prodaje nekratkoročnih sredstev za prodajo	11.614	0			
Čisti drugi prihodki in odhodki	-2.719.931	-1.797.518	Drugi čisti prihodki/odhodki	2.038.647	2.601.627
Poslovni izid pred obdavčitvijo	39.342.976	38.027.946	Poslovni izid pred obdavčitvijo	39.342.976	38.027.946
Odhodek za davek	-8.442.998	-8.224.265	Odhodek za davek	-8.442.998	-8.224.265
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	30.899.978	29.803.681	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	30.899.978	29.803.681

Narejene so bile naslednje prerazporeditve:

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

2. Konsolidirani izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih

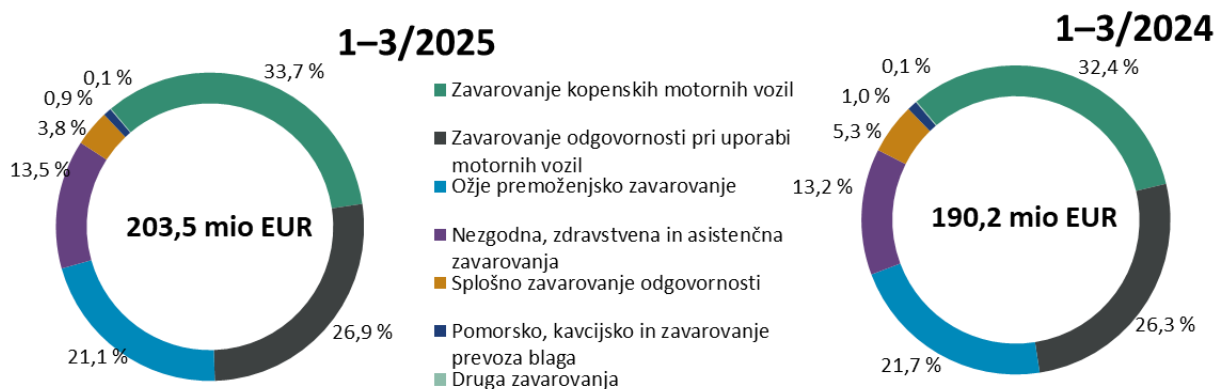
v EUR	Premoženje EU		Premoženje zunaj EU		Življenje EU		Življenje zunaj EU		Pozavarovanje		Pokojnine in upravljanje premoženja		Drugo		Skupaj	
	31. 3. 2025	31. 12. 2024	31. 3. 2025	31. 12. 2024	31. 3. 2025	31. 12. 2024	31. 3. 2025	31. 12. 2024	31. 3. 2025	31. 12. 2024	31. 3. 2025	31. 12. 2024	31. 3. 2025	31. 12. 2024	31. 3. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA																
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dobro ime	13.028.609	13.351.199	9.715.915	9.670.001	4.098.256	4.210.978	211.801	209.139	6.767.181	6.482.386	27.493.510	27.731.796	3.857.054	3.907.428	65.172.326	65.562.925
Opredmetena osnovna sredstva	36.809.213	36.735.677	11.020.497	11.094.370	4.810.435	4.850.185	1.038.769	1.058.168	2.485.977	2.550.365	964.403	877.089	1.625.455	1.564.707	58.754.749	58.730.561
Naložbene nepremičnine	10.270.403	11.168.035	5.502.891	5.515.791	31.222	31.558	0	0	7.394.298	7.431.872	0	0	163.393	0	23.362.208	24.147.256
Pravica do uporabe sredstev	4.416.253	4.554.639	3.720.636	3.638.723	996.747	1.031.429	198.094	213.523	488.907	204.768	9.416	1.151.582	724.974	0	10.555.027	10.794.664
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	26.104.348	25.615.695	26.104.348	25.615.695
Odložene terjatve za davek	3.414.544	3.761.244	0	0	-2.784.390	-2.748.165	0	0	4.071.317	4.018.394	-566.414	-602.281	0	0	4.135.056	4.429.192
Finančne naložbe	648.635.927	630.295.606	106.098.655	102.268.899	1.172.898.112	1.192.202.055	36.251.810	35.164.660	317.288.921	309.292.893	61.365.335	59.856.090	0	0	2.342.538.760	2.329.080.204
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	199.675.524	201.171.005	0	0	199.675.524	201.171.005
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	3.140.637	3.235.064	8.333	7.603	1.530.488	2.109.892	454.872	406.701	5.526.854	5.083.103	0	0	0	0	10.661.183	10.842.363
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	57.207.236	57.833.926	6.331.257	5.540.858	199.302	263.935	11.249	0	15.106.989	13.880.033	0	0	0	0	78.856.033	77.518.752
Terjatve za davek od dohodka	213.828	136.843	202.008	186.523	1.704.429	1.171.826	1.683	1.683	1.012.429	671.315	0	0	0	0	3.134.377	2.168.191
Druge terjatve	4.573.383	3.645.458	6.744.247	6.541.448	1.244.409	831.491	659.525	622.469	246.993	245.648	1.746.392	1.720.463	1.902.158	3.107.828	17.117.106	16.714.805
Nekratkoročna sredstva za prodajo	400.000	400.000	25.395	68.892	0	757.000	0	0	0	0	0	0	0	0	425.395	1.225.892
Denar in denarni ustrezniki	21.914.567	18.211.265	4.651.238	5.756.901	12.323.759	11.553.212	1.046.497	1.138.412	9.292.232	10.302.262	3.949.766	2.107.796	2.878.408	3.279.918	56.056.467	52.349.765
Druga sredstva	4.109.402	1.439.578	568.601	647.296	402.860	447.201	40.173	42.470	2.241.704	994.736	1.082.873	974.886	1.658.242	511.177	10.103.856	5.057.343
Skupaj sredstva	808.134.004	784.768.533	154.589.671	150.937.304	1.197.455.629	1.216.712.596	39.914.473	38.857.225	371.923.802	361.157.776	295.720.806	294.988.426	38.914.031	37.986.752	2.906.652.417	2.885.408.613
OBVEZNOSTI																
Podrejene obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	126.426.766	125.058.474	126.426.766	125.058.474
Odložene obveznosti za davek	4.463	-6.526	642.726	651.432	212.400	194.871	773.971	678.346	0	0	1.710.824	1.725.931	192.281	201.365	3.536.666	3.445.418
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	490.856.249	487.071.711	77.558.184	75.723.627	1.022.535.278	1.049.626.652	21.043.146	21.092.392	164.730.733	170.061.985	29.102.387	27.791.602	0	0	1.805.825.977	1.831.367.970
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	2.128.281	-1.407.458	1.944.434	1.491.924	339.599	-29.544	0	22.557	1.653.122	3.905.726	0	0	0	0	6.065.436	3.983.205
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	199.487.101	200.954.895	0	0	199.487.101	200.954.895
Rezervacije	6.115.860	5.899.082	381.072	378.983	1.256.366	1.214.865	25.692	25.736	535.554	474.263	517.533	508.557	80.930	80.930	8.913.007	8.582.417
Obveznosti iz najemov	4.591.360	4.722.144	3.862.524	3.774.424	1.016.477	1.048.557	202.921	218.191	492.845	208.372	9.589	1.165.014	728.754	0	10.904.469	11.136.702
Druge finančne obveznosti	7.159	7.157	486.145	422.556	0	0	547	1.941	-1	1	99.743	1	0	0	593.594	431.656
Obveznosti za davek od dohodka	3.602.118	0	401.571	679.602	0	0	88.913	63.866	838.114	0	401.374	593.705	134.673	134.151	5.466.763	1.471.324
Druge obveznosti	23.857.370	24.256.743	6.973.297	7.612.310	3.853.646	3.517.485	1.380.656	1.247.144	13.869.232	6.027.362	2.639.255	2.421.749	5.604.481	5.333.303	58.177.939	50.416.096
	531.162.85						23.515.84									
Skupaj obveznosti	9	520.542.853	92.249.953	90.734.860	1.029.213.766	1.055.572.885	6	23.350.174	182.119.601	180.677.711	233.967.806	235.161.453	133.167.885	130.808.222	2.225.397.717	2.236.848.157
Skupaj kapital															681.254.700	648.560.456
Skupaj obveznosti in kapital															2.906.652.417	2.885.408.613

3. Odsek premoženje

Kosmate premije premoženjskih zavarovanj

v EUR	1–3/2025	1–3/2024	Sprememba	Indeks
Slovenija	168.359.044	159.392.699	8.966.345	105,6
Hrvaška	5.531.511	5.176.471	355.040	106,9
EU	173.890.555	164.569.170	9.321.385	105,7
Srbija	12.313.103	9.902.262	2.410.842	124,3
Severna Makedonija	5.861.823	5.348.051	513.772	109,6
Črna gora	6.295.559	5.675.639	619.920	110,9
Kosovo	5.165.006	4.657.223	507.783	110,9
Zunaj EU	29.635.491	25.583.175	4.052.316	115,8
Skupaj premoženjska zavarovanja	203.526.046	190.152.345	13.373.701	107,0

Sestava kosmatih premij premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah

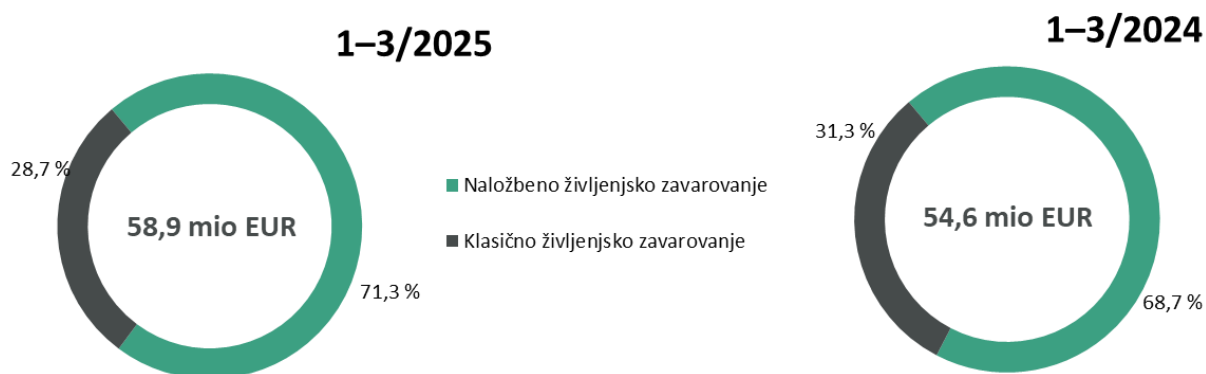


4. Odsek življenje

Kosmate premije življenjskih zavarovanj

v EUR	1–3/2025	1–3/2024	Sprememba	Indeks
Slovenija	54.645.586	50.781.356	3.864.230	107,6
Hrvaška	551.166	564.477	-13.311	97,6
EU	55.196.752	51.345.832	3.850.919	107,5
Srbija	2.448.085	2.064.386	383.699	118,6
Kosovo	1.255.456	1.233.082	22.375	101,8
Zunaj EU	3.703.541	3.297.467	406.074	112,3
Skupaj življenjska zavarovanja	58.900.293	54.643.300	4.256.993	107,8

Sestava kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



5. Odsek pokojnine in upravljanje premoženja

Poslovanje skladov v upravljanju (varčevalni del)

v EUR	1-3/2025	1-3/2024	Indeks
Stanje sredstev skladov na začetku obdobja (1. 1.)	2.125.101.190	1.716.417.279	123,8
Vplačila v sklade	74.043.585	62.852.634	117,8
Izplačila iz skladov	-21.261.685	-14.221.301	149,5
Prenosi sredstev	-1.259.049	-4.054.890	31,1
Donos skladov	-68.497.966	89.547.007	-
Vstopni in izstopni stroški	-545.032	-531.570	102,5
Tečajne razlike in revalorizacijska rezerva	-27.660	-938.340	2,9
Stanje sredstev skladov na koncu obdobja (31. 3.)	2.107.553.383	1.849.070.819	114,0
Indeks glede na začetek obdobja	99,2	107,7	-

Stanje skladov v upravljanju na koncu obdobja (varčevalni del)

v EUR	31. 3. 2025	31. 12. 2024	Indeks
Slovenija	908.473.226	942.984.814	96,3
Severna Makedonija	1.199.080.157	1.182.116.375	101,4
Skupaj	2.107.553.383	2.125.101.190	99,2

6. Naložbeni portfelj Zavarovalne skupine Sava

Stanje in sestava naložbenega portfelja

v EUR	31. 3. 2025	Delež 31. 3. 2025	31. 12. 2024	Delež 31. 12. 2024	Sprememba
Naložbe s stalnim donosom	1.473.901.584	86,9 %	1.453.477.573	87,2 %	20.424.011
Državne obveznice	933.444.668	55,0 %	922.745.930	55,4 %	10.698.738
Poslovne obveznice	511.742.863	30,2 %	503.431.690	30,2 %	8.311.174
Depoziti	28.714.052	1,7 %	27.299.953	1,6 %	1.414.099
Delnice in vzajemni skladi	49.657.068	2,9 %	44.408.674	2,7 %	5.248.394
Delnice	26.099.178	1,5 %	23.464.857	1,4 %	2.634.321
Vzajemni skladi	23.557.890	1,4 %	20.943.817	1,3 %	2.614.073
Alternativni skladi	72.423.384	4,3 %	72.361.306	4,3 %	62.078
Naložbene nepremičnine	23.362.208	1,4 %	24.147.256	1,4 %	-785.048
Denar in denarni ustrezniki	50.181.002	3,0 %	46.243.890	2,8 %	3.937.112
Naložbe v pridružene družbe	26.104.348	1,5 %	25.615.695	1,5 %	488.653
Ostalo*	600.409	0,0 %	667.771	0,0 %	-67.362
Skupaj naložbeni portfelj	1.696.230.003	100,0 %	1.666.922.164	100,0 %	29.307.839

* Ostalo vključuje dana posojila.

Stanje in sestava finančnih naložb s stalnim donosom

v EUR	31. 3. 2025	Delež 31. 3. 2025	31. 12. 2024	Delež 31. 12. 2024	Sprememba
Državne obveznice	933.444.668	63,3 %	922.745.930	63,5 %	-0,2
Poslovne in finančne obveznice	511.742.863	34,7 %	503.431.690	34,6 %	0,1
Običajne poslovne obveznice	437.134.845	29,7 %	427.219.544	29,4 %	0,3
Podrejene obveznice	17.980.466	1,2 %	18.994.378	1,3 %	-0,1
Krite obveznice	56.627.552	3,8 %	57.217.768	3,9 %	-0,1
Depoziti	28.714.052	1,9 %	27.299.953	1,9 %	0,1
Skupaj	1.473.901.583	100,0 %	1.453.477.573	100,0 %	0,0

7. Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

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



SAVARe

Sava Re, d.d.

Dunajska cesta 56, P.O.B. 318

1001 Ljubljana, Slovenija

T 01 47 50 200

F 01 47 50 264

info@sava-re.si

www.sava-re.si