



PODKOVANI ZANOVE ZMAGE

LETNO POROČILO
Zavarovalne skupine Sava
in Save Re, d.d.
2025



KAZALO

POSLOVNO POROČILO

	8
Izjava uprave	9
Povzetek pomembnejših postavk poslovanja Zavarovalne skupine Sava	10
1 Pismo predsednika uprave	11
2 Predstavitve Save Re in Zavarovalne skupine Sava	13
3 Delničarji in trgovanje z delnico	24
4 Poročilo nadzornega sveta	29
5 Izjava o upravljanju	40
6 Poslanstvo, vizija, strateške usmeritve in cilji	54
7 Poslovno okolje	62
8 Poslovanje Zavarovalne skupine Sava in Save Re	70
9 Upravljanje kadrov	99
10 Upravljanje tveganj	100
11 Informacijska tehnologija	109
12 Priloge k poslovnemu poročilu	110

TRAJNOSTNO POROČILO

	114
1 Revizorjevo poročilo	116
2 Splošne informacije	119
3 Okoljske informacije	135
4 Družbene informacije	164
5 Informacije o upravljanju	193
6 Kazalniki uspešnosti trajnostnega razvoja Zavarovalne skupine Sava in Save Re	200
7 Priloge k trajnostnemu poročilu	201

RAČUNOVODSKO POROČILO

	208
1 Revizorjevo poročilo	210
2 Računovodski izkazi	214
3 Splošni podatki, računovodske usmeritve in razkritja k računovodskim izkazom	220
4 Pomembnejši dogodki po datumu poročanja	417
5 Priloge k računovodskemu poročilu (nerevidirano)	418



OPORA ZA SUVEREN KORAK

Zaupanje gradimo z dolgoročnimi partnerskimi
odnosi in vpetostjo v široko mrežo deležnikov.
V Zavarovalni skupini Sava si med seboj nudimo
podporo, kar nam omogoča, da napredujemo
skupaj in s suverenim korakom, tudi
v najzahtevnejših časih.

Spodaj od leve proti desni

Edita Rituper, namestnica direktorice,
zavarovanja, prodaja in upravljanje skupine
Peter Skvarča, član uprave
Polona Pirs, članica uprave
Marko Jazbec, predsednik uprave
Polonca Jug Mauko, direktorica, notranja revizija
Anja Boškovič, direktorica, aktuariat pozavarovanja
Alenka Plut, pooblaščenka uprave

Zgoraj od leve proti desni

Borut Tomc, direktor, razvoj pozavarovanj
Milan Viršek, pooblaščenec uprave
Andreja Rahne, direktorica, računovodstvo
Jane Koliševski, direktor, pozavarovanje
Klara Hauko, direktorica, upravljanje kadrov
Barbara Veber, direktorica, aktuariat skupine
Matevž Benec, direktor, pozavarovanje v skupini
Blaž Garbajs, direktor, korporativne finance
Rok Saje, direktor, kabinet uprave in skladnosti poslovanja
Jasna Kajtazovič, direktorica, zavarovanja, prodaja in upravljanje skupine
Tadej Mendiževc, direktor, finančno poslovanje in upravljanje naložb
David Benedek, član uprave
Nataša Đukić, direktorica, upravljanje tveganj, sredstev in obveznosti
Pavel Gojkovič, pooblaščenec uprave
Vanja Jurjevič, direktorica, strateško načrtovanje in kontroling
Matjaž Stražišar, pooblaščenec uprave



OSNOVA JE DOBER NAČRT

Naša strategija temelji na preišljenem razvoju portfelja in hitri prilagodljivosti. Z razpršitvijo naložb in odgovornim upravljanjem zagotavljamo stabilnost v spreminjajočem se okolju.





A+
stabilna

junij 2025

S&P GLOBAL RATINGS

A
stabilna

oktober 2025

AM BEST

MOJSTRI VARNIH POSLOV

Z več kot 45 let izkušenj in bonitetnima ocenama »A+« agencije S&P Global Ratings in »A« agencije AM Best smo zanesljiv partner na globalnih in lokalnih trgih. Naše varno poslovanje temelji na strokovnem znanju, ki ga vsak dan izpopolnjujemo in nadgrajujemo.



V NIZKEM STARTU ZA SPREMEMBE

Trajnostni naravnosti sledimo tudi pri upravljanju naložbenih portfeljev. Delež ESG-naložb Zavarovalne skupine Sava smo v letu 2025 povečali na 24,8 %, s čimer potrjujemo našo zavezo za odgovorno investiranje.



MAJHNI KORAKI, VELIKE SPREMEMBE

V Zavarovalni skupini Sava verjamemo v moč majhnih korakov. Zaposleni smo skupaj opravili 7.985 ur prostovoljnega dela in skupina je namenila 3,88 milijona EUR za sponzorstva in donacije. Tako smo izboljšali kakovost življenja skupnosti v naši neposredni bližini.



POSLOVNO POROČILO

V KORAKU Z MOČNO VIZIJO

Naša vizija je ustvariti zavarovalniško skupino, ki je usmerjena k strankam, prilagodljiva in trajnostno naravnana. Prav ta osredotočenost na potrebe strank in naša sposobnost hitrega prilagajanja sta temelj naše rasti – rasti, ki jo z zavezanostjo usklajujemo s trajnostnim razvojem.

POSLOVNO POROČILO 8

Izjava uprave 9

Povzetek pomembnejših postavk poslovanja
Zavarovalne skupine Sava 10

1 Pismo predsednika uprave 11

2 Predstavitev Save Re in Zavarovalne
skupine Sava 13

3 Delničarji in trgovanje z delnico 24

4 Poročilo nadzornega sveta 29

5 Izjava o upravljanju 40

6 Poslanstvo, vizija, strateške usmeritve
in cilji 54

7 Poslovno okolje 62

8 Poslovanje Zavarovalne skupine Sava
in Save Re 70

9 Upravljanje kadrov 99

10 Upravljanje tveganj 100

11 Informacijska tehnologija 109

12 Prilogi k poslovnemu poročilu 110



David Benedek
član uprave

Peter Skvarča
član uprave

Marko Jazbec
predsednik uprave

Polona Pirš
članica uprave

Izjava uprave

Po našem najboljšem vedenju in skladno z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in drugimi zakoni, ki veljajo v Sloveniji, direktivo Solventnost II in Direktivo (EU) 2022/2464 o trajnostnem poročanju, dajejo konsolidirani in ločeni računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja in poslovnega izida Zavarovalne skupine Sava in Save Re, d.d. Poslovno poročilo je pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja skupine in družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

Ljubljana, 16. 3. 2026

► Povzetek pomembnejših postavk poslovanja Zavarovalne skupine Sava

v mio EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	1.133,6	1.035,1	98,5	109,5
Zavarovalni rezultat	118,5	80,3	38,3	147,6
Finančni rezultat	14,5	20,3	-5,8	71,4
Drugi čisti prihodki	10,9	9,2	1,7	118,6
Čisti poslovni izid	114,1	87,8	26,2	129,8
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Kapital	742,6	648,6	94,0	114,5
Pogodbena storitvena marža	190,7	175,6	15,1	108,6
Naložbeni portfelj	1.764,6	1.666,9	97,7	105,9
Bilančna vsota	3.112,7	2.885,4	227,3	107,9
Sredstva v upravljanju	3.377,6	2.889,4	488,2	116,9
	2025	2024	Sprememba	Indeks
Kombinirani količnik	87,4 %	91,3 %	-3,9 o. t.	-
Škodni količnik	59,5 %	63,2 %	-3,7 o. t.	-
Stroškovni količnik	27,9 %	28,1 %	-0,2 o. t.	-
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	15,9 %	13,6 %	+2,3 o. t.	-
Donosnost naložbenega portfelja	2,1 %	2,5 %	-0,4 o. t.	-
Solventnostni količnik	215-221 %	208 %	-	-

Izrazi in izračuni so pojasnjeni v slovarju v prilogi poročila.

Čisti
poslovni izid
114,1 mio €

1 Pismo predsednika uprave

Spoštovani delničarji, poslovni partnerji in cenjeni sodelavci,

z veseljem in ponosom vam sporočam, da je za nami leto izjemnih dosežkov. Ti niso naključje, ampak so odraz neprecenljive zavzetosti in predanosti naših zaposlenih ter sprejemanja pravih poslovnih odločitev. Stabilna rast poslovanja, premišljeno širjenje in preudarno prevzemanje tveganj so ob ugodnem škodnem dogajanju vodili v odlično poslovanje. Dodatno potrditev naših preteklih prizadevanj pa sta nam z izboljšanjem bonitetne ocene na »A+« oziroma potrditvijo ocene »A« ob stabilni srednjeročni napovedi dali bonitetni agenciji S&P Global Ratings in AM Best.

Čisti dobiček Zavarovalne skupine Sava je v letu 2025 znašal 114,1 milijona evrov in prvič presegel mejnik 100 milijonov evrov. Skupina je tako dosegla 15,9-odstotno donosnost lastniškega kapitala. Obseg poslovanja se je povečal za 9,5 odstotka, s čimer je bila rast višja od načrtovane, še posebej pa veseli dejstvo, da so k temu prispevali prav vsi odseki poslovanja. Izjemna, 23-odstotna rast je bila dosežena pri pozavarovanju, kar je posledica povečane udeležbe na obstoječih poslih in pridobitve poslov na izbranih novih trgih. Pozitiven trend je bil dosežen tudi pri kombiniranem količniku, ki se je, v dobršni meri kot posledica ugodnega škodnega dogajanja, znižal za 3,9 odstotne točke in je znašal 87,4 odstotka.

»Stabilna rast poslovanja, premišljeno širjenje in preudarno prevzemanje tveganj so ob ugodnem škodnem dogajanju vodili v odlično poslovanje.«

Marko Jazbec
predsednik uprave Save Re, d.d.



Odlično poslovanje se je prelilo v gibanje vrednosti delnice, saj je cena delnice Save Re v letu 2025 zrasla za kar 66,3 odstotka, kar navzgor odstopa tako od slovenskega delniškega indeksa kot tudi od zavarovalniškega indeksa STOXX Europe 600 Insurance. Zadovoljni smo, da so naložbo v delnico Save Re kot zanimivo naložbeno priložnost prepoznali tudi mali vlagatelji.

Leto 2025 je bilo izjemno tudi z vidika sodelovanja s poslovnimi partnerji, saj smo pomembno nadgradili sodelovanje z obstoječimi bančnimi prodajnimi kanali v Sloveniji in vzpostavili nove na trgih zunaj EU. Verjamemo, da so močna in zaupanja vredna dolgoročna partnerstva temelj skupne rasti in razvoja.

Vse leto smo izvajali aktivnosti, vezane na strateške usmeritve skupine, ki so zagotovilo, da bomo uspešni tudi v prihodnje. Na področju strategije postavljanja stranke v središče smo dodatno optimizirali procese, med drugim proces sklepanja zavarovanj ter prijave in obravnave škodnih zahtevkov strank. Aktivnosti so se izvajale tudi pri uvedbi in nadgradnji samooskrbnih portalov za stranke in razširitvi poslovne komunikacije s strankami

prek digitalnih kanalov. Ker je zadovoljstvo strank ena naših temeljnih strateških usmeritev, smo sistematično spremljanje zadovoljstva strank, ki temelji na rednem zbiranju povratnih informacij, razširili na več procesov. Povratne informacije pa so vir stalnih izboljšav in prilagoditev procesov za še boljšo izkušnjo stranke. Optimizirali smo delovanje klicnega centra, skrajšali odzivne čase in zmanjšali število povratnih klicev. Uvedli smo dodatne digitalne kanale in s tem strankam omogočili izbiro načina komunikacije, ki jim najbolj ustreza. V procesu obravnave škodnih primerov smo strankam omogočili jasnejši vpogled v potek zahtevka ter uvedli sistem spletnega naročanja ogledov škode. Stranke smo dodatno razbremenili z avtomatiziranim pridobivanjem podatkov iz uradnih podatkovnih zbirk in registrov ter jim s tem prihranili čas.

Da bi izkoristili možnosti, ki jih ponuja umetna inteligenca, smo vzpostavili osrednji program projektov SavaAI, v okviru katerega sistematično opredeljujemo področja, na katerih ima uporaba umetne inteligence največji potencial. Pri uvajanju in uporabi orodij umetne inteligence nas vodi zavedanje glede nujnosti zagotavljanja varne, zanesljive in učinkovite uporabe tovrstnih rešitev.

Trajnostno poslovanje ni le naša strateška usmeritev, ampak je del našega vsakdana. V letu 2025 smo dosegli napredek pri razogljičenju vrednostne verige. Trajnostna merila sistematično vključujemo v naložbene odločitve, postopke izbora in ocenjevanja dobaviteljev ter razvoj produktov. Delež ESG-naložb je ob koncu leta 2025 znašal ciljnih 25 odstotkov. Zavarovalna skupina Sava je kot zavezanica po direktivi CSRD v preteklem letu prvič objavila revidirano trajnostno poročilo, pripravljeno v skladu z evropskimi standardi trajnostnega poročanja (ESRS), kar pomembno krepi preglednost, primerljivost in verodostojnost poročanja o doseganju naših trajnostnih ciljev. Pozitivne vplive ustvarjamo tudi z družbeno odgovornimi pobudami na ravni skupine. S sponzorstvi, donacijami, preventivnimi programi in prostovoljskimi aktivnostmi pa krepimo dolgoročne odnose s skupnostjo ter razvijamo trajnostno naravnano organizacijsko kulturo.

V leto 2026 zremo s treznim optimizmom. Verjamemo, da v svetu, ki ga zaznamujejo geopolitične napetosti, neverjeten tehnološki napredek, kjer umetna inteligenca revolucionarno posega v vsakdanje procese, in s temi okoliščinami povezana tveganja, naše

poslanstvo zagotavljati varnost in kakovost življenja postaja vse pomembnejše. Naša zavarovalna skupina ostaja predana izpolnjevanju potreb strank in nudenju ustrezne zaščite, tako posameznikom kot podjetjem.

V letu 2026 bomo dosledno zasledovali zastavljene letne cilje, a hkrati gledamo še dlje. Intenzivno se pripravljamo na novo strateško obdobje, saj snujemo novo srednjeročno strategijo, ki bo ambiciozna in bo naslavljala ključne preobrazbene trende, kot so umetna inteligenca, digitalizacija, podatki in trajnost. Še vedno pa bo njen osrednji del skrb za naše stranke in zagotavljanje vrednosti za naše delničarje.

Spoštovani delničarji, partnerji in zaposleni, hvala za vašo podporo in zaupanje v našo skupino.

Marko Jazbec
predsednik uprave Save Re, d.d.

2 Predstavitev Save Re in Zavarovalne skupine Sava

2.1 Osebna izkaznica Save Re

Sava Re, d.d., je pozavarovalnica s sedežem v Ljubljani in matična družba Zavarovalne skupine Sava. Sava Re je ena večjih pozavarovalnic s sedežem v jugovzhodni Evropi z več kot 500 partnerji na več kot 120 pozavarovalnih trgih sveta. Skupina pa je ena vodilnih zavarovalniških skupin v tej regiji in je z družbami prisotna v šestih državah regije Adria.

PODATKI O PODJETJU

Firma	Sava Re, d.d.
Poslovni naslov	Dunajska 56, 1000 Ljubljana, Slovenija
Telefon/tajništvo	(01) 47 50 200
Telefaks	(01) 47 50 264
Spletna stran	www.sava-re.si
Matična številka	5063825
Davčna številka	SI17986141
LEI-koda	549300P6F1BDSFSW5T72
Datum registracije	10. 12. 1990, Okrožno sodišče v Ljubljani
Pooblaščen revizor	Deloitte revizija, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, Slovenija
Največji delničar in njegov delež	Slovenski državni holding, d.d., in Republika Slovenija – skupaj 31,6 % (štev. kosovnih delnic: 5.436.319)
Bonitetne ocene: S&P Global Ratings AM Best	A+ (stabilna srednjeročna napoved); junij 2025 A (stabilna srednjeročna napoved); oktober 2025
Družba nima podružnic	

ORGANI UPRAVLJANJA IN NADZORA

UPRAVA

Marko Jazbec (predsednik)
Polona Pirš
Peter Skvarča
David Benedek

NADZORNI SVET

Klemen Babnik (predsednik)
Mojca Androjna (namestnica predsednika)
Nataša Damjanovič
Edita Rituper (predstavnica delavcev)
Blaž Garbajs (predstavnik delavcev)

FINANČNI PODATKI

OSNOVNI KAPITAL
71.856.376 EUR

DELNICE
17.219.662
kosovnih delnic

E-NASLOVA

info@sava-re.si
ir@sava-re.si

2.2 Pomembnejši dogodki v letu 2025

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



2.3 Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

- Agencija za zavarovalni nadzor je 28. 11. 2025 trem družbam – Adris grupa, d.d., Croatia osiguranje, d.d., in Erste, d.o.o. – kot neupravičenim imetnikom kvalificiranega deleža v Savi Re izdala odredbo o odsvojitvi delnic. Ugotovila je, da se navedene družbe štejejo za skupne kvalificirane imetnike s 23,89-odstotnim deležem v Savi Re, za katerega niso pridobile dovoljenja agencije. Naložila jim je, da v treh mesecih od prejema odredbe odsvojijo vse delnice, s katerimi dosega ali presegajo 20-odstotni delež v kapitalu Save Re. Do odsvojitve iz teh delnic ne smejo izvrševati glasovalnih pravic, ki se začasno prištevajo glasovalnim pravicam drugih delničarjev sorazmerno z njihovo udeležbo. Odredba je v letu 2026 postala dokončna. Februarja 2026 je bila zoper njo vložena tožba v upravnem sporu skupaj s predlogom za izdajo začasne odredbe. Upravno sodišče Republike Slovenije je februarja 2026 do pravnomočne odločitve začasno zadržalo izvršitev dela odredbe, ki se nanaša na obveznost odsvojitve delnic, medtem ko so druge določbe odredbe, vključno z omejitvijo glasovalnih pravic, ostale v veljavi.
- Sava Re je 25. 2. 2026 prejela izjavo Davorja I. Gjivoja, jr., o odstopu z mesta člana in predsednika nadzornega sveta družbe.

Odstop je začel učinkovati istega dne. Nadzorni svet je na seji 5. 3. 2026 izmed svojih članov za novega predsednika imenoval Klemna Babnika, za namestnico predsednika nadzornega sveta pa Mojco Androjna.

- Glede na dogajanje na Bližnjem vzhodu v času priprave poročila smo na podlagi trenutno znanih informacij pripravili analizo izpostavljenosti Zavarovalne skupine Sava do te regije, ki je pokazala, da skupina tam nima pomembnejše poslovne izpostavljenosti. Vpliv dogodkov v regiji na globalne finančne trge ostaja nepredvidljiv. Učinki spremenjenih razmer na finančnih trgih na kapital in finančne izkaze družbe oziroma skupine so razvidni iz analiz občutljivosti pri posameznih finančnih tveganjih, ki so predstavljene v poglavju [C.3.6.4](#). Vplive realizacije neugodnega finančnega scenarija na solventnost pa sta skupina in družba testirali v lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSA), ki je pokazala robustnost kapitalске ustreznosti skupine in družbe. Nestabilno geopolitično situacijo ocenjujemo kot eno najpomembnejših strateških tveganj skupine oziroma družbe ter jo obravnavamo kot enega glavnih izzivov na področju tveganj v poglavju [C.3.6.1.1](#) ter v poglavju [C.3.6.6](#).

2.4 Bonitetna ocena Save Re

Savo Re ocenjujeta dve bonitetni agenciji, S&P Global Ratings in AM Best, ki sta v letu 2025 izdali naslednji oceni finančne moči:

► Bonitetna ocena finančne moči Save Re

Agencija	Ocena ¹	Srednjeročna napoved	Zadnji pregled
S&P Global Ratings	A+	stabilna	junij 2025: izboljšana ocena
AM Best	A	stabilna	oktober 2025: potrjena obstoječa ocena

S&P Global Ratings je Savi Re izboljšal oceno iz A na A+ s stabilno srednjeročno napovedjo. Agencija je pojasnila, da je izboljšanje sledilo spremembi bonitetne ocene Slovenije z »AA-« na »AA« (s stabilno srednjeročno napovedjo). Slovensko gospodarstvo je namreč opredelila kot močno in odporno, prav tako pa ima Republika Slovenija kot pomemben deležnik v lastniški strukturi pozitiven vpliv na finančno moč in kreditno bonitetno oceno Save Re.

Pri zvišanju ocene je agencija upoštevala ugodno poslovanje Zavarovalne skupine Sava v letu 2024 in prvem četrtletju 2025, njen močan finančni položaj, visoko kapitalsko ustreznost in možnosti za dobičkonosno rast, ki bi jo lahko skupina dosegla zaradi pozitivnih ekonomskih gibanj v Sloveniji in na mednarodnih trgih v obdobju 2025–2027.

Stabilna napoved odraža pričakovanje agencije, da bo skupina tudi v prihodnjih dveh letih ohranila primerljive ugodne poslovne rezultate, hkrati pa nadaljevala dobičkonosno rast na domačem in tujih trgih ter ohranila trdno kapitalsko ustreznost.

Izboljšana ocena bonitetne agencije S&P Global Ratings

¹ S&P Global Ratings uporablja to lestvico za ocenjevanje finančne moči: AAA (extremely strong), AA (very strong), A (strong), BBB (adequate), BB (less vulnerable), B (more vulnerable), CCC (currently vulnerable), CC (highly vulnerable), R (under regulatory supervision), SD (selectively defaulted), D (defaulted), NR (not rated). Plus (+) ali minus (-), ki sledi bonitetnim ocenam od AA do CCC, kaže relativno umestitev znotraj poglavitnih bonitetnih kategorij. AM Best uporablja naslednje kategorije za ocenjevanje finančne moči: A++ (Superior), A+ (Excellent), A, A- (Excellent), B++, B+ (Good), B, B- (Fair), C++, C+ (Marginal), C, C- (Weak), D (Poor), E (Under Regulatory Supervision), F (In Liquidation), S (Suspended).

2.5 Predstavitev Zavarovalne skupine Sava²

Smo ena vodilnih zavarovalniških skupin s sedežem v regiji Adria in z družbami prisotni v šestih državah regije. Pozavarovalnica Sava, d.d. (Sava Re) je matična družba Zavarovalne skupine Sava in pozavarovalnica s sedežem v Ljubljani. Skupina deluje na področjih zavarovalništva, upravljanja premoženja in dopolnilnih dejavnosti. Nenehno izboljšujemo kakovost in celovitost ponudbe naslednjih storitev:

Pozavarovanje

Sava Re je ena večjih pozavarovalnic s sedežem v jugovzhodni Evropi. Poslujemo z več kot 500 strankami v več kot 120 državah sveta in gradimo globalno razpršen pozavarovalni portfelj.

Zavarovanje EU

V Sloveniji opravljata zavarovalno dejavnost naši odvisni družbi Zavarovalnica Sava in Zavarovalnica Vita ter podružnica Zavarovalnice Sava na Hrvaškem. Zavarovalnica Sava ponuja široko paleto premoženjskih in življenjskih zavarovanj. Svoje produkte trži prek notranjih in zunanjih prodajnih poti, pri tem pa potrebe strank vedno postavlja v središče. Življenjska zavarovalnica Vita svoja zavarovanja trži izključno prek poslovne mreže NLB, d.d. Premijsko prevladujejo naložbena življenjska zavarovanja.

Zavarovanje zunaj EU

Prek svojih odvisnih družb delujemo na trgih v Srbiji, Črni gori, Severni Makedoniji in na Kosovu. Ponudba zajema široko paleto premoženjskih zavarovanj, vključno z zdravstvenimi, še vedno pa so prevladujoča avtomobilska zavarovanja. Življenjska zavarovanja ponujamo na trgih Srbije in Kosova.

Pokojnine

Pokojninska zavarovanja ponujamo v Sloveniji in Severni Makedoniji. Na slovenskem trgu Sava pokojninska družba zagotavlja celovito ponudbo dodatnega pokojninskega zavarovanja, saj upravlja premoženje pokojninskih skladov in izplačuje dodatne pokojninske rente. Družba v Severni Makedoniji izvaja dejavnost upravljanja obveznega in prostovoljnega pokojninskega sklada.

Upravljanje premoženja

Prek Save Infonda upravljamo 1.042 milijonov EUR sredstev v vzajemnih skladih za več kot 92.000 vlagateljev v Krovnem skladu Infond z 19 podskladi različnih naložbenih politik. Število skladov in višina sredstev v upravljanju uvrščata Savo Infond med vodilne in največje upravljavce vzajemnih skladov v Sloveniji s 14,4-odstotnim tržnim deležem. Družba poleg upravljanja vzajemnih skladov ponuja tudi storitve gospodarjenja s portfelji finančnih naložb institucionalnih investitorjev. V okviru te storitve družba upravlja več kot 1.400 milijonov EUR premoženja.

Asistenčne storitve

Z asistenčnimi storitvami družbe TBS Team 24 dopolnjujemo osnovno zavarovalno dejavnost na vseh trgih, kjer smo prisotni. Kot vodilno podjetje za organizacijo pomoči v jugovzhodni Evropi svojim zavarovancem zagotavljamo avtomobilsko, domsko in zdravstveno asistenco, tem pa dodajamo še druge asistenčne storitve.

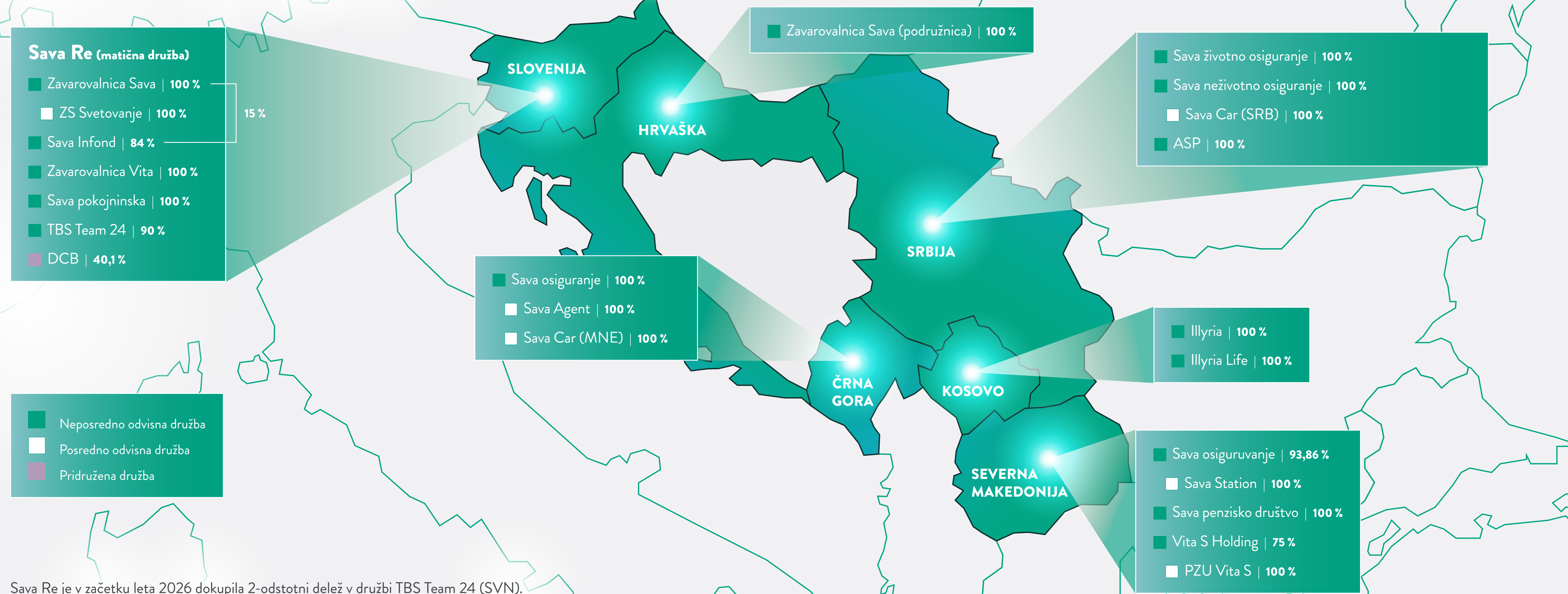
Druge dejavnosti

Največji delež poslovanja v tem segmentu predstavljajo družbe na področju izvajanja zdravstvenih storitev. V Sloveniji jih izvaja pridružena družba DCB, v Severni Makedoniji pa Vita S Holding in PZU Vita S. Poleg tega v ta segment štejemo tudi srbsko družbo ASP, ki se ukvarja z razvojem celovitih IT-rešitev predvsem za potrebe skupine.



2.6 Sestava Zavarovalne skupine Sava³

Sestava Zavarovalne skupine Sava na dan 31. 12. 2025⁴



Sava Re je v začetku leta 2026 dokupila 2-odstotni delež v družbi TBS Team 24 (SVN).

³ ESRS 2 SBM-1, odstavek 40 a ii.

⁴ Na sliki so prikazani lastniški deleži Save Re oziroma drugih nadrejenih družb. Pri družbah Sava Infond in DCB so deleži glasovalnih pravic drugačni od lastniških deležev. V poglavju [2.7 Podatki o družbah v skupini](#) na dan 31. 12. 2025 so razkritja za vse družbe v skupini, tako za lastniške deleže kot deleže glasovalnih pravic.



2.7 Podatki o družbah v skupini

► Zavarovalno skupino Sava so v letu 2025 sestavljale naslednje družbe:

Vodstvo vseh družb v Zavarovalni skupini Sava je lokalno.



Sava Re

Uradno daljše ime

Pozavarovalnica Sava, d.d.

Sedež

Dunajska 56, 1001 Ljubljana, Slovenija

Matična številka

5063825000

Glavna dejavnost

dejavnost pozavarovanja

Osnovni kapital (v EUR)

71.856.376

Organi upravljanja

uprava

Marko Jazbec (pred.)

Polona Pirš

Peter Skvarča

David Benedek

nadzorni svet

Davor Ivan Gjivoje, jr. (pred. do 25. 2. 2026)

Klemen Babnik (pred. od 5. 3. 2026)

Mojca Androjna (od 18. 7. 2025)

Nataša Damjanovič (od 18. 7. 2025)

Keith William Morris (do 17. 7. 2025)

Matej Gomboši (do 17. 7. 2025)

Edita Rituper

Blaž Garbajs



Zavarovalnica Sava (SVN)

Uradno daljše ime

ZAVAROVALNICA SAVA, zavarovalna družba, d.d.

Sedež

Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor, Slovenija

Matična številka

5063400000

Glavna dejavnost

dejavnost zavarovanja

Osnovni kapital (v EUR)

68.417.377

Nominalna vrednost skupnega kapitalskega deleža vseh družb v skupini (v EUR)

68.417.377

Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini

Sava Re: 100 %

Organi upravljanja

uprava

Jošt Dolničar (pred.)

Uroš Lorenčič

Primož Močivnik

Lea Hafner Platovnjak

Aleš Levstek (od 11. 4. 2025)

nadzorni svet

Marko Jazbec (pred.)

Pavel Gojkovič

Polona Pirš

Peter Skvarča

Aleš Perko

Branko Beranič



ZS Svetovanje (SVN)

Uradno daljše ime

ZS Svetovanje, storitve zavarovalnega zastopanja, d.o.o.

Sedež

Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor, Slovenija

Matična številka

2154170000

Glavna dejavnost

dejavnost zavarovalniških agentov

Osnovni kapital (v EUR)

32.585

Nominalna vrednost skupnega kapitalskega deleža vseh družb v skupini (v EUR)

32.585

Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini

Zavarovalnica Sava: 100 %

Organi upravljanja

direktorica

Darja Žnidarič



Sava pokojninska (SVN)

Uradno daljše ime

Sava pokojninska družba, d.d.

Sedež

Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor, Slovenija

Matična številka

1550411000

Glavna dejavnost

dejavnost pokojninskih skladov

Osnovni kapital (v EUR)

6.301.109

Nominalna vrednost skupnega kapitalskega deleža vseh družb v skupini (v EUR)

6.301.109

Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini

Sava Re: 100 %

Organi upravljanja

uprava

Andrej Plos (pred.)

Igor Pšunder

nadzorni svet

David Benedek (pred.)

Pavel Gojkovič

Rok Moljk

Tadej Mendiževc

Irena Šela Štukl

Tomaž Šalamon

Marko Rems (do 27. 8. 2025)

Uroš Kalan (od 27. 8. 2025)



TBS Team 24 (SVN)

Uradno daljše ime

TBS TEAM 24 podjetje za storitvene dejavnosti in trgovino d.o.o.

Sedež

Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor, Slovenija

Matična številka

5946948000

Glavna dejavnost

organizacija asistenčnih storitev

Osnovni kapital (v EUR)

8.902

Nominalna vrednost skupnega kapitalskega deleža vseh družb v skupini (v EUR)

8.012

Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini

Sava Re: 90 %

Organi upravljanja

generalni direktor

Edvard Hojnik

prokurist

Aleksandra Tkalčič



Zavarovalnica Vita (SVN)

Uradno daljše ime

Vita, življenjska zavarovalnica, d.d.

Sedež

Trg republike 3, 1000 Ljubljana, Slovenija

Matična številka

1834665000

Glavna dejavnost

dejavnost zavarovanja (življenjska zavarovanja)

Osnovni kapital (v EUR)

7.043.900

Nominalna vrednost skupnega kapitalskega deleža vseh družb v skupini (v EUR)

7.043.900

Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini

Sava Re: 100 %

Organi upravljanja

uprava

Barbara Smolnikar (pred.)

Irena Prelog

Tine Pust

nadzorni svet

David Benedek (pred.)

Pavel Gojkovič

Andreja Rahne

Jure Košir

Jasna Kajtazovič (od 26. 5. 2025)



DCB (SVN)

Uradno daljše ime

Diagnostični center Bled d.o.o.

Sedež

Pod skalo 4, 4260 Bled, Slovenija

Matična številka

5690366000

Glavna dejavnost

bolnišnična zdravstvena dejavnost

Osnovni kapital (v EUR)

379.123

Nominalna vrednost skupnega kapitalskega deleža vseh družb v skupini (v EUR)

189.562

Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini

Sava Re: 40,1 % / 50 %

Organi upravljanja

poslovodja

Zvonko Novina

Robert Cugelj

nadzorni svet

David Benedek (pred.)

Blaž Jakič

Jaka Kirn

Milan Marinič

Matej Narat

Stanka Pintar



Sava Infond (SVN)

Uradno daljše ime

SAVA INFOND, družba za upravljanje, d.o.o.

Sedež

Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor, Slovenija

Matična številka

5822416000

Glavna dejavnost

upravljanje finančnih skladov

Osnovni kapital (v EUR)

1.460.524

Nominalna vrednost skupnega kapitalskega deleža vseh družb v skupini (v EUR)

1.460.524

Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini

Sava Re: 84 % / 84,85 %

Zavarovalnica Sava: 15 % / 15,15 %

Organi upravljanja

uprava

Jožica Palčič (pred.)

Jure Dubravica

nadzorni svet

David Benedek (pred.)

Polona Pirš

Jure Košir

Uroš Lorenčič



Sava neživotno osiguranje (SRB)

Uradno daljše ime
SAVA NEŽIVOTNO OSIGURANJE
AKCIONARSKO DRUŠTVO ZA
OSIGURANJE BEOGRAD

Sedež
Bulevar vojvode Mišića 51,
11040 Beograd, Srbija

Matična številka
17407813

Glavna dejavnost
dejavnost zavarovanja (premoženjska
zavarovanja)

Osnovni kapital (v EUR)
6.314.464

**Nominalna vrednost skupnega kapitalnega
deleža vseh družb v skupini (v EUR)**
6.314.464

**Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah,
ki pripada posameznim drugim osebam
v skupini**
Sava Re: 100 %

Organi upravljanja
uprava
Bojan Mijailović (pred.)
Aleksandar Ašanin
Nenad Nenadić

nadzorni svet
Peter Skvarča (pred.)
Nebojša Šćekić
Josif Jusković



Sava životno osiguranje (SRB)

Uradno daljše ime
"SAVA ŽIVOTNO OSIGURANJE"
akcionarsko društvo za osiguranje, Beograd

Sedež
Bulevar vojvode Mišića 51,
11040 Beograd, Srbija

Matična številka
20482443

Glavna dejavnost
dejavnost zavarovanja (živiljenjska zavarovanja)

Osnovni kapital (v EUR)
4.326.664

**Nominalna vrednost skupnega kapitalnega
deleža vseh družb v skupini (v EUR)**
4.326.664

**Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah,
ki pripada posameznim drugim osebam
v skupini**
Sava Re: 100 %

Organi upravljanja
uprava
Miloš Brusin (pred. do 30. 12. 2025)
Nataša Marjanović (pred. od 30. 12. 2025)
Ana Bojanić

nadzorni svet
Polona Pirš (pred.)
Pavel Gojković
Uroš Čamilović



ASP (SRB)

Uradno daljše ime
APPLICATION SOFTWARE PARTNER
DOO BEOGRAD

Sedež
Bulevar kralja Aleksandra 17,
11000 Beograd, Srbija

Matična številka
17077295

Glavna dejavnost
razvoj programske opreme

Osnovni kapital (v EUR)
1.129

**Nominalna vrednost skupnega kapitalnega
deleža vseh družb v skupini (v EUR)**
1.129

**Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah,
ki pripada posameznim drugim osebam
v skupini**
Sava Re: 100 %

Organi upravljanja
poslovodja
Ivana Ivetić



Sava Car (SRB)

Uradno daljše ime
PRIVREDNO DRUŠTVO ZA TEHNIČKI
PREGLED I REGISTRACIJU SAVA CAR
DOO BEOGRAD

Sedež
Braće Jerkovića 108A,
11041 Beograd, Srbija

Matična številka
21822302

Glavna dejavnost
tehnično preizkušanje in analiziranje

Osnovni kapital (v EUR)
100.000

**Nominalna vrednost skupnega kapitalnega
deleža vseh družb v skupini (v EUR)**
100.000

**Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah,
ki pripada posameznim drugim osebam
v skupini**
Sava neživotno osiguranje (SRB): 100 %

Organi upravljanja
poslovodja
Nemanja Parapid



Illyria (RKS)

Uradno daljše ime
KOMPANIA E SIGURIMEVE
" ILLYRIA " SH.A.

Sedež
Sheshi Nëna Terezë 33,
10000 Priština, Kosovo

Matična številka
810483769

Glavna dejavnost
dejavnost zavarovanja (premoženjska
zavarovanja)

Osnovni kapital (v EUR)
7.228.040

**Nominalna vrednost skupnega kapitalskega
deleža vseh družb v skupini (v EUR)**
7.228.040

**Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah,
ki pripada posameznim drugim osebam
v skupini**
Sava Re: 100 %

Organi upravljanja
generalni direktor
Shpend Balija
namestnik generalnega direktorja:
Fazile Gashi Mehmeti

upravni odbor
Rok Moljk (pred. do 1. 10. 2025)
Jasna Kajtazovič (pred. od 1. 10. 2025)
Milan Viršek
Ilirijana Dželadini
Maja Jerič
Albert Lumezi



Illyria Life (RKS)

Uradno daljše ime
Kompania për Sigurimin e Jetës
" Illyria – Life " SH.A.

Sedež
Sheshi Nëna Terezë 33,
10000 Priština, Kosovo

Matična številka
810793837

Glavna dejavnost
dejavnost zavarovanja
(živiljenjska zavarovanja)

Osnovni kapital (v EUR)
3.285.893

**Nominalna vrednost skupnega kapitalskega
deleža vseh družb v skupini (v EUR)**
3.285.893

**Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah,
ki pripada posameznim drugim osebam
v skupini**
Sava Re: 100 %

Organi upravljanja
generalni direktor
Albin Podvorica
namestnik generalnega direktorja:
Fisnik Mehmeti

upravni odbor
Rok Moljk (pred. do 26. 11. 2025)
Jasna Kajtazovič (pred. od 26. 11. 2025)
Milan Viršek
Ilirijana Dželadini
Maja Jerič
Albert Lumezi



Sava osiguranje (MNE)

Uradno daljše ime
AKCIONARSKO DRUŠTVO SAVA
OSIGURANJE PODGORICA

Sedež
Ulica Svetlane Kane Radević br. 1,
81000 Podgorica, Črna gora

Matična številka
02303388

Glavna dejavnost
dejavnost zavarovanja
(premoženjska zavarovanja)

Osnovni kapital (v EUR)
4.033.303

**Nominalna vrednost skupnega kapitalskega
deleža vseh družb v skupini (v EUR)**
4.033.303

**Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah,
ki pripada posameznim drugim osebam
v skupini**
Sava Re: 100 %

Organi upravljanja
upravni odbor
izvršni direktor:
Nebojša Ščekić
neizvršni direktorji družbe:
Marko Jazbec (pred.)
Milan Viršek
Zvonko Peković



Sava Car (MNE)

Uradno daljše ime
Društvo sa ograničenom odgovornošću
– SAVA CAR – Podgorica

Sedež
Ulica Svetlane Kane Radević br. 1,
81000 Podgorica, Črna gora

Matična številka
02806380

Glavna dejavnost
tehnično preizkušanje in analiziranje

Osnovni kapital (v EUR)
485.000

**Nominalna vrednost skupnega kapitalskega
deleža vseh družb v skupini (v EUR)**
485.000

**Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah,
ki pripada posameznim drugim osebam
v skupini**
Sava osiguranje (MNE): 100 %

Organi upravljanja
izvršni direktor
Siniša Mićunović



Sava Agent (MNE)

Uradno daljše ime
DRUŠTVO ZA ZASTUPANJE
U OSIGURANJU "SAVA AGENT" D.O.O.
– Podgorica

Sedež
Ulica Svetlane Kane Radević br. 1,
81000 Podgorica, Črna gora

Matična številka
02699893

Glavna dejavnost
dejavnost zavarovalniških agentov

Osnovni kapital (v EUR)
10.000

**Nominalna vrednost skupnega kapitalskega
deleža vseh družb v skupini (v EUR)**
10.000

**Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah,
ki pripada posameznim drugim osebam
v skupini**
Sava osiguranje (MNE): 100 %

Organi upravljanja
izvršna direktorica
Irena Gojković



Sava osiguranje (MKD)

Uradno daljše ime

SAVA osiguranje a.d. Skopje

Sedež

Železnička 41, Opština Centar, PF 133,
1000 Skopje, Severna Makedonija

Matična številka

4778529

Glavna dejavnost

dejavnost zavarovanja (premoženjska
zavarovanja)

Osnovni kapital (v EUR)

3.820.077

**Nominalna vrednost skupnega kapitalskega
deleža vseh družb v skupini (v EUR)**

3.585.524

**Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah,
ki pripada posameznim drugim osebam
v skupini**

Sava Re: 93,86 %

**Organi upravljanja
upravni odbor**

generalna direktorica:
Melita Gugulovska
izvršni direktor:
Kristian Leskov
neizvršni direktorji družbe:
Rok Moljk (pred.)
Milan Viršek
Borut Mavsar



Sava Station (MKD)

Uradno daljše ime

Društvo za tehničko ispitivanje i analiza
na motorni vozila SAVA STEJŠN DOOEL
Skopje

Sedež

Železnička 41, Opština Centar,
1000 Skopje, Severna Makedonija

Matična številka

7005350

Glavna dejavnost

tehnično preizkušanje in analiziranje

Osnovni kapital (v EUR)

199.821

**Nominalna vrednost skupnega kapitalskega
deleža vseh družb v skupini (v EUR)**

199.821

**Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah,
ki pripada posameznim drugim osebam
v skupini**

Sava osiguranje (MKD): 100 %

**Organi upravljanja
direktor**

Aleksandar Mihajloski



Sava penzisko društvo (MKD)

Uradno daljše ime

Društvo za upravljanje so zadolžitelnih i
dobrovolnih penziskih fondov Sava penzisko
društvo a.d. Skopje

Sedež

Dimche Mirchev br. 20,
1000 Skopje, Severna Makedonija

Matična številka

5989434

Glavna dejavnost

dejavnost upravljanja finančnih skladov

Osnovni kapital (v EUR)

2.110.791

**Nominalna vrednost skupnega kapitalskega
deleža vseh družb v skupini (v EUR)**

2.110.791

**Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah,
ki pripada posameznim drugim osebam
v skupini**

Sava Re: 100 %

**Organi upravljanja
uprava**

Snežana Stanković (pred.)
Petar Taleski (do 31. 12. 2025)
Tatjana Bojkovska

nadzorni svet

David Benedek (pred.)
Pavel Gojkovič
Rok Moljk
Silvana Mojsoska (od 27. 9. 2025)
Erol Hasan (do 26. 9. 2025)

Vita S Holding (MKD)

Uradno daljše ime

VITA S HOLDING DOO Skopje

Sedež

Ul. 50-ta Divizija br. 24A, Opština Centar,
1000 Skopje, Severna Makedonija

Matična številka

7690088

Glavna dejavnost

nespecializirana trgovina na debelo

Osnovni kapital (v EUR)

1.820.000

**Nominalna vrednost skupnega kapitalskega
deleža vseh družb v skupini (v EUR)**

1.365.000

**Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah,
ki pripada posameznim drugim osebam
v skupini**

Sava Re: 75 %

**Organi upravljanja
poslovodja**

Sonja Lovaceva
Suzana Jovanova

nadzorni svet

David Benedek (pred.)
Ivo Donevski (od 24. 4. 2025)
Ana Lučić Štefelin (od 24. 11. 2025)
Nataša Zdravkov (od 24. 11. 2025)
Zvonko Novina (do 24. 11. 2025)
Snežana Stanković (do 24. 11. 2025)
Simon Trpeski
Nebojša Mojsoski (do 23. 4. 2025)



PZU Vita S (MKD)

Uradno daljše ime

Privatna zdravstvena ustanova - poliklinika na
sekundarno nivo VITA S Skopje

Sedež

Ul. 50-ta Divizija br. 24A, Opština Centar,
1000 Skopje, Severna Makedonija

Matična številka

7823266

Glavna dejavnost

specializirana medicinska praksa

Osnovni kapital (v EUR)

130.001

**Nominalna vrednost skupnega kapitalskega
deleža vseh družb v skupini (v EUR)**

97.501

**Delež v kapitalu in /ali glasovalnih pravicah,
ki pripada posameznim drugim osebam
v skupini**

Vita S Holding: 100 %

**Organi upravljanja
poslovodja**

Zlatko Temelkovski
Sonja Lovaceva

nadzorni svet

/

2.8 Spremembe v sestavi skupine

V letu 2025 je družba Vita S Holding ustanovila družbo PZU Vita S, ki se ukvarja s specialističnimi zdravstvenimi storitvami in je v njeni 100-odstotni lasti.

V letu 2025 je Sava Re prenesla delež družbe Vita S Holding na manjšinskega lastnika, in sicer 3,62 %. Po tem prenosu ima Sava Re 75-odstotni lastniški delež.

Družba Asistim je bila v prvi polovici leta 2025 izbrisana iz sodnega registra.



3 Delničarji in trgovanje z delnico

Delnica Save Re je v letu 2025 pridobila 66,3 %, medtem ko je indeks evropskega zavarovalniškega sektorja STOXX Europe 600 Insurance zrasel za 25,1 %, delniški indeks Ljubljanske borze SBITOP pa za 50,3 %.

V letu 2025 izplačana bruto dividenda na delnico v višini 2,25 EUR je bila višja kot v preteklih letih in pomeni dividendno donosnost v višini 4,0 % (pred davki). Skupaj z dividendo je donosnost delnice v letu 2025 znašala 71,9 %. Uprava in nadzorni svet nameravata skupščini delničarjev, ki bo 11. 5. 2026, predlagati izplačilo bruto dividende v višini 2,75 EUR na delnico.

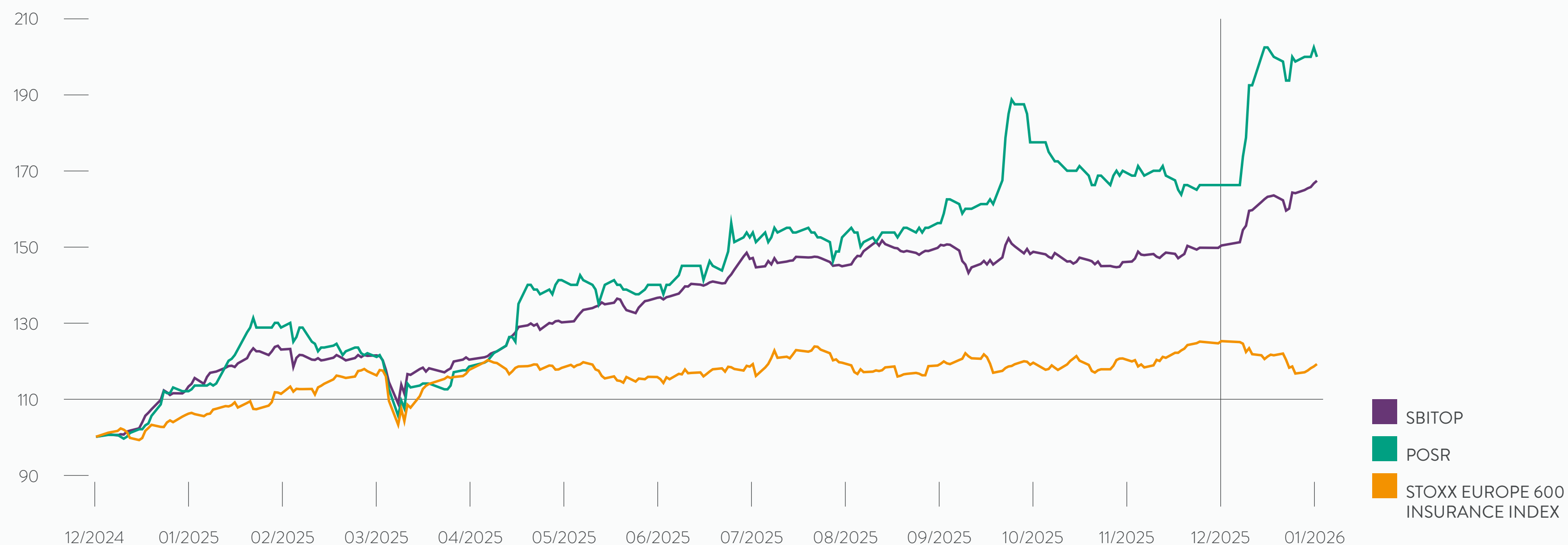
Cena delnice Save Re je v letu 2025 zrasla za 66,3 %. Iz začetnih 40,0 EUR je leto zaključila pri 66,5 EUR, kar je ena večjih rasti delnice v zadnjih letih in navzgor odstopa tako od slovenskega delniškega indeksa (50,3 %) kot tudi od zavarovalniškega indeksa STOXX Europe 600 Insurance (25,1 %). V tem obdobju je cena delnice Sava Re vrh dosegla pri ceni 75,5 EUR.

Promet z delnico Save Re se je povečal s 27,5 milijona EUR v letu 2024 na 45,4 milijona EUR v letu 2025. Povprečni dnevni promet z delnico je v letu 2025 znašal 183.084 EUR (3.211 delnic), v letu 2024 pa 112.174 EUR (3.214 delnic).

Več informacij o delnici Save Re najdete na spletnih straneh družbe: www.sava-re.si/sl-si/za-vlagatelje/delnica/.

Rast delnice
+66,3 %

► Gibanje tečaja delnice Save Re v primerjavi z izbranimi indeksoma v % (31. 12. 2024 = 100)



► **Osnovni podatki o delnici Save Re**

	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Oznaka delnice	POSR		
Tip delnice	Navadna (redna)		
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija		
Število izdanih delnic	17.219.662	17.219.662	17.219.662
Število lastnih delnic	1.721.966	1.721.966	1.721.966
Število delničarjev	4.675	4.422	4.376
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	47,91	41,85	37,79
Tržna kapitalizacija na zadnji dan v obdobju (v EUR)	1.030.596.784	619.907.840	433.935.488
	2025	2024	2023
Konsolidirani čisti dobiček na delnico (v EUR)	7,35	5,66	4,16
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	66,50	40,00	28,00
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	56,66	34,59	24,56
Najnižji tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	39,80	26,80	22,10
Najvišji tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	75,50	40,40	28,00
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	45.404.929	27.482.673	15.801.226
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (število delnic)	796.271	787.399	649.304
Povprečni dnevni promet (v EUR)	183.084	112.174	66.114
Povprečni dnevni promet z delnico (število delnic)	3.211	3.214	2.717

Vse delnice Save Re so navadne, kosovne, imenske, nematerializirane in vse istega razreda. Imetnikom dajejo naslednje pravice:

- pravico do udeležbe pri upravljanju družbe (vsaka delnica daje delničarju pravico do enega glasu na skupščini delničarjev družbe);
- pravico do sorazmernega dela dobička družbe (dividenda);
- pravico do sorazmernega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe.

Skladno z veljavno zakonodajo in statutom Save Re imajo obstoječi delničarji v sorazmerju s svojo udeležbo v osnovnem kapitalu tudi prednostno pravico do vpisa novih delnic ob povečanju osnovnega kapitala, razen če se ta pravica s sklepom o povečanju osnovnega kapitala izključi z večino najmanj treh četrtin pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

Omejitve prenosa delnic

Vse delnice Save Re so prosto prenosljive.

Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

Sava Re ni izdala vrednostnih papirjev, ki bi zagotavljali posebne kontrolne pravice.

Lastne delnice

Od 11. 4. 2016 do vključno 31. 12. 2025 Sava Re ni opravila nobenega odkupa ali prodaje lastnih delnic. Skupno število lastnih delnic je na dan 31. 12. 2025 znašalo 1.721.966, kar je 10 % minus ena delnica vseh izdanih delnic. Uprava nima novega skupščinskega pooblastila za pridobivanje lastnih delnic.

Pogojni kapital

Družba na dan 31. 12. 2025 ni imela pogojnega kapitala.

Odlično leto za delnico Save Re

Delničarji

► Seznam desetih največjih delničarjev in imetnikov kvalificiranih deležev po Zakonu o prevzemih na dan 31. 12. 2025⁵

	Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (v %)	Delež v glasovalnih pravicah (v %)
1	InterCapital Securities Ltd. – skrbniški račun	3.296.436	19,1 %	21,3 %
2	SDH, d.d.	3.043.883	17,7 %	19,6 %
3	Republika Slovenija	2.392.436	13,9 %	15,4 %
4	Evropska banka za obnovo in razvoj (EBRD)	1.071.429	6,2 %	6,9 %
5	OTP banka, d.d. – skrbniški račun	917.063	5,3 %	5,9 %
6	Modra zavarovalnica, d.d.	714.285	4,1 %	4,6 %
7	Hrvatska poštanska banka – skrbniški račun	392.750	2,3 %	2,5 %
8	Zajamčeni podsklad javnih uslužbencev	320.346	1,9 %	2,1 %
9	Kapitalska družba, d.d. – SODPZ	238.109	1,4 %	1,5 %
10	Modri zajamčeni podsklad	168.150	1,0 %	1,1 %
	Skupaj	12.554.887	72,9 %	81,0 %
	Sava Re, d.d. – lastne delnice*	1.721.966	10,0 %	-

* Lastne delnice nimajo glasovalnih pravic.

Sava Re je na podlagi 235.a člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) aprila 2023 začela postopek identifikacije delničarjev, ki so pri posrednikih vpisani kot imetniki delnic in niso posredniki (končni delničarji). Iz prejetih informacij izhaja, da je bila Croatia osiguranje, d.d., na dan 24. 4. 2025 imetnica 3.278.049 vseh delnic POSR.

Lastniški delež 10 največjih lastnikov se je v letu 2025 povečal z 71,1 % na 72,9 %, delež njihovih glasovalnih pravic pa z 78,8 % na 81,0 %.

Na dan 31. 12. 2025 so petodstotni delež (kvalificirani delež v skladu s 77. členom ZPre-1) dosegli ali presegli štirje delničarji.

► Sestava delničarjev Save Re na dan 31. 12. 2025

Vrsta vlagatelja	Domači vlagatelji	Sprememba na leto 2024	Tuji vlagatelji	Sprememba na leto 2024
Zavarovalnice in pokojninske družbe	17,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Druge finančne institucije*	17,9 %	0,0 %	19,7 %	+0,1 %
Republika Slovenija	13,9 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Fizične osebe	11,3 %	0,0 %	0,1 %	-0,1 %
Investicijske družbe in vzajemni skladi	1,7 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Druge gospodarske družbe	2,2 %	-0,3 %	0,3 %	-0,5 %
Banke	0,0 %	0,0 %	15,0 %	+0,8 %
Skupaj	64,9 %	-0,3 %	35,1 %	+0,3 %

* Med drugimi finančnimi institucijami ima Slovenski državni holding 17,7-odstotni delež.

Sestava domačih in tujih vlagateljev se v letu 2025 ni pomembneje spremenila. Pri domačih vlagateljih je lastniški delež najbolj upadel drugim gospodarskim družbam, za 0,3 odstotne točke, pri tujih vlagateljih pa se je lastniški delež najbolj povečal bankam, za 0,8 odstotne točke. Za 0,3 odstotne točke se je povečalo lastništvo v korist tujih vlagateljev, katerih lastniški delež znaša 35,1 %.

V okviru skrbniških računov pri bankah, odvetnikih in drugih finančnih institucijah je izkazanih 28,6 % delnic Save Re.

Delnice v lasti članov uprave in nadzornega sveta

V letu 2025 je število delnic Save Re za 500 delnic povečal predsednik uprave Marko Jazbec, ki ima v lasti 12.500 delnic, in za 150 delnic član uprave David Benedek, ki ima v lasti 1.500 delnic. Drugih sprememb glede števila delnic pri članih uprave v letu 2025 ni bilo. Skupno število delnic članov uprave in nadzornega sveta je konec leta 2025 znašalo 19.518, lastniški delež v osnovnem kapitalu pa 0,11 %.

Dividenda

Na 41. skupščini delničarjev, ki je bila 26. 5. 2025, so delničarji potrdili predlog uprave in nadzornega sveta, da se del bilančnega dobička v višini 34.869.816,00 EUR uporabi za izplačilo dividend, in sicer 2,25 EUR bruto na delnico. Dividende so bile 11. 6. 2025 izplačane delničarjem, ki so bili 10. 6. 2025 vpisani v delniško knjigo.

Sava Re za obdobje 2023–2027 zasleduje politiko izplačevanja dividend v razponu med 35 % in 45 % čistega poslovnega izida Zavarovalne skupine Sava.

► Število delnic Save Re v lasti članov uprave in nadzornega sveta na dan 31. 12. 2025

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (v %)	Delež v glasovalnih pravicah (v %)
Marko Jazbec	12.500	0,073 %	0,081 %
Polona Pirš	4.318	0,025 %	0,028 %
Peter Skvarča	1.200	0,007 %	0,008 %
David Benedek	1.500	0,009 %	0,010 %
Skupaj uprava	19.518	0,113 %	0,126 %
Skupaj nadzorni svet	0	0,000 %	0,000 %
Skupaj uprava in nadzorni svet	19.518	0,113 %	0,126 %

Dividendna donosnost
4,0 %

► Podatki o izplačani dividendi v posameznem letu za preteklo poslovno leto⁶

v EUR, razen odstotki	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Znesek izplačila dividend	14.722.811	0	13.173.042	23.246.544	24.796.314	27.120.968	34.869.816
Dividenda/delnico	0,95	0,00	0,85	1,50	1,60	1,75	2,25
Dividendna donosnost	5,6 %	-	3,4 %	5,9 %	6,5 %	5,1 %	4,0 %

⁶ V tekočem letu izplačana dividenda iz bilančnega dobička predhodnega leta. Dividendna donosnost je izračunana kot razmerje med vrednostjo dividende na delnico in povprečjem tečaja delnice v preteklem 12-mesečnem obdobju.

Odgovornost do vlagateljev

Delničarji, vlagatelji in analitiki so pomembni deležniki Save Re, s katerimi redno vzdržujemo pregledne, strokovne in celostne odnose. V družbi želimo ohraniti odprt komunikacijski prostor s temi deležniki. Povečati želimo prepoznavnost resnične vrednosti blagovnih znamk Sava Re in Zavarovalna skupina Sava ter posledično razumevanje vsebine naložbe v našo delnico in obveznici. V letu 2025 smo si še naprej prizadevali za izboljšanje likvidnosti delnice POSR.

Pregledno komuniciranje, skladno z uveljavljenimi načeli in pravili

Kot javna delniška družba prve kotacije Ljubljanske borze spoštujemo načelo enakopravne obravnave in obveščeniosti vseh javnosti. Pri komuniciranju upoštevamo priporočila za enakomerno obveščanje vseh delničarjev ter z javnimi objavami, skladno s finančnim koledarjem, omogočamo sočasno in pregledno seznanitev deležnikov z vsemi informacijami. S tem dvigujemo raven zaupanja delničarjev in drugih možnih vlagateljev v družbo

oziroma njeno delnico POSR. Ključne informacije skladno s finančnim koledarjem javno objavljamo na svoji spletni strani in v sistemu Ljubljanske borze SEOnet. V letu 2025 smo v slovenskem in angleškem jeziku sočasno objavili 23 sporočil za javnost.

V Savi Re pri komuniciranju upoštevamo Zakon o trgu finančnih instrumentov (ZTFI-1), Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1), že omenjena priporočila Ljubljanske borze javnim družbam za obveščanje, Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb, poslovnik nadzornega sveta in interni pravilnik za komuniciranje.

Delničarje, vlagatelje in analitike nagovarjamo na različne načine

Naša odgovornost do vlagateljev se odraža v aktivnem sodelovanju in vzpostavljanju dvosmerne komunikacije. Z vlagatelji redno komuniciramo v osebnih srečanjih ter prek videokonferenc, telefona in elektronske pošte. V letu 2025 smo delničarje, vlagatelje in analitike

nagovarjali tudi na konferencah za vlagatelje in analitike, sodelovali smo na četrtnetnih dogodkih Ljubljanske borze in konferenci Agencije za trg vrednostnih papirjev ter organizirali novinarsko konferenco ob objavi letnih rezultatov poslovanja. Pred skupščino smo vsem delničarjem poslali pismo s poudarki leta in si prizadevali za visoko udeležbo na 41. skupščini delničarjev. Na skupščini je bilo zastopanih 82,46 % delnic z glasovalno pravico.

Z vlagatelji sodelujemo tudi prek podpore projektoma Trguj na borzi in Finančni festival Ljubljanske borze, katerih cilj je razvoj kapitalskega trga v Sloveniji, ter na konferenci Kapitalski trgi, ki jo organizira medijska hiša Delo. V letu 2025 smo tudi podprli projekt Vlagatelj Maks, ki ga izvaja časnik Finance in spodbuja odgovorno upravljanje osebnih financ.

Dva vzdrževalca likvidnosti

V letu 2025 je imela družba dva vzdrževalca likvidnosti delnice POSR na Ljubljanski borzi.

Obiščite našo spletno stran

Za pravočasno in enakomerno obveščanje vlagateljev, delničarjev in drugih predstavnikov finančne javnosti skrbimo tudi na svoji uradni spletni strani www.sava-re.si, natančneje na podstrani za vlagatelje. Tam so objavljene vse bistvene informacije o delnici Save Re, vključno s ključnimi kazalniki in dividendo, ter obveznicah, finančna poročila in analize ter finančni koledar.

Na spletni strani je na voljo tudi koledar preteklih investicijskih konferenc skupaj z gradivom, ki je bilo predstavljeno na posameznem dogodku. Prav tako so objavljeni dogodki, ki se jih bomo udeležili v letu 2026.

Vlagateljem, delničarjem in analitikom smo na voljo v službi kabineta uprave in skladnosti poslovanja, in sicer po telefonu na številki +386 (0)1 47 50 200 in po e-pošti na naslovu za odnose z vlagatelji ir@sava-re.si.

4 Poročilo nadzornega sveta

V letu 2025 je nadzorni svet Save Re, d.d. (družba ali Sava Re) spremljal poslovanje družbe in odgovorno nadzoroval njeno vodenje. Obdobje se je seznanjal s poročili z različnih in izbranih poslovnih področij ter v zvezi s tem sprejemal ustrezne sklepe in spremljal njihovo uresničevanje. Posamezna vprašanja so bila predhodno podrobno obravnavana na ustreznih komisijah nadzornega sveta, nadzorni svet pa je na podlagi njihovih ugotovitev sprejel tudi ustrezne sklepe in priporočila.

Nadzorni svet je opravljal svoje delo skladno s pooblastili in pristojnostmi, ki jih določajo zakonski in regulativni predpisi, Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb, statut družbe in poslovnik nadzornega sveta.

Nadzorni svet družbe objavlja to poročilo v skladu z 282. členom Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1).

Delovanje nadzornega sveta

Sestava v letu 2025

Sestava nadzornega sveta v letu 2025 je predstavljena v poglavju 5 Izjava o upravljanju (Nadzorni svet) poslovnega dela letnega poročila, na 31. 12. 2025 pa je nadzorni svet deloval v sestavi: Davor Ivan Gjivoje, jr., predsednik, Klemen Babnik, namestnik predsednika, ter člani Mojca Androjna, Nataša Damjanovič, Edita Rituper in Blaž Garbajs.

Delovanje v letu 2025

Delovanje in odločanje nadzornega sveta temelji na spremljanju uresničevanja ciljev družbe in Zavarovalne skupine Sava kot celote. Člani so na sejah izražali svoja mnenja in stališča, če pa so bila različna, so jih poskušali uskladiti.

Poročila, ki jih je za delovanje nadzornega sveta in njegovih komisij pripravljala uprava družbe, so bila ustrezna za skrbno presojo informacij ter izpolnjevanje zakonsko in statutarno določenih obveznosti članov nadzornega sveta. Gradivo je bilo na voljo pravočasno, da so se lahko člani nadzornega sveta ustrezno pripravili in razpravljali

ob posameznih točkah dnevnega reda. Strokovne službe družbe so pomagale pri izvedbi sej in organizirale druge podporne dejavnosti.

Nadzorni svet družbe je v letu 2025 zasedal na osmih sejah (na štirih v mandatu do 17. 7. 2025 in na štirih v mandatu od 18. 7. 2025). Večina članov se je udeležila vseh sej, pri katerih so bili upravičeni do udeležbe. Razlika v upravičenosti do udeležbe na sejah je posledica izločitve iz obravnave posameznih tem zaradi izogibanja nasprotju interesov ali izločitve članov iz nominacijskih postopkov. En član je bil upravičeno odsoten z ene seje nadzornega sveta. Večina sej je potekala na sedežu družbe.

Pri obravnavi vsebin so sejam nadzornega sveta prisostvovali še člani uprave in sekretarka nadzornega sveta, pri posameznih točkah pa tudi strokovni sodelavci družbe.

Nadzorni svet je med letom v skladu z zakonskimi in statutarnimi pooblastili obravnaval izbrane in potrebne vsebine poslovanja in delovanja družbe in Zavarovalne skupine Sava.

V nadaljevanju so navedene pomembnejše vsebine, ki smo jim člani nadzornega sveta v letu 2025 namenili posebno pozornost.

Načrti poslovanja družbe in Zavarovalne skupine Sava

Nadzorni svet je konec leta 2025 obravnaval Načrt poslovanja Zavarovalne skupine Sava in Save Re, d.d., za leto 2026 ter dal soglasje k temu dokumentu.

Poročila o poslovanju – letno poročilo

Nadzorni svet se je seznanil z nerevidiranimi računovodskimi izkazi skupine in družbe za poslovno leto 2024 ter sprejel revidirano letno poročilo skupine in družbe za poslovno leto 2024, skupaj z revizorjevim poročilom in mnenjem k letnemu poročilu za leto 2024 ter poročilom o delu nadzornega sveta Save Re v letu 2024.

Poročila o poslovanju – medletna poročila

Nadzorni svet je v letu 2025 redno obravnaval tudi druga izbrana poročila o poslovanju, predvsem poročilo o ključnih podatkih o poslovanju Zavarovalne skupine Sava in računovodske izkaze Save Re, d.d., za obdobji januar–marec 2025 in januar–september 2025 ter nerevidirano poročilo o poslovanju za obdobje januar–junij 2025.

Naložbe

Nadzorni svet je obdobjno v okviru letnega in medletnih poročil posloводства o poslovanju družbe in Zavarovalne skupine Sava spremljal tudi naložbeno področje.

Pozavarovanje in škodno dogajanje

Nadzorni svet se je seznanil s pozavarovalnim programom družbe za tekoče leto. V letu 2025 ga je uprava obveščala o večjih škodnih dogodkih na domačem in svetovnih trgih ter o pričakovanih zneskih škod, ki bi lahko pomembno bremenile družbo.

Spremljanje projektov korporativnih financ

Uprava je nadzorni svet sproti obveščala o stanju projektov korporativnih financ.

Nadzor poslovanja odvisnih družb

Nadzorni svet je poleg poslovanja Save Re kot obvladujoče družbe v Zavarovalni skupini Sava v skladu z zakonsko dopustnimi možnostmi tekoče spremljal poslovanje odvisnih družb v skupini.

Sistem upravljanja tveganj

Funkcija upravljanja tveganj

Nadzorni svet je obdobjno v okviru letnega in medletnih poročil posloводства o poslovanju družbe in Zavarovalne skupine Sava spremljal tudi upravljanje tveganj.

Seznanil se je s poročilom o tveganjih za zadnje četrletje 2024 ter poročilom o tveganjih za prvo, drugo in tretje četrletje 2025. Marca se je seznanil tudi s Poročilom o lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSA) Save Re, d.d., in Zavarovalne skupine Sava za leto 2025, ki obsega izbrane in potrebne vsebine o lastni oceni tveganj in solventnosti za Savo Re (matično družbo) in Zavarovalno skupino Sava. Nadzorni svet je dal soglasje k spremembam Strategije prevzemanja tveganj Zavarovalne skupine Sava za obdobje 2023–2027.

Aktuarska funkcija

Nadzorni svet je v letu 2025 obravnaval poročilo aktuarske funkcije Save Re za leto 2024 ter se seznanil s poročilom aktuarske funkcije Zavarovalne skupine Sava za premoženjska zavarovanja za leto 2024 in poročilom aktuarske funkcije Zavarovalne skupine Sava za življenjska zavarovanja za leto 2024.

Funkcija spremljanja skladnosti poslovanja

Nadzorni svet Save Re se je v letu 2025 seznanil s poročilom o delu nosilca funkcije spremljanja skladnosti za leto 2024 in letnim načrtom nosilca funkcije spremljanja skladnosti za leto 2025. Seznanil se je tudi s polletnim poročilom o delu nosilca funkcije spremljanja skladnosti za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2025.

Funkcija notranje revizije

Nadzorni svet je v letu 2025 v skladu z zakonskimi pooblastili spremljal delo službe notranje revizije družbe. Obravnaval je poročilo o notranjem revidiranju za obdobje od 31. 10. do 31. 12. 2024 in letno poročilo o notranjem revidiranju za poslovno leto 2024 skupaj s programom zagotavljanja in izboljševanja kakovosti delovanja službe notranje revizije v Savi Re. Izdal je tudi pisno mnenje k letnemu poročilu, ki je bilo predstavljeno skupščini delničarjev družbe.

Poleg tega je obravnaval četrletna poročila o notranjem revidiranju za obdobja, ki so se končala 31. 3. 2025, 30. 6. 2025 in 30. 9. 2025. Pregledoval pa je tudi četrletna poročila službe notranje revizije o notranjem revidiranju Zavarovalne skupine Sava (Group Internal Audit). Vsa poročila službe notranje revizije je predstavila njena direktorica.

Nadzorni svet meni, da so poročila službe notranje revizije neodvisna in objektivna ter da uprava družbe upošteva njena priporočila in ugotovitve. Ugotavlja še, da služba notranje revizije ob razpoložljivih virih pri pregledih, ki so bili opravljeni, ni zaznala bistvenih nepravilnosti pri poslovanju družbe ter da tekoče spremlja razvoj notranjerevizijskih služb v odvisnih družbah in jim zagotavlja ustrezno pomoč. Vzporedno spremlja tudi poslovanje teh družb in pri tem ni zaznala pomembnejših nepravilnosti.

Konec leta 2025 je nadzorni svet obravnaval letni načrt službe notranje revizije za leto 2026 ter dal soglasje k temu dokumentu.

V skladu z mednarodnimi standardi notranjega revidiranja je nadzorni svet odobril predlog nagrade direktorici notranje revizije za njeno delovno uspešnost za leto 2024.

Izjava nosilcev ključnih funkcij

Nadzorni svet se je seznanil s skupno izjavo nosilcev ključnih funkcij družbe in skupine za poslovno leto 2024, s katero ti izražajo mnenje, da so področja ključnih tveganj učinkovito obvladovana oziroma da je delo nosilcev posameznih ključnih funkcij usklajeno na način, ki zagotavlja zadostno pokritost posameznih tveganj, ki sta jim izpostavljeni družba in skupina.

Politike v okolju Solventnosti II

V letu 2025 se je nadzorni svet seznanil s poročilom o obdobjem pregledu politik v okolju Solventnosti II ter obravnaval izbrane politike in dal soglasje k predlaganim spremembam.

Kadrovske zadeve

Poročilo o delu sveta delavcev

Nadzorni svet je marca 2025 obravnaval poročilo sveta delavcev o stanju na področju sodelovanja delavcev pri upravljanju za leto 2024.

Nominacijski postopki

Nadzorni svet

Postopek imenovanja treh članov nadzornega sveta (začetek mandata 18. 7. 2025)

Nadzorni svet je v začetku leta 2025 ob strokovni podpori pristojnih komisij izvedel nominacijski postopek in za skupščino oblikoval predlog imenovanja treh članov nadzornega sveta. Za člane nadzornega sveta, predstavnike delničarjev, je skupščina izvolila Mojco Androjna, Klemna Babnika in Natašo Damjanovič. Štiriletni mandat so navedeni člani nadzornega sveta nastopili 18. 7. 2025.

Komisije nadzornega sveta

Nadzorni svet je na ustanovni seji 22. 7. 2025 oblikoval štiri komisije nadzornega sveta, in sicer revizijsko komisijo, komisijo za tveganja, komisijo za imenovanja in prejemke ter komisijo za oceno sposobnosti in primernosti.

Nosilci ključnih funkcij

Nadzorni svet Save Re je aprila 2025 dal soglasje upravi k podelitvi pooblastila Maji Potočnik za izvajanje nalog nosilke aktuarske funkcije za življenjska zavarovanja na ravni Zavarovalne skupine Sava, novembra 2025 pa soglasje upravi

k obnovi štiriletnega mandata in nagrajevanju Polonce Jug Mauko na delovnem mestu direktorice službe notranje revizije Save Re. V okviru postopka obnove tega mandata je potrdil predlog nabora kompetenc za vodjo notranje revizije, ki so potrebne za vodenje funkcije notranje revizije.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Poročilo o prejemkih v letu 2024

Uprava in nadzorni svet sta v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah skupščini delničarjev Save Re v letu 2025 predložila v odobritev Poročilo o prejemkih članov organov vodenja in nadzora Save Re, d.d., za leto 2024. Skupščina delničarjev Save Re je na svojem 41. zasedanju, ki je potekalo 26. 5. 2025, potrdila dokument.

Spremenljivi del prejemkov uprave za leto 2024

Nadzorni svet je v letu 2025 v skladu z interno metodologijo za izračun spremenljivega dela prejemkov člana uprave sprejel sklep o izplačilu spremenljivega dela prejemkov članom uprave za poslovno in delovno uspešnost v letu 2024.

Cilji uprave za določitev spremenljivega dela prejemkov za leto 2026

Nadzorni svet je ob koncu leta 2025 za potrebe ugotavljanja spremenljivega dela prejemkov člana uprave potrdil cilje uprave za leto 2026.

Sprejemanje drugih notranjih predpisov

Nadzorni svet je novembra 2025 potrdil spremembe in dopolnitve poslovnika nadzornega sveta in akta o upravi.

Sklic in izvedba skupščine delničarjev

Nadzorni svet je v letu 2025 skupaj z upravo sklical eno skupščino delničarjev, ki je zasedala 26. 5. 2025.

Trajnostno poslovanje

Nadzorni svet je avgusta 2025 potrdil predlog pogodbe za revizijo trajnostnega poročila za Zavarovalno skupino Sava za poslovna leta 2025, 2026 in 2027 z revizijsko družbo Deloitte revizija, d.o.o., novembra 2025 pa soglasje k prenovljeni Politiki trajnostnega poslovanja Zavarovalne skupine Sava.

Obravnavanje dodatnih poročil

Primerjalne analize

Nadzorni svet je podrobno razpravljal o primerjalni analizi poslovanja in poročil o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalne skupine Sava in konkurence za leto 2024.

Spremljanje dela komisij nadzornega sveta

Nadzorni svet je marca 2025 obravnaval poročilo komisije za tveganja za leto 2024 in poročilo revizijske komisije za leto 2024. Izvedel je tudi oceno kakovosti dela obeh komisij. Na vsaki seji je spremljal poročila predsednikov komisij oziroma se tekoče seznanjal z zapisniki o poteku sej vseh svojih štirih komisij.

Korespondenca z nadzorniki trga

Nadzorni svet je v okviru obdobjih poročil o tveganjih tekoče spremljal poročila o korespondenci družbe z Agencijo za zavarovalni nadzor (AZN), drugimi nadzorniki trga in inšpekcijskimi službami.

Izobraževanja

Za novi članici nadzornega sveta je bil ob nastopu mandata pripravljen program uvajanja v funkcijo.

Člani nadzornega sveta so opravili samostojno izobraževanje na temo trajnosti.

Člani nadzornega sveta so se v skladu z individualnimi potrebami in potrebami organa kot celote poleg internih udeležili tudi izobraževanj, ki potekajo zunaj družbe.

Krepitev dobre prakse nadzornega sveta

V skladu z dobro prakso člani nadzornega sveta ob nastopu mandata in nato vsako leto znova izpolnijo vprašalnik in podpišejo izjavo o neobstoju nasprotij interesov. Vsi člani nadzornega sveta in njegovih komisij so se v letu 2025 izrekli za neodvisne. Z vsemi izjavami se je seznanil tudi nadzorni svet. Družba izjave članov nadzornega sveta objavi na svoji spletni strani.

V skladu z dobro prakso je nadzorni svet v letu 2025 ocenil svojo sestavo, poslovanje ter delovanje posameznih članov in nadzornega sveta kot celote, pa tudi sodelovanje z upravo družbe. Analiza samoocene bo obravnavana na prvi seji v letu 2026.



Delovanje komisij nadzornega sveta

Revizijska komisija

Nadzorni svet družbe je v skladu z zakonodajo imenoval revizijsko komisijo, ki podrobneje obravnava računovodske, finančne in revizijske teme.

Okvir delovanja

Naloge in pristojnosti revizijske komisije določajo Zakon o gospodarskih družbah, poslovnika revizijske komisije družbe in nadzornega sveta družbe ter drugi avtonomni pravni viri (npr. priporočila za revizijske komisije).

Sestava v letu 2025

Sestava revizijske komisije v letu 2025 je predstavljena v poglavju 5 Izjava o upravljanju (Revizijska komisija) poslovnega dela letnega poročila, na 31. 12. 2025 pa je revizijska komisija delovala v sestavi: Mojca Androjna, predsednica, ter člani Blaž Garbajs, namestnik predsednice, Dragan Martinović in Simona Korošec Lavrič.

Delovanje v letu 2025

Revizijska komisija je v letu 2025 skupno zasedala na devetih sejah (na petih v mandatu do 17. 7. 2025 in na štirih v mandatu od 18. 7. 2025). Vsi člani so se udeležili vseh sej, ki so bile sklicane v posameznem mandatu.

Pomembnejše naloge, ki jih je revizijska komisija izvajala v letu 2025, so predstavljene v nadaljevanju.

Nadziranje neoporečnosti finančnih informacij

Revizijska komisija je nadzirala neoporečnost finančnih informacij: največ pozornosti je namenila spremljanju postopkov računovodskega poročanja. V zvezi s tem je dajala priporočila in predloge, da je bilo gradivo za seje nadzornega sveta skladno z vsemi zakonodajnimi zahtevami in strokovnimi priporočili ter pripravljeno ob upoštevanju načela celovitosti, preglednosti in konsistentnosti poročanja.

Spremljanje učinkovitosti in uspešnosti notranjih kontrol in notranjerevizijskega dela

Revizijska komisija se je seznanila s poročilom o zunanji presoji kakovosti notranje revizije, ki je potekala v vseh družbah v skupini. Revizijska komisija se je seznanila tudi z akcijskim načrtom uresničevanja priporočil iz poročila o zunanji presoji kakovosti notranjerevizijske dejavnosti Save Re skupaj z odzivom notranje revizije na ugotovitve v poročilu o zunanji presoji.

Revizijska komisija je spremljala učinkovitost in uspešnost notranjih kontrol ter dela službe notranje revizije na podlagi letnega in četrletnih poročil o notranjerevizijskem delovanju. Pregledovala je četrletna poročila službe notranje revizije o notranjem revidiranju skupine (Group Internal Audit). Pregledala je tudi program zagotavljanja in izboljševanja kakovosti delovanja službe notranje revizije ter izvedbo samoocene delovanja notranje revizije za leto 2024. Presojala je tudi ustreznost letnega notranjerevizijskega načrta za leto 2026.

Revizijska komisija je obravnavala predlog nagrade vodji notranje revizije iz naslova individualne uspešnosti za leto 2024. Revizijska komisija je podala pozitivno mnenje k obnovi mandata

za obdobje od 1. 1. 2026 do 31. 12. 2029 in nagrajevanju vodje notranje revizije in obravnavala predlog nabora kompetenc za vodjo notranje revizije, ki so potrebne za vodenje funkcije notranje revizije.

Revizijska komisija je v skladu s standardi notranjega revidiranja in priporočili za delovanje revizijskih komisij ZNS brez prisotnosti članov posloводства in zapisnikarke seje izvedla tudi samostojen razgovor z direktorico službe notranje revizije.

Spremljanje delovanja sistemov upravljanja tveganj

Glede na način organizacije korporativnega upravljanja (nadzorni svet je oblikoval ločeno komisijo za tveganja) je revizijska komisija učinkovitost in uspešnost sistemov upravljanja tveganj spremljala tako, da se je četrletno seznanjala z zapisniki o delu in ugotovitvah komisije za tveganja nadzornega sveta Save Re. Revizijska komisija se je seznanila tudi s poročilom o rednem letnem pregledu politik v okolju Solventnosti II za leto 2025. Revizijska komisija se je seznanila tudi z letnimi poročili drugih nosilcev ključnih funkcij Save Re in Zavarovalne skupine Sava za leto 2024.

Spremljanje obvezne revizije samostojnih in konsolidiranih računovodskih izkazov

Obvezna revizija računovodskih izkazov za leto 2024

V letu 2025 se je revizijska komisija večkrat sestala z izbranim zunanjim revizorjem, spremljala revizijo samostojnih in konsolidiranih letnih računovodskih izkazov ter se seznanila s pismom poslovodstvu po opravljeni reviziji in dodatnim revizorjevimi poročilom v zvezi z izvedbo revizije računovodskih izkazov za leto 2024. Seznanila se je z revizorjevimi izsledki pregleda skladnosti z uredbo ESEF, izsledki pregleda trajnostnega poročila in izsledki pregleda zagotavljanja višine čistih sredstev, kot jo v absolutnem znesku določijo lokalni nadzorni organi na zadevnih trgih. Seznanila se je tudi z naborom drugih poročil družbe in zunanjega revizorja, povezanih z revizijo računovodskih izkazov.

Spremljanje uspešnosti izvajanja obvezne revizije

V skladu s prenovljeno metodologijo za spremljanje izvajanja obvezne revizije⁷ je revizijska komisija za nadzorni svet izdelala poročilo o izvedenem postopku spremljanja izvajanja obvezne revizije računovodskih izkazov za leto 2024, v katerem je svoj pregled zaključila z oceno, da je bila revizija za leto 2024 uspešno opravljena, zato izboljšave niso bile predlagane.

Spremljanje neodvisnosti revizorja letnega poročila družbe

Na podlagi četrletnih poročil uprave o pogodbah glede nerevizijskih storitev z revizijskimi družbami je revizijska komisija presojala neodvisnost revizorja letnega poročila družbe in skupine. Seznanila se je tudi z obdobjim poročilom o zaposlovanju članov ekipe revizorja skupine oziroma podeljevanju mandatov članom ekipe revizorja skupine v organih družb oziroma na drugih ključnih mestih v posameznih družbah Zavarovalne skupine Sava. Revizijska komisija je brez prisotnosti članov poslovodstva maja 2025 izvedla tudi samostojen razgovor z zunanjim revizorjem.

Imenovanje revizijske družbe za poslovna leta 2025, 2026 in 2027

Postopek izbire kandidata za revizorja letnega poročila družbe

V letu 2022 je bila na skupščini delničarjev Save Re za revizijo računovodskih izkazov v obdobju 2022–2024 izbrana družba Deloitte. Zunanji revizor je z revizijo za leto 2024 v Savi Re zaključil prvo triletno obdobje in je v skladu z zavarovalno zakonodajo lahko ponovno imenovan. Revizijska komisija je postopek imenovanja zunanjega revizorja za novo triletno obdobje začela maja 2024 in ga zaključila marca 2025. V svojem priporočilu nadzornemu svetu je predlagala, da

za revidiranje računovodskih izkazov Save Re in Zavarovalne skupine Sava za novo triletno obdobje znova predlaga skupščini delničarjev v imenovanje revizijsko družbo Deloitte. Skupščina je na svojem 41. zasedanju 26. 5. 2025 tak predlog nadzornega sveta potrdila in za zunanjega revizorja za poslovna leta 2025, 2026 in 2027 znova imenovala revizijsko družbo Deloitte.

Priprava pogodbe med revizorjem in družbo za obdobje 2025–2027

Revizijska komisija je obravnavala predloga naslednjih pogodb z zunanjim revizorjem: (1) pogodbe o izvedbi revizije računovodskih izkazov Save Re, d.d., in konsolidiranih računovodskih izkazov Zavarovalne skupine Sava za poslovna leta 2025, 2026 in 2027 ter (2) pogodbe za posel dajanja omejenega zagotovila o konsolidiranem poročilu o trajnostnosti Zavarovalne skupine Sava za poslovna leta 2025, 2026 in 2027.

Druge pogodbe z zunanjim revizorjem

Revizijska komisija je obravnavala tudi predloge drugih pogodb z zunanjim revizorjem.

Obvezna revizija računovodskih izkazov za leto 2025

Določitev pomembnejših področij revidiranja

Revizijska komisija se je seznanila z načrtom

revizije za leto 2025 in med drugim sodelovala pri določitvi pomembnejših področij revidiranja. Revizijska komisija se je decembra 2025 seznanila tudi s poročilom zunanjega revizorja in pismom poslovodstvu po končani predreviziji računovodskih izkazov za leto 2025.

Opravljanje drugih nalog

Revizijska komisija se je v letu 2025 podrobneje seznanila tudi s četrletnimi poročili uprave o korespondenci družbe z Agencijo za zavarovalni nadzor, drugimi nadzorniki trga in inšpekcijskimi službami.

Revizijska komisija se je v letu 2025 seznanila s prenovljeno metodologijo za spremljanje izvajanja obvezne revizije in dala soglasje k dopoljnjeni različici Politike zagotavljanja neodvisnosti revizorja računovodskih izkazov Save Re, d.d., in Zavarovalne skupine Sava.

Revizijska komisija je za nadzorni svet pripravila poročilo o svojem delu za leto 2024. V okviru delovanja korporativne integritete se je seznanila s poročilom o izvajanju sistema zaščite prijaviteljev kršitev v delovnem okolju v Savi Re. Potrdila pa je tudi načrt svojega dela s časovnico sej za leto 2026.

⁷ Metodologija je bila pripravljena v skladu s prenovljenimi Smernicami za revizijske komisije za spremljanje izvajanja obvezne revizije računovodskih izkazov, ki sta jih pripravila Agencija za javni nadzor nad revidiranjem in Združenje nadzornikov Slovenije.

Dodatna krepitev dobre prakse revizijske komisije

Revizijska komisija je izvedla samooceno kakovosti svojega dela, s katero se je seznanil nadzorni svet.

Komisija se je seznanila z informacijo o oceni kakovosti svojega dela, ki jo je v letu 2024 izdelal nadzorni svet. Nadalje se je revizijska komisija seznanila z informacijo o vrednotenju sposobnosti in primernosti svojih članov ter usposobljenosti komisije kot celote, ki sta bili v skladu z interno politiko sposobnosti in primernosti zadevnega osebja izvedeni (1) obdobjno v marcu 2025 in (2) ob spremembi sestave revizijske komisije v avgustu 2025.

Vsi člani revizijske komisije so podpisali obdobjno letno izjavo o svoji neodvisnosti, s temi izjavami pa se je seznanil tudi nadzorni svet.

Sklepne ugotovitve

Predsednik oziroma predsednica revizijske komisije sta o delu in stališčih komisije tekoče poročala na sejah nadzornega sveta. Ta se je seznanil tudi z zapisniki sej komisije. Zapisniki sej revizijske komisije se redno obravnavajo tudi na sejah komisije za tveganja.

Nadzorni svet meni, da je revizijska komisija temeljito obravnavala potrebna vprašanja, ki spadajo na njeno področje delovanja, ob upoštevanju dejstva, da ima nadzorni svet vzpostavljeno ločeno komisijo za tveganja. S svojimi mnenji in predlogi je nadzornemu svetu zagotavljala kakovostno strokovno podporo.

Nadzorni svet ugotavlja, da je kadrovska sestava revizijske komisije ustrezna ter da imajo njeni člani take strokovne in osebnostne lastnosti, da lahko delujejo kakovostno in neodvisno.

Ugotavlja še, da je imela revizijska komisija zagotovljene ustrezne pogoje za svoje delovanje.

Komisija za tveganja

Nadzorni svet meni, da je prepoznavanje in obvladovanje tveganj osrednjega pomena za kakovostno upravljanje, zato je oblikoval komisijo nadzornega sveta za tveganja, ki spremlja in analizira tveganja, mu svetuje in podpira njegovo delo pri teh vsebinah.

Okvir delovanja

Komisija za tveganja opravlja naloge skladno s sklepi nadzornega sveta, direktivo Solventnost II, poslovníkom komisije za tveganja, poslovníkom nadzornega sveta, Zakonom o zavarovalništvu, Slovenskim kodeksom upravljanja javnih delniških družb in drugimi veljavnimi predpisi o upravljanju tveganj.

Sestava v letu 2025

Sestava komisije za tveganja v letu 2025 je predstavljena v poglavju 5 Izjava o upravljanju (Komisija za tveganja) poslovnega dela letnega poročila, na 31. 12. 2025 pa je komisija za tveganja delovala v sestavi: Nataša Damjanovič, predsednica, ter člani Davor Ivan Gjivoje, jr., dr. Slaven Mičkovič in dr. Janez Komelj.



Delovanje v letu 2025

Komisija za tveganja je v letu 2025 skupno zasedala na petih sejah (na treh v mandatu do 17. 7. 2025 in na dveh v mandatu od 18. 7. 2025). Vsi člani so se udeležili vseh sej, ki so bile sklicane v posameznem mandatu.

Pomembnejše naloge, ki jih je komisija za tveganja izvajala v letu 2025, so predstavljene v nadaljevanju.

Spremljanje delovanja sistema upravljanja tveganj

Največ pozornosti je komisija za tveganja namenila spremljanju delovanja sistema upravljanja tveganj, predvsem z vidika zanesljivosti, učinkovitosti in uspešnosti. Presojala je primernost vzpostavljenega sistema upravljanja tveganj.

Poglobljeno je obravnavala dokumente s področja upravljanja tveganj, ki so ji bili predloženi oziroma s katerimi se seznanja oziroma ki jih potrjuje nadzorni svet, vključno s:

- predlogom sprememb strategije prevzemanja tveganj Zavarovalne skupine Sava za obdobje 2023–2027;

- četrletnimi poročili o tveganjih Zavarovalne skupine Sava in Save Re za obdobja, ki so se končala 31. 12. 2024, 31. 3. 2025, 30. 6. 2025 in 30. 9. 2025;
- poročilom o lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSA) Save Re in Zavarovalne skupine Sava za leto 2025 ter
- letnima poročiloma o izračunu kapitalne ustreznosti v skladu s Solventnostjo II ter poročiloma o solventnosti in finančnem položaju družbe in skupine za leto 2024 (PSFP družbe in PSFP skupine).

Ker je pozavarovanje eno od področij sistema upravljanja tveganj, s katerim zavarovalnica krije tisti del v zavarovanje prevzetih nevarnosti, ki po tabelah maksimalnega kritja presegajo lastne deleže v izravnavanju nevarnosti, je komisija za tveganja obravnavala tudi pozavarovalni program družbe za leto 2025.

Komisija za tveganja se je seznanila tudi s poročilom o rednem letnem pregledu politik v okolju Solventnosti II za leto 2025.

Opravljanje drugih nalog

Komisija za tveganja je v letu 2025 opravljala še druge naloge. Za nadzorni svet je pripravila poročilo o svojem delu za leto 2024. Prav tako pa se je seznanila z delom revizijske komisije (seznanitev z zapisniki sej revizijske komisije), s čimer se zagotovita medsebojno obveščanje in vpogled v delo, hkrati pa tudi, da se zadevna področja ustrezno spremljajo in da se vrzeli ali prekrivanja pri delu obeh komisij čim bolj zmanjšajo. Potrdila pa je tudi načrt svojega dela s časovnico sej za leto 2025.

Dodatna krepitev dobre prakse komisije za tveganja

Komisija za tveganja je izvedla samooceno kakovosti svojega dela, s katero se je seznanil nadzorni svet.

Komisija se je seznanila z informacijo o oceni kakovosti svojega dela, ki jo je v letu 2025 dal nadzorni svet. Nadalje se je komisija za tveganja seznanila z informacijo o oceni sposobnosti in primernosti svojih članov ter oceni usposobljenosti komisije kot celote, ki

sta bili v skladu z interno politiko sposobnosti in primernosti zadevnega osebja izvedeni (1) obdobjo v marcu 2025 in (2) ob spremembi sestave komisije za tveganja v avgustu 2025.

Vsi člani komisije za tveganja so podpisali obdobjo letno izjavo o svoji neodvisnosti, s temi izjavami pa se je seznanil tudi nadzorni svet.

Sklepne ugotovitve

Predsednik oziroma predsednica komisije za tveganja sta o njenem delu tekoče poročala na sejah nadzornega sveta. Ta se je seznanil tudi z zapisniki sej komisije.

Nadzorni svet ugotavlja, da je kadrovska sestava komisije za tveganja ustrezna ter da imajo njeni člani strokovne in osebne lastnosti, ki so potrebne za njeno kakovostno in neodvisno delovanje.

Ugotavlja še, da je imela komisija za tveganja zagotovljene ustrezne pogoje za svoje delovanje.

Komisija za imenovanja in prejemke

Nadzorni svet je v skladu s priporočili Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb imenoval komisijo za imenovanja in prejemke kot svojo stalno posebno komisijo za pripravo predlogov glede meril in kandidatov za člane v upravi in nadzornem svetu, pripravo predlogov prejemkov uprave in nadzornega sveta ter podporo nadzornemu svetu na drugih področjih, ki so povezana z njim in na katerih so med drugim mogoča nasprotja interesov njegovih članov.

Okvir delovanja

Komisija za imenovanja in prejemke opravlja naloge skladno s sklepi nadzornega sveta, direktivo Solventnost II, poslovníkom nadzornega sveta, Zakonom o zavarovalništvu in Slovenskim kodeksom upravljanja javnih delniških družb.

Sestava v letu 2025

Sestava komisije za imenovanja in prejemke v letu 2025 je predstavljena v poglavju 5 Izjava o upravljanju (Komisija za imenovanja in prejemke) poslovnega dela letnega poročila, na 31. 12. 2025 pa je komisija za imenovanja in prejemke delovala v sestavi: Klemen Babnik, predsednik, ter člani Davor Ivan Gjivoje, jr., Mojca Androjna, Nataša Damjanovič, Edita Rituper in Blaž Garbajs.

Delovanje v letu 2025

Komisija za imenovanja in prejemke je v letu 2025 zasedala na petih sejah (na štirih v mandatu do 17. 7. 2025 in na eni v mandatu od 18. 7. 2025). Večina članov se je udeležila vseh sej, pri katerih so bili upravičeni do udeležbe. Razlika v upravičenosti do udeležbe na sejah je posledica izločitve iz obravnave posameznih tem zaradi izogibanja nasprotju interesov ali izločitve članov iz nominacijskih postopkov. En član je bil upravičeno odsoten z ene seje komisije za imenovanja in prejemke. Večina sej je potekala na sedežu družbe.

Pomembnejše naloge, ki jih je komisija za imenovanja in prejemke izvajala v letu 2025, so predstavljene v nadaljevanju.

Prejemki članov organov vodenja in nadzora

Poročilo o prejemkih

Komisija za imenovanja in prejemke je obravnavala predlog Poročila o prejemkih članov organov vodenja in nadzora Save Re, d.d., za leto 2024 (294.b člen ZGD-1). Za obravnavani dokument je nadzornemu svetu priporočila, naj ga posreduje v potrditev 41. skupščini delničarjev.

Spremenljivi del prejemkov uprave za leto 2024

Komisija za imenovanja in prejemke je v skladu z interno metodologijo za izračun spremenljivega dela prejemkov člana uprave izdelala oceno dela uprave za leto 2024, na podlagi katere je nadzorni svet odločil o izplačilu spremenljivega dela prejemkov članom uprave za poslovno in delovno uspešnost v letu 2024.

Cilji uprave za določitev spremenljivega dela prejemkov za leto 2026

Komisija za imenovanja in prejemke je ob koncu leta 2025 po podrobni obravnavi nadzornemu svetu predlagala potrditev predlaganih ciljev uprave za leto 2026.

Nominacijski postopki

Postopek imenovanja treh članov nadzornega sveta (začetek mandata 18. 7. 2025)

Komisija za imenovanja in prejemke je v prvem četrtletju 2025 na podlagi sklepa nadzornega sveta izvedla aktivnosti v okviru postopka imenovanja treh članov nadzornega sveta z začetkom mandata 18. 7. 2025. Ta nominacijski postopek je bil zaključen do objave sklica skupščine v letu 2025.

Dodatna krepitev dobre prakse komisije za imenovanja in prejemke

Vsi člani komisije za imenovanja in prejemke so podpisali obdobjno letno izjavo o svoji neodvisnosti, s temi izjavami pa se je seznanil tudi nadzorni svet.

Sklepne ugotovitve

Predsednik komisije za imenovanja in prejemke je o njenem delu tekoče poročal na sejah nadzornega sveta. Ta se je seznanil tudi z zapisniki sej komisije.

Nadzorni svet ugotavlja, da je kadrovska sestava komisije za imenovanja in prejemke ustrezna ter da imajo njeni člani strokovne in osebnostne lastnosti, ki so potrebne za njeno kakovostno in neodvisno delovanje.

Ugotavlja še, da je imela komisija za imenovanja in prejemke zagotovljene ustrezne pogoje za svoje delovanje.

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti

Skladno z zahtevami zakonodaje ter sprejeto politiko sposobnosti in primernosti je nadzorni svet za ocenjevanje svoje sposobnosti in primernosti ter sposobnosti in primernosti komisij nadzornega sveta in uprave (pa tudi vseh članov navedenih organov) imenoval posebno komisijo.

Okvir delovanja

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti opravlja naloge skladno s sklepi nadzornega sveta, politiko sposobnosti in primernosti, direktivo Solventnost II, poslovníkom nadzornega sveta, Zakonom o zavarovalništvu, Slovenskim kodeksom upravljanja javnih delniških družb in priporočili AZN.

Sestava v letu 2025

Sestava komisije za oceno sposobnosti in primernosti v letu 2025 je predstavljena v poglavju 5 Izjava o upravljanju (Komisija za oceno sposobnosti in primernosti) poslovnega dela letnega poročila, na 31. 12. 2025 pa je komisija za oceno sposobnosti in primernosti delovala v sestavi: Nataša Damjanovič, predsednica, ter člani Klemen Babnik, Rok Saje in Klara Hauko.

Delovanje v letu 2025

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti je v letu 2025 zasedala na petih sejah (na dveh v mandatu do 17. 7. 2025 in na treh v mandatu od 18. 7. 2025). Vsi člani so se udeležili vseh sej, pri katerih so bili upravičeni do udeležbe. Razlika v upravičenosti do udeležbe na sejah je posledica izločitve iz obravnave posameznih tem zaradi izogibanja nasprotju interesov ali izločitve članov iz nominacijskih postopkov.

Pomembnejše naloge, ki jih je komisija za oceno sposobnosti in primernosti izvajala v letu 2025, so predstavljene v nadaljevanju.

Februarja 2025 je komisija izvedla vrednotenje sposobnosti in primernosti kandidatov za člane nadzornega sveta Save Re, predstavnike kapitala (tri mesta za mandat julij 2025 – julij 2029), in vrednotenje usposobljenosti nadzornega sveta kot kolektivnega organa v predvideni prihodnji sestavi. Aprila in decembra 2025 je izvedla postopke rednih letnih ocen sposobnosti in primernosti posameznih članov uprave, nadzornega sveta in vseh njegovih komisij. Hkrati je izvedla še obdobjno oceno usposobljenosti vseh navedenih organov vodenja in nadzora kot kolektivnih organov.

Ob menjavah oziroma dopolnitvah članov v posameznih komisijah nadzornega sveta je

komisija vsakokrat ovrednotila sposobnost in primernost novih članov za funkcijo člana posamezne komisije in znova izvedla oceno usposobljenosti posamične komisije kot kolektivnega organa v novi sestavi.

Dodatna krepitev dobre prakse komisije za oceno sposobnosti in primernosti

Vsi člani komisije za oceno sposobnosti in primernosti so podpisali obdobjno letno izjavo o svoji neodvisnosti, s temi izjavami pa se je seznanil tudi nadzorni svet.

Sklepne ugotovitve

Predsednik oziroma predsednica komisije za oceno sposobnosti in primernosti sta o njenem delu tekoče poročala na sejah nadzornega sveta. Ta se je seznanil tudi z zapisniki sej komisije.

Nadzorni svet ugotavlja, da je kadrovska sestava komisije za oceno sposobnosti in primernosti ustrezna ter da imajo njeni člani strokovne in osebne lastnosti, ki so potrebne za njeno kakovostno in neodvisno delovanje.

Ugotavlja še, da je imela komisija za oceno sposobnosti in primernosti zagotovljene ustrezne pogoje za svoje delovanje.



Sklepne ugotovitve

Leto 2025 je bilo za poslovanje Save Re in Zavarovalne skupine Sava znova zelo uspešno.

Strategija skupine, zasnovana na nadzorovani organski rasti, premišljenem prevzemanju tveganj in ohranjanju visoke dobičkonosnosti, je ob ugodnem škodnem dogajanju in visoki rasti prihodkov tudi v letu 2025 prinesla odlične rezultate. Obseg poslovanja se je povečal v vseh odsekih, skupina pa je ponovno preseгла vse cilje, določene v načrtu. Čisti poslovni izid skupine je prvič presegel mejnik 100 milijonov evrov.

Nadzorni svet svoje ugotovitve opira tudi na poročilo neodvisnega revizorja o računovodskih izkazih Zavarovalne skupine Sava in Save Re za leto 2025 ter poročila nosilcev ključnih funkcij v sistemu upravljanja tveganj.

Nadzorni svet bo tudi v letu 2026 zelo veliko pozornosti namenil spremljanju upravljanja tveganj, ki izvirajo iz poslovanja. Poleg tekočih nalog se bo v letu 2026 osredotočil zlasti na spremljanje uresničevanja načrta poslovanja za leto 2026 in priprave novega strateškega načrta skupine za naslednje petletno obdobje.

Prav tako bo nadzorni svet v okviru svojih odgovornosti, možnosti in opredeljenih pooblastil še naprej odločno podpiral upravo.

Letno poročilo 2025

Uprava družbe je nadzornemu svetu predložila v sprejetje revidirano Letno poročilo Zavarovalne skupine Sava in Save Re, d.d., za leto 2025. Revizijska komisija nadzornega sveta pa je obravnavala nerevidirano in revidirano Letno poročilo Zavarovalne skupine Sava in Save Re, d.d., za leto 2025, ki se je končalo 31. 12. 2025, vključno s trajnostnim poročilom. Seznanila se je z dodatnim revizorjevim poročilom revizijski komisiji o izvedbi revizije računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2025, pripravljenim v skladu z zahtevami 11. člena Uredbe (EU) št. 537/2014, in revizorjevim poročilom k trajnostnemu poročilu ter v zvezi s tem izrazila svoje mnenje in stališča. Nadzorni svet je revidirano letno poročilo v skladu s svojimi pooblastili obravnaval na seji 2. 4. 2026.

Kakor ugotavlja nadzorni svet, je poročilo za poslovno leto 2025 pripravljeno jasno in izčrpno ter izpolnjuje vse elemente in razkritja, ki jih zahtevajo Zakon o gospodarskih družbah in Zakon o zavarovalništvu oziroma na njegovi podlagi sprejeti podzakonski predpisi. Računovodsko poročilo je pripravljeno v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, trajnostno poročilo pa v skladu z evropskimi standardi trajnostnega poročanja (ESRS) in 8. členom uredbe o taksonomiji.

Nadzorni svet se je seznanil tudi z mnenjem revizijske družbe Deloitte revizija, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, ki je poleg revizije računovodskih izkazov Save Re, d.d., opravila tudi revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov Zavarovalne skupine Sava. Nadzorni svet se strinja z mnenjem pooblaščenice revizijske družbe Deloitte, ki ugotavlja, da ločeni in konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe in skupine na dan 31. 12. 2025 ter njuno finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija. Nadzorni svet se prav tako strinja z neodvisnim poročilom o omejenem zagotovitvi, ki ga je pooblaščenica revizijska družba Deloitte izdala o trajnostnem poročilu.

Na podlagi preveritve poročila za poslovno leto 2025, mnenja zunanjega revizorja in mnenja revizijske komisije nadzorni svet meni, da je poročilo resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja, poslovnega izida ter denarnih tokov Zavarovalne skupine Sava in Save Re, d.d.

S tem nadzorni svet potrjuje revidirano Letno poročilo Zavarovalne skupine Sava in Save Re, d.d., za leto 2025, kot mu ga je predložila uprava.

Ugotovitev in predlog uporabe bilančnega dobička Save Re

Nadzorni svet je preveril tudi predlog uprave za uporabo bilančnega dobička za leto 2025, o katerem bo dokončno odločila skupščina delničarjev Save Re. Nadzorni svet Save Re, d.d., soglašja s predlogom uprave skupščini, da se bilančni dobiček, ki za leto 2025 znaša 57.429.261,65 EUR, v višini 42.618.664,00 EUR uporabi za izplačilo dividend, preostali del bilančnega dobička v višini 14.810.597,65 EUR pa ostane nerazporejen in se prenese v naslednje leto. Predlagana dividenda na delnico tako znaša 2,75 EUR bruto.

Nadzorni svet predlaga skupščini delničarjev, da podeli upravi razrešnico za poslovanje v letu 2025.



Klemen Babnik
predsednik nadzornega sveta Save Re, d.d.

Ljubljana, 2. 4. 2026

5 Izjava o upravljanju

Sava Re daje izjavo o upravljanju, s katero javno razkriva informacije o načinu, strukturi in učinkovitosti notranjega sistema upravljanja in nadziranja v družbi. Njen namen je povečati preglednost, odgovornost in zaupanje med vsemi deležniki družbe, vključno z vlagatelji, zaposlenimi in javnostjo. Družba izjavo izdelava v skladu s petim odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) in priporočili Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb. Izjava je poseben oddelek poslovnega poročila, ki je sestavni del letnega poročila za leto 2025, nanaša pa se na obdobje od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025 in dodatno razkriva tudi pomembnejše dogodke po tem obdobju do njene objave.

Izjava je dostopna v elektronski obliki, in sicer najmanj pet let od objave na spletnih straneh Ljubljanske borze, d.d., v informacijskem sistemu SEOnet (seonet.ljse.si) in na uradni spletni strani družbe (www.sava-re.si).

5.1 Politika upravljanja

Uprava Save Re je s soglasjem nadzornega sveta novembra 2023 sprejela (prenovljeno) Politiko upravljanja Zavarovalne skupine Sava in Politiko upravljanja Save Re, d.d. Dokumenta določata poglobitve usmeritve upravljanja družb v Zavarovalni skupini Sava in posebej pravila upravljanja družbe Sava Re, ob upoštevanju ciljev, poslanstva, vizije in vrednot skupine. Politika je zaveza za prihodnje delovanje.

Politika upravljanja Save Re, d.d., je objavljena v informacijskem sistemu Ljubljanske borze, d.d., SEOnet in na spletnih straneh družbe.

5.2 Spoštovanje Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb

Sava Re je kot javna delniška družba za referenčni kodeks upravljanja tudi v letu 2025 upoštevala Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb (kodeks), ki sta ga 9. 12. 2021 sprejela Ljubljanska borza in Združenje nadzornikov Slovenije ter je v slovenskem in angleškem jeziku objavljen na spletnih straneh Ljubljanske borze.

Uprava in nadzorni svet izjavljata, da Sava Re pri poslovanju vsebinsko sledi priporočilom kodeksa s posameznimi odstopanji, ki so razkrita in pojasnjena v nadaljevanju.

Izjava o upravljanju

Priporočilo 5.6: Zunanja presoja ustreznosti izjave o upravljanju najmanj na tri leta

Družba doslej še ni zagotovila zunanje presoje ustreznosti izjave o upravljanju.

Sava Re je regulirana družba, njeno poslovanje nadzira Agencija za zavarovalni nadzor. Med ključnimi funkcijami, ki delujejo v družbi, je tudi notranja revizija. Ta v obsegu, ki ga od notranjih revizorjev zahtevajo Globalni standardi notranjega revidiranja in Zakon o zavarovalništvu, redno

spremlja postopke, povezane s korporativnim upravljanjem.

Razmerje med družbo in delničarji – Odnos do delničarjev

Priporočilo 10.1: Izvedba skupščine delničarjev z uporabo elektronskih sredstev

Družba doslej še ni uredila udeležbe in glasovanja na skupščini z uporabo elektronskih sredstev brez fizične prisotnosti. Elektronsko skupščino namerava urediti v internih aktih (statutu ali poslovniku skupščine) v tem strateškem obdobju.

Nadzorni svet

Priporočilo 16.4: Vrednotenje nadzornega sveta

Nadzorni svet ne izvaja periodične zunanje presoje svojega vrednotenja.

Člani nadzornega sveta ob podpori strokovnih služb vsako leto sami izvedejo ocenjevanje lastnega dela in dela svojih komisij v skladu z metodologijo in Priročnikom za vrednotenje učinkovitosti nadzornih svetov Združenja nadzornikov Slovenije. Postopek vrednotenja poteka strokovno in objektivno. Poleg tega služba notranje revizije redno spremlja postopke, povezane s korporativnim upravljanjem, in to v obsegu, ki ga od notranjih revizorjev zahtevajo Globalni standardi notranjega revidiranja in Zakon o zavarovalništvu.

Preglednost poslovanja – Javna objava pomembnih informacij

Priporočilo 32.7: Javna objava poslovnikov organov upravljanja

Družba je na spletni strani objavila poslovnik skupščine, poslovnik nadzornega sveta in poslovnik revizijske komisije, ni pa objavila poslovnika uprave, saj gre za interni procesni dokument.

5.3 Organi upravljanja Save Re

Sistem upravljanja družbe

Sava Re ima dvotirni sistem upravljanja, po katerem družbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzira nadzorni svet. Organi upravljanja – skupščina delničarjev družbe, nadzorni svet in uprava – delujejo v skladu z zakoni in drugimi predpisi, statutom in svojimi poslovniki. Statut družbe, poslovnik skupščine in poslovnik nadzornega sveta so objavljeni na spletni strani družbe.

Eden od ključnih gradnikov sistema upravljanja je sistem upravljanja tveganj. Uprava družbe zagotavlja, da je ta sistem učinkovit. Pravila sistema upravljanja tveganj in pravila o lastni oceni tveganj in solventnosti so podrobneje urejena v internih aktih družbe.

V družbi so v organizacijsko sestavo in procese odločanja vgrajene funkcija upravljanja tveganj, funkcija notranje revizije, aktuarska funkcija in funkcija spremljanja skladnosti, ki jih veljavna zakonodaja opredeljuje kot ključne funkcije v sistemu upravljanja (ključne funkcije). Vgrajene so zaradi okrepitve strukture treh obrambnih linij

v sistemu nadzora družbe. Nosilci ključnih funkcij med seboj sodelujejo in si redno izmenjujejo informacije, ki jih potrebujejo za svoje delo.

Pravila delovanja posameznih ključnih funkcij so podrobneje urejena v internih aktih družbe.

5.3.1 Skupščina delničarjev

Skupščina je najvišji organ v družbi, v okviru katerega delničarji družbe uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe. Področje delovanja in pristojnosti skupščine so podrobneje urejeni s Poslovníkom o delu skupščine Pozavarovalnice Sava, d.d., ki je objavljen na spletni strani družbe.

Sklic skupščine

Skupščina delničarjev, prek katere delničarji Save Re uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe, je sklicana najmanj enkrat letno, najpozneje do konca avgusta. Sklicana je lahko tudi v drugih primerih, določenih z zakonom, statutom družbe in takrat, ko je to v interesu družbe. Skupščino navadno sklicuje uprava družbe. Zakon določa, v katerih primerih jo lahko skliče nadzorni svet družbe oziroma delničarji.

Družba objavi sklic skupščine v informacijskem sistemu Ljubljanske borze, d.d., SEOnet (www.ljse.si), na spletni strani Ajpesa (www.ajpes.si) in uradni spletni strani družbe (www.sava-re.si), v tiskani obliki pa tudi v enem od statutarno določenih dnevnikov časopisov (Delo ali Dnevnik) ali v Uradnem listu Republike Slovenije.

Udeležba na skupščini

Delničar se lahko udeleži skupščine in na njej uresničuje svojo glasovalno pravico, če najpozneje konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine prijavi svojo udeležbo upravi družbe in je kot imetnik delnic vpisan v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev konec sedmega dne pred zasedanjem skupščine.

Pogoji udeležbe ali uresničevanja glasovalnih pravic se natančneje določijo v sklicu skupščine.

Sprejemanje sklepov

Za sprejetje skupščinskih sklepov je potrebna večina oddanih glasov delničarjev (navadna večina), razen če zakon ali statut določa večjo večino ali druge zahteve.



Glasovalna pravica

Glasovalna pravica delničarjev se uresničuje glede na njihov delež v osnovnem kapitalu družbe. Vsaka kosovna delnica z glasovalno pravico ima en glas. Glasovalna pravica se lahko uresničuje tudi po pooblaščenju na podlagi pisnega pooblastila in po finančni organizaciji ali združenju delničarjev.

Lastne delnice nimajo glasovalne pravice.

Skupščina v letu 2025

V letu 2025 je bila skupščina delničarjev sklicana enkrat.

V skladu s finančnim koledarjem družbe za leto 2025 je zasedanje 41. skupščine delničarjev Save Re potekalo 26. 5. 2025. Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2024 z mnenjem revizorja, pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2024 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina se je seznanila s poročilom uprave o lastnih delnicah. Na skupščini so delničarji med drugim potrdili predlog uprave in nadzornega sveta, da se dobiček v višini 34.869.816,00 EUR uporabi za izplačilo dividend. Dividenda, ki znaša 2,25 EUR bruto na delnico, je bila 11. 6. 2025 izplačana delničarjem, ki so bili

10. 6. 2025 vpisani v delniško knjigo. Delničarji so obenem upravi in nadzornemu svetu podelili razrešnico za leto 2024. Zaradi poteka mandata treh članov nadzornega sveta so bili na skupščini za mandatno obdobje štirih let izvoljeni trije člani nadzornega sveta, dve novoizvoljeni članici in en član iz prejšnje sestave: Mojca Androjna, Klemen Babnik in Nataša Damjanovič, vsi z začetkom mandata 18. 7. 2025. Za zunanjega revizorja za poslovna leta 2025, 2026 in 2027 je bila znova imenovana revizijska družba Deloitte revizija, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana. Skupščina je potrdila Poročilo o prejemkih članov organov vodenja in nadzora Save Re, d.d., v poslovnem letu 2024. Družba je to poročilo objavila na svoji spletni strani, in sicer za najmanj desetletno obdobje. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

5.3.2 Nadzorni svet

Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov družbe in imenuje člane uprave družbe.

Skladno s statutom družbe in veljavno zakonodajo nadzorni svet sestavlja šest članov, od katerih štiri člane predstavnike delničarjev izvoli skupščina družbe, dva člana predstavnika delavcev pa izvoli

svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznanijo skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so imenovani za največ štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni. Nadzorni svet med svojimi člani izvoli predsednika in njegovega namestnika.

Nadzorni svet je sestavljen tako, da zagotovi odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe. Pri sestavi je upoštevana razpršenost strokovnega znanja, izkušenj in veščin, ki se med posameznimi člani nadzornega sveta medsebojno dopolnjujejo, tako da ta skupaj tvori homogeno celoto, s čimer je zagotovljeno tudi smotrno in preudarno nadziranje družbe. Družba si je v letu 2025 prizadevala, da je nadzorni svet sestavljen v skladu z interno politiko raznolikosti sestave uprave in nadzornega sveta. Politika raznolikosti sestave uprave in nadzornega sveta je objavljena na spletni strani družbe (www.sava-re.si/sl-si/o-druzbi/upravljanje-druzbe/).

Razmerje zastopanosti spolov v nadzornem svetu v letu 2025 je bilo 16,67 % žensk in 83,33 % moških (v obdobju do 17. 7. 2025) oziroma 50 % žensk in 50 % moških (od 18. 7. 2025).⁸ Uresničitev politike raznolikosti sestave nadzornega sveta v letu 2025 je podrobneje predstavljena v nadaljevanju.

Pristojnosti in delovanje nadzornega sveta

Delo nadzornega sveta poteka v skladu z zakonodajo, predvsem z zakonoma o gospodarskih družbah in o zavarovalništvu, statutom družbe in poslovníkom nadzornega sveta. Nadzorni svet mora biti v skladu z zakonom sklican najmanj enkrat v četrtletju, navadno po preteku posameznega trimesečja poslovnega leta, po potrebi pa se sestaja tudi pogosteje. Področje delovanja in pristojnosti nadzornega sveta so podrobneje urejeni s Poslovníkom nadzornega sveta Save Re, d.d., ki je objavljen na spletni strani družbe.

Plačila, povračila in druge ugodnosti

Člani nadzornega sveta so upravičeni do plačila za opravljanje svoje funkcije, sejin in povračila stroškov. Plačilo ne sme biti neposredno odvisno od uspešnosti poslovanja družbe, razvidne iz njenih izkazov. Višino navedenih prejemkov je s sklepom določila skupščina, urejeni pa so tudi s politiko prejemkov članov organov vodenja in nadzora, ki je bila predložena skupščini v odobritev na 40. zasedanju (27. 5. 2024).

Podatki o prejemkih članov nadzornega sveta v letu 2025 so razkriti v poglavju [C.3.9 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami](#), podrobneje pa tudi v poročilu o prejemkih članov organov vodenja in nadzora za leto 2025, ki bo kot samostojen dokument predloženo skupščini.

Zaveza ugotavljanja nasprotja interesov

Člani nadzornega sveta pred nastopom mandata ter nato obdobjno (enkrat letno) in ob vsaki spremembi podpišejo in nadzornemu svetu predložijo izjavo o svoji neodvisnosti, v kateri se med drugim skladno z merili, ki jih določa kodeks, opredelijo tudi do posameznih nasprotij interesov. Izjave o neodvisnosti posameznih članov nadzornega sveta so objavljene na spletni strani družbe.

Lastništvo delnic članov nadzornega sveta

Člani nadzornega sveta družbo in pristojne institucije obveščajo o pridobitvah in odsvojitvah delnic družbe, Sava Re pa te informacije javno objavi.

Informacija o številu delnic Save Re v lasti članov nadzornega sveta na dan 31. 12. 2025 je predstavljena v poglavju [A.3 Delničarji in trgovanje z delnico](#).

Nadzorni svet v letu 2025

Nadzorni svet je v letu 2025 deloval v šestčlanski⁹ sestavi:

- do 17. 7. 2025: Davor Ivan Gjivoje, jr., predsednik, Keith William Morris, namestnik predsednika, ter člani Klemen Babnik, dr. Matej Gomboši, Edita Rituper in Blaž Garbajs;
- od 18. 7. 2025: Davor Ivan Gjivoje, jr., predsednik, Klemen Babnik, namestnik predsednika, ter člani Mojca Androjna, Nataša Damjanovič, Edita Rituper in Blaž Garbajs.

5.3.3 Komisije nadzornega sveta

Nadzorni svet skladno z zakonodajo, kodeksom in dobro prakso imenuje eno ali več komisij, ki obravnavajo vnaprej določena področja, pripravljajo predloge sklepov nadzornega sveta, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge, s čimer strokovno podpirajo delo nadzornega sveta.

V družbi so oblikovane naslednje komisije nadzornega sveta:

- revizijska komisija,
- komisija za tveganja,
- komisija za imenovanja in prejeme,
- komisija za oceno sposobnosti in primernosti.

Revizijska komisija

Nekatere pomembnejše naloge revizijske komisije so:

- nadziranje neoporečnosti finančnih informacij;
- spremljanje učinkovitosti in uspešnosti notranjih kontrol, dela notranje revizije in delovanja sistemov upravljanja tveganj;
- spremljanje obvezne revizije samostojnih in konsolidiranih računovodskih izkazov;
- opravljanje drugih nalog, določenih z veljavnim sklepom nadzornega sveta, ob upoštevanju zakonskih zahtev in dobre prakse primerljivih družb oziroma zavarovalniških skupin.

Revizijska komisija je v letu 2025 delovala v sestavi:

- do 17. 7. 2025: dr. Matej Gomboši, predsednik, ter člani Blaž Garbajs, Dragan Martinović (zunanji član komisije v skladu z 280. členom ZGD-1) in Simona Korošec Lavrič (zunanja članica komisije v skladu z 280. členom ZGD-1);
- od 18. 7. 2025: Mojca Androjna, predsednica, ter člani Blaž Garbajs (od 8. 12. 2025 namestnik predsednice), Dragan Martinović (zunanji član komisije v skladu z 280. členom ZGD-1) in Simona Korošec Lavrič (zunanja članica komisije v skladu z 280. členom ZGD-1).

Komisija za tveganja

Nekatere pomembnejše naloge komisije za tveganja so:

- presoja vplivov različnih vrst tveganj na ekonomski in regulatorni kapital;
- presoja celovitega okvira upravljanja tveganj v celotni skupini, vključno s politiko upravljanja tveganj in strategijo prevzemanja tveganj, ter spremljanje operativnih tveganj;
- presoja primernosti in ustreznosti dokumentov s področja upravljanja tveganj, ki jih potrjuje nadzorni svet;
- opravljanje drugih nalog, določenih s sklepom nadzornega sveta, ob upoštevanju zakonskih zahtev in dobre prakse primerljivih družb oziroma zavarovalniških skupin.

Komisija za tveganja je v letu 2025 delovala v sestavi:

- do 17. 7. 2025: Keith William Morris, predsednik, ter člani Davor Ivan Gjivoje, jr., dr. Slaven Mičković (zunanji član komisije) in dr. Janez Komelj (zunanji član komisije);
- od 18. 7. 2025: Nataša Damjanovič, predsednica, ter člani Davor Ivan Gjivoje, jr., dr. Slaven Mičković (zunanji član komisije) in dr. Janez Komelj (zunanji član komisije).

Komisija za imenovanja in prejemke

Nekatere pomembnejše naloge komisije za imenovanja in prejemke so:

- priprava predlogov za nadzorni svet na področju meril za članstvo v upravi ter obravnava in priprava predlogov v zvezi z imenovanji, o katerih odloča nadzorni svet;
- predhodna obravnava predloga predsednika uprave v zvezi s sestavo uprave in vodenjem družbe ter oblikovanje predlogov za nadzorni svet;
- izvedba nominacijskega postopka za imenovanje kandidata oziroma kandidatov za člane predstavnike delničarjev v nadzornem svetu;
- podpora pri oblikovanju in izvajanju sistema plačil, povračil in drugih ugodnosti članov uprave.

Komisija za imenovanja in prejemke je v letu 2025 delovala v sestavi:

- do 17. 7. 2025: Klemen Babnik, predsednik, ter člani Davor Ivan Gjivoje, jr., Keith William Morris, dr. Matej Gomboši, Edita Rituper in Blaž Garbajs;
- od 18. 7. 2025: Klemen Babnik, predsednik, ter člani Davor Ivan Gjivoje, jr., Mojca Androjna, Nataša Damjanovič, Edita Rituper in Blaž Garbajs.

Začasna sestava komisije za imenovanja in prejemke za potrebe izvedbe nominacijskih postopkov za nova članstva v nadzornem svetu

V zvezi z nominacijskim postopkom za nova članstva v nadzornem svetu Save Re (tri mesta za mandat julij 2025 – julij 2029) se je nadzorni svet 10. 10. 2024 seznanil z izjavama Klemna Babnika in Mateja Gombošija, s katerima sta se zaradi izogibanja nasprotju interesov kot člana komisije za imenovanja in prejemke izločila iz vseh aktivnosti navedene komisije, ki se nanašajo na postopek nabora kandidatov za novo članstvo v nadzornem svetu Save Re.

Komisija za imenovanja in prejemke je aktivnosti, ki so se nanašale na izvedbo postopka nabora kandidatov za novo članstvo v nadzornem svetu (tri mesta za mandat julij 2025 – julij 2029), izvedla v naslednji spremenjeni sestavi: Davor Ivan Gjivoje, jr., predsednik, ter člani Keith William Morris, Edita Rituper in Blaž Garbajs.

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti

Nekatere pomembnejše naloge komisije za oceno sposobnosti in primernosti so:

- izvajanje postopkov vrednotenja usposobljenosti nadzornega sveta, komisij nadzornega sveta in uprave kot kolektivnih organov, pa tudi postopkov vrednotenja sposobnosti in primernosti posameznih članov navedenih organov;
- na zaprosilo sveta delavcev družbe izvajanje presoje sposobnosti in primernosti članov predstavnikov delavcev v nadzornem svetu, ki jih izvoli svet delavcev družbe.

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti je v letu 2025 delovala v sestavi:

- do 17. 7. 2025: Keith William Morris, predsednik, ter člani Klemen Babnik, Rok Saje (nosilec funkcije spremljanja skladnosti) in Klara Hauko (direktorica službe za upravljanje kadrov);
- od 18. 7. 2025: Nataša Damjanovič, predsednica, ter člani Klemen Babnik, Rok Saje (nosilec funkcije spremljanja skladnosti) in Klara Hauko (direktorica službe za upravljanje kadrov).

Začasna sestava komisije za oceno sposobnosti in primernosti za potrebe izvedbe nominacijskega postopka za nova članstva v nadzornem svetu

V zvezi z nominacijskim postopkom za nova članstva v nadzornem svetu Save Re (tri mesta za mandat julij 2025 – julij 2029) se je nadzorni svet 10. 10. 2024 seznanil z izjavo Klemna Babnika, s katero se je zaradi izogibanja nasprotju interesov kot član komisije za oceno sposobnosti in primernosti izločil iz vseh aktivnosti navedene komisije, ki se nanašajo na postopek nabora kandidatov za novo članstvo v nadzornem svetu Save Re.

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti je aktivnosti, ki so se nanašale na izvedbo postopka nabora kandidatov za novo članstvo v nadzornem svetu, izvedla v naslednji spremenjeni sestavi: Keith William Morris, predsednik, ter člani Davor Ivan Gjivoje, jr., Rok Saje in Klara Hauko.

► Sestava nadzornega sveta v letu 2025¹⁰

Ime in priimek	Davor Ivan Gjivoje, jr.	Keith William Morris	Klemen Babnik	Dr. Matej Gomboši	Edita Rituper	Blaž Garbajs***	Mojca Androjna	Nataša Damjanovič
Funkcija	predsednik	namestnik predsednika	član, namestnik predsednika (od 18. 7. 2025)	član	članica	član	članica	članica
Zaposlitev	Networld, Inc. / DGG Holdings, Ltd., ZDA	upokojenec	Ministrstvo za finance Republike Slovenije	Finančna uprava Republike Slovenije	Sava Re, d.d.	Sava Re, d.d.	upokojenka	upokojenka
Prvo imenovanje	7. 3. 2017	15. 7. 2013	17. 7. 2021	17. 7. 2021	1. 1. 2022	13. 6. 2023	18. 7. 2025	18. 7. 2025
Konec mandata	25. 2. 2026*	17. 7. 2025	18. 7. 2029	17. 7. 2025	13. 6. 2027	13. 6. 2027	18. 7. 2029	18. 7. 2029
Predstavnik kapitala/delavcev ¹¹	kapitala	kapitala	kapitala	kapitala	delavcev	delavcev	kapitala	kapitala
Udeležba na sejah / upravičenost do udeležbe**	7/8	4/4	8/8	4/4	8/8	8/8	4/4	4/4
Spol	M	M	M	M	Ž	M	Ž	Ž
Državljanstvo	ameriško	britansko	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko
Letnica rojstva	1968	1948	1983	1975	1966	1980	1960	1965
Izobrazba ¹²	univerzitetni diplomirani politolog, magister ekonomskih znanosti	diplomant upravnih ved (BSc, Management Sciences) s specializacijo iz financ in trženja	univerzitetni diplomirani pravnik	doktor znanosti s področja računalništva in informatike	univerzitetna diplomirana ekonomistka	univerzitetni diplomirani ekonomist	univerzitetna diplomirana ekonomistka	diplomirana ekonomistka
Strokovni profil ¹³	strateško vodenje, poslovanje, upravljanje kapitalskih naložb, upravljanje tveganj, zavarovalno poslovanje	strateško vodenje, poslovanje, bančno in zavarovalno poslovanje, upravljanje tveganj	upravno poslovanje, vodenje, korporativno upravljanje, splošne pravne zadeve, spremljanje skladnosti	upravno poslovanje, vodenje, IT, digitalizacija, revizija	zavarovalno poslovanje, vodenje, korporativno upravljanje, trajnostno poslovanje ¹⁴	finance, korporativne finance, zavarovalno poslovanje, vodenje	strateško vodenje, poslovanje, upravno poslovanje, korporativno upravljanje, finance, računovodstvo, zavarovalno poslovanje	bančno in zavarovalno poslovanje, vodenje, korporativno upravljanje, upravljanje tveganj
Neodvisnost po kodeksu	da	da	da	da	da	da	da	da
Obstoj nasprotja interesov ¹⁵	Za nobenega člana ali članico v letu 2025 ni obstajalo trajno in pomembno nasprotje interesov. Vsi člani (100 %) nadzornega sveta se štejejo za neodvisne. Neodvisnost se presoja po vprašalniku iz kodeksa. Izjave članov o neodvisnosti so objavljene na spletni strani družbe.							
Članstvo v komisijah in funkcija	<ul style="list-style-type: none"> komisija za tveganja – član komisija za imenovanja in prejemke – član komisija za oceno sposobnosti in primernosti – začasni član za potrebe nominacijskega postopka 	<ul style="list-style-type: none"> komisija za tveganja – predsednik komisija za imenovanja in prejemke – član komisija za oceno sposobnosti in primernosti – predsednik 	<ul style="list-style-type: none"> komisija za imenovanja in prejemke – predsednik komisija za oceno sposobnosti in primernosti – član 	<ul style="list-style-type: none"> revizijska komisija – predsednik komisija za imenovanja in prejemke – član 	<ul style="list-style-type: none"> komisija za imenovanja in prejemke – članica 	<ul style="list-style-type: none"> revizijska komisija – član in namestnik predsednice komisija za imenovanja in prejemke – član 	<ul style="list-style-type: none"> revizijska komisija – predsednica komisija za imenovanja in prejemke – članica 	<ul style="list-style-type: none"> komisija za tveganja – predsednica komisija za imenovanja in prejemke – članica komisija za oceno sposobnosti in primernosti – predsednica
Udeležba na sejah komisij / upravičenost do udeležbe*	<ul style="list-style-type: none"> komisija za tveganja: 5/5 komisija za imenovanja in prejemke: 5/6 komisija za oceno sposobnosti in primernosti: 1/1 	<ul style="list-style-type: none"> komisija za tveganja: 3/3 komisija za imenovanja in prejemke: 5/5 komisija za oceno sposobnosti in primernosti: 2/2 	<ul style="list-style-type: none"> komisija za imenovanja in prejemke: 3/3 komisija za oceno sposobnosti in primernosti: 4/4 	<ul style="list-style-type: none"> revizijska komisija: 5/5 komisija za imenovanja in prejemke: 2/2 	<ul style="list-style-type: none"> komisija za imenovanja in prejemke: 6/6 	<ul style="list-style-type: none"> revizijska komisija: 9/9 komisija za imenovanja in prejemke: 6/6 	<ul style="list-style-type: none"> revizijska komisija: 4/4 komisija za imenovanja in prejemke: 1/1 	<ul style="list-style-type: none"> komisija za tveganja: 2/2 komisija za imenovanja in prejemke: 1/1 komisija za oceno sposobnosti in primernosti: 3/3
Članstvo v organih vodenja ali nadzora z družbo nepovezanih oseb	Networld, Inc. / DGG Holdings, Ltd., ZDA – generalni izvršni direktor Adria Lines Dover, Delaware, ZDA – generalni izvršni direktor Sava, d.d. – predsednik nadzornega sveta Sava Turizem, d.d. – predsednik nadzornega sveta	HMS Victory Preservation Endowment Fund Ltd, Združeno kraljestvo – predsednik upravnega odbora URGF IC Ltd, Združeno kraljestvo – neizvršni član upravnega odbora	Sava, d.d. – član nadzornega sveta Sava Turizem, d.d. – član nadzornega sveta	Imark, Matej Gomboši, inštitut za svetovanje in informatiko, s.p. – ustanovitelj	/	/	/	SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d. – članica nadzornega sveta
Funkcija v javni upravi, vključno z regulatorji ¹⁶	ne	ne	da	ne	ne	ne	da	ne

* Predčasen zaključek mandata.

** Razlika v upravičenosti do udeležbe na sejah je posledica zaključka oziroma začetka mandata ali izločitve iz obravnave pri posameznih točkah zaradi izogibanja nasprotju interesov ali izločitve članov iz nominacijskih postopkov, kot je podrobneje predstavljeno v podpoglavjih Nadzorni svet v letu 2025 in Komisije nadzornega sveta.

*** Blaž Garbajs je bil do 31. 1. 2026 tudi član revizijske komisije v pridruženi družbi Diagnostični center Bled, pri čemer ta komisija opravlja tudi naloge revizijske komisije v dveh odvisnih družbah navedene pridružene družbe.

Dogodki po datumu poročanja

Z odstopom Davorja I. Gjivoje, jr., z mesta člana in predsednika nadzornega sveta Save Re sta mu 25. 2. 2026 prenehali tudi članstvi v komisiji za tveganja ter komisiji za imenovanja in prejemke. Nadzorni svet je na seji 5. 3. 2026 izmed svojih članov za novega predsednika imenoval Klemna Babnika, za namestnico predsednika nadzornega sveta pa Mojco Androjna. Na prosto mesto v komisiji za tveganja je nadzorni svet imenoval Edito Rituper, komisija za imenovanja in prejemke pa bo do nadaljnjega začasno delovala v petčlanski sestavi.

10 ESRS 2 GOV-1, odstavek 22 a.

11 ESRS 2 GOV-1, odstavek 21 b.

12 ESRS 2 GOV-1, odstavek 23 a.

13 ESRS 2 GOV-1, odstavek 21 c.

14 ESRS 2 GOV-1, odstavek 23 a, in ESRS G1.GOV-1, odstavek 5 b.

15 ESRS 2 GOV-1, odstavek 21 e.

16 ESRS G1-5, odstavek 30.



► Zunanji člani v komisijah nadzornega sveta v letu 2025

Ime in priimek	Dragan Martinović	Simona Korošec Lavrič	Dr. Slaven Mičković	Dr. Janez Komelj	Rok Saje	Klara Hauko
Komisija nadzornega sveta	revizijska komisija	revizijska komisija	komisija za tveganja	komisija za tveganja	komisija za oceno sposobnosti in primernosti	komisija za oceno sposobnosti in primernosti
Prvo imenovanje	17. 7. 2021	21. 11. 2024	17. 7. 2021	17. 7. 2021	17. 7. 2021	17. 7. 2021
Konec mandata	brez	brez	brez	brez	brez	brez
Udeležba na sejah / upravičenost do udeležbe	9/9	9/9	5/5	5/5	5/5	5/5
Spol	M	Ž	M	M	M	Ž
Državljanstvo	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko
Letnica rojstva	1959	1971	1958	1954	1977	1972
Izobrazba	univerzitetni diplomirani ekonomist	magistrica ekonomskih znanosti	magister matematičnih znanosti, doktor ekonomskih znanosti	magister ekonomskih znanosti, magister računalništva, doktor ekonomskih znanosti	univerzitetni diplomirani pravnik	univerzitetna diplomirana ekonomistka, MBA, magistrica psihologije dela in organizacije
Strokovni profil	revizija, računovodstvo, finance, davki, trgovinsko poslovanje, specialist revidiranja računovodstva, preizkušeni davčnik	revizija, računovodstvo, finance, davki, bančno in zavarovalno poslovanje, korporativno upravljanje, pooblaščen revizorka, trajnostno poslovanje	bančno poslovanje, modeliranje, upravljanje tveganj	zavarovalno poslovanje, aktuarstvo, upravljanje tveganj	zavarovalno poslovanje, splošne pravne zadeve, zavarovalno pravo, spremljanje skladnosti	upravljanje in razvoj kadrov, organizacija dela
Zaposlitev	upokojenec	Zveza računovodij, finančnikov in revizorjev	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti	upokojenec	Sava Re, d.d.	Sava Re, d.d.
Neodvisnost po kodeksu upravljanja	da	da	da	da	da	da
Članstvo v organih vodenja ali nadzora z družbo povezanih oseb	/	Zavarovalnica Sava, d.d. – zunanja članica revizijske komisije	/	/	/	/
Članstvo v organih vodenja ali nadzora z družbo nepovezanih oseb	Modra zavarovalnica, d.d. – zunanji član revizijske komisije	SKL finance, d.o.o. – ustanoviteljica in zastopnica Pokojninska družba A, d.d. – zunanja članica revizijske komisije Slovenske železnice, d.o.o. – zunanja članica revizijske komisije Koto, d.o.o. – zunanja članica revizijske komisije Termana, d.d. – zunanja članica revizijske komisije	Poslovno svetovanje, Slaven Mičković, s.p. – ustanovitelj	/	/	/

Delo nadzornega sveta in njegovih komisij v letu 2025 je podrobneje predstavljeno v poglavju [A.4 Poročilo nadzornega sveta](#).

5.3.4 Uprava

Družbo vodi, predstavlja in zastopa uprava, ki ima najmanj dva in največ pet članov, od katerih je eden predsednik uprave. Predsednika in člane uprave imenuje nadzorni svet za pet let z možnostjo neomejenega vnovičnega imenovanja. Predsednik in vsi člani uprave so v družbi v rednem delovnem razmerju, zaposleni za polni delovni čas. Natančno število članov uprave in področja, ki so v pristojnosti posameznega člana, na predlog predsednika uprave določi nadzorni svet z Aktom o upravi Save Re, d.d.

Uprava je sestavljena tako, da se zagotovi odgovorno in učinkovito sprejemanje odločitev v korist družbe. Pri tej sestavi uprave je upoštevana razpršenost strokovnega znanja, izkušenj in veščin, ki se med posameznimi člani uprave medsebojno dopolnjujejo, tako da ta skupaj tvori homogeno celoto, s čimer je zagotovljeno tudi smotrno in preudarno vodenje družbe. Družba si je v letu 2025 prizadevala za uresničitev politike raznolikosti sestave uprave in nadzornega sveta.

Politika raznolikosti sestave uprave in nadzornega sveta je objavljena na spletni strani družbe (www.sava-re.si/sl-si/o-druzbi/upravljanje-druzbe/).

Razmerje zastopanosti spolov v upravi v letu 2025 je bilo 25 % žensk in 75 % moških. Uresničitev politike raznolikosti sestave uprave v letu 2025 je podrobneje predstavljena v nadaljevanju.

Pristojnosti in delovanje uprave

Uprava družbe vodi ter zastopa in predstavlja družbo v pravnem prometu. S svojim delom, znanjem in izkušnjami zasleduje dolgoročni uspeh družbe z zagotavljanjem optimalnega vodenja in upravljanja tveganj. Opredeli in določi cilje, vrednote, poslanstvo, vizijo in strategijo poslovanja družbe. Optimalnost poslovanja uprava dosega z zagotavljanjem primerne strukture zaposlenih in skrbnim ravnanjem s finančnimi viri. Pri tem ravna v skladu z veljavnimi predpisi, predvsem v skladu z zakonoma o gospodarskih družbah in o zavarovalništvu, statutom, aktom o upravi in poslovníkom uprave. Operativno delovanje in pristojnosti uprave podrobneje določa poslovnik uprave Save Re.

Razmejitev pristojnosti med organoma vodenja in nadzora je podrobneje predstavljena v Politiki upravljanja Save Re, d.d., ki je objavljena na spletni strani družbe.

Plačila, povračila in druge ugodnosti

Prejemki članov uprave so sestavljeni iz nespreneljivega in spreneljivega dela. Spreneljivi del plače člana uprave vsebuje (1) spreneljivi del plače za poslovno uspešnost na podlagi letnih poslovnih finančnih meril, ki zasledujejo dolgoročne strateške finančne cilje Zavarovalne skupine Sava, in (2) spreneljivi del plače za delovno uspešnost na podlagi nefinančnih meril doseganja dolgoročnih strateških ciljev skupine.

Spreneljivi del ne sme biti določen tako, da bi bila z njim nagrajena tista ravnanja uprave, ki družbo nenadzorovano izpostavljajo tveganjem. Plačila, povračila in druge ugodnosti članov uprave so določeni v pogodbi o zaposlitvi, sklenjeni med družbo in posameznim članom uprave. Metodologijo o določitvi spreneljivega dela plače uprave sprejme nadzorni svet, ki članom uprave tudi določi nagrado.

Podatki o prejemkih članov uprave v letu 2025 so navedeni v poglavju [C.3.9 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami](#), podrobneje pa tudi v poročilu o prejemkih članov organov vodenja in nadzora v poslovnem letu 2025, ki bo kot samostojen dokument predloženo skupščini.

Lastništvo delnic

Člani uprave družbo in pristojne institucije obveščajo o pridobitvah in odsvojitvah delnic družbe, Sava Re pa te informacije javno objavi.

Informacija o številu delnic Save Re v lasti članov uprave na dan 31. 12. 2025 je predstavljena v poglavju [A.3 Delničarji in trgovanje z delnico](#).

Uprava v letu 2025

Uprava je v letu 2025 delovala v štiričlanski¹⁷ sestavi: Marko Jazbec, predsednik, ter člani Polona Pirš, Peter Skvarča in David Benedek.

Povprečna starost članov uprave je 51,75 leta. Vsi člani uprave so državljani Republike Slovenije.



► Sestava uprave v letu 2025¹⁸

Ime in priimek	Marko Jazbec	Polona Pirš	Peter Skvarča	David Benedek
Funkcija	predsednik	članica	član	član
Področje dela v upravi ¹⁹	<ul style="list-style-type: none"> koordinacija dela uprave splošne, varnostne, kadrovske-organizacijske in pravne zadeve odnosi z javnostmi (PR) skladnost poslovanja notranja revizija upravljanje strateških naložb v zavarovalnih družbah v Sloveniji informativna tehnologija, podatki in umetna inteligenca trajnostni razvoj 	<ul style="list-style-type: none"> strateško načrtovanje in kontroling računovodstvo odnosi z vlagatelji (IR) upravljanje podrejenega dolga, kapitala in tveganj aktuariat 	<ul style="list-style-type: none"> razvoj in sklepanje pozavarovanj v skupini in zunaj nje pozavarovalna zaščita (retrocesija) za posle v skupini in zunaj nje razvoj pozavarovalnih procesov in tehnologije upravljanje strateških naložb v odvisne družbe zunaj Slovenije 	<ul style="list-style-type: none"> finančno poslovanje in upravljanje finančnih naložb korporativne finance upravljanje strateških naložb v pokojninskih družbah in družbah za upravljanje (DZU) upravljanje strateških naložb v družbah, ki izvajajo zdravstveno dejavnost upravljanje vseobsegajočega sodelovanja s poslovnimi bankami oziroma bančnimi skupinami na ravni skupine
Prvo imenovanje	12. 5. 2017	14. 1. 2018	19. 6. 2020	22. 3. 2023
Konec mandata	13. 5. 2027	15. 1. 2028	20. 6. 2030	22. 3. 2028
Spol	M	Ž	M	M
Državljanstvo	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko
Letnica rojstva	1970	1975	1975	1973
Izobrazba	univerzitetni diplomirani ekonomist	univerzitetna diplomirana ekonomistka, magistrica ekonomskih znanosti	univerzitetni diplomirani politolog / mednarodni odnosi, magister evropskih integracij	univerzitetni diplomirani ekonomist, magister ekonomskih znanosti
Strokovni profil	bančništvo, zavarovalništvo, finance, strateško vodenje, korporativno upravljanje, poslovanje, trajnostno poslovanje ²⁰	zavarovalništvo, pozavarovanje, korporativne finance, kontroling, računovodstvo, upravljanje tveganj, aktuarstvo, korporativno upravljanje, poslovanje	zavarovalništvo, pozavarovanje, korporativno upravljanje, poslovanje	bančništvo, zavarovalništvo, finance, korporativno upravljanje, poslovanje
Članstvo v organih vodenja ali nadzora z družbo povezanih oseb	Zavarovalnica Sava, d.d. – predsednik nadzornega sveta Sava osiguranje, a.d. , Črna gora – predsednik upravnega odbora	Zavarovalnica Sava, d.d. – namestnica predsednika nadzornega sveta Sava živотно osiguranje, a.d.o. , Srbija – predsednica nadzornega sveta Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – namestnica predsednika nadzornega sveta	Zavarovalnica Sava, d.d. – član nadzornega sveta Sava neživotno osiguranje, a.d. , Srbija – predsednik nadzornega sveta	Vita, življenjska zavarovalnica, d.d. – predsednik nadzornega sveta Sava pokojninska družba, d.d. – predsednik nadzornega sveta DCB, d.o.o. – predsednik nadzornega sveta Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – predsednik nadzornega sveta Vita S Holding, d.o.o. , Skopje, Severna Makedonija – predsednik nadzornega sveta
Članstvo v organih vodenja ali nadzora z družbo nepovezanih oseb	Petrol, Slovenska energetska družba, d.d. – član nadzornega sveta Slovensko zavarovalno združenje, GIZ – član sveta združenja	/	Teniška zveza Slovenije – član upravnega odbora	/
Funkcija v javni upravi, vključno z regulatorji ²¹	ne	ne	ne	ne

18 ESRS 2 GOV-1, odstavek 21 a.
19 ESRS 2 GOV-1, odstavek 21 c.

20 ESRS 2 GOV-1, odstavek 23 a, in ESRS G1.GOV-1, odstavek 5 b.
21 ESRS G1-5, odstavek 30.

5.4 Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v zvezi s postopkom računovodskega poročanja

Notranje kontrole so usmeritve in postopki, ki jih je Sava Re vzpostavila in jih izvaja na vseh ravneh, da bi upravljala tveganja, povezana tudi z računovodskim poročanjem tako za Savo Re kot Zavarovalno skupino Sava. Namen teh kontrol je zagotoviti učinkovitost in uspešnost delovanja, zanesljivost računovodskega poročanja in skladnost z veljavnimi zakoni ter drugimi zunanjimi in notranjimi predpisi.

Poleg določb Zakona o gospodarskih družbah za Savo Re veljajo specialne določbe Zakona o zavarovalništvu, ki ureja obveznost zavarovalnic, da vzpostavijo in vzdržujejo ustrezen sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj. Podzakonske predpise s to vsebino na podlagi navedenega zakona izdaja Agencija za zavarovalni nadzor in družba jih strogo spoštuje.

Računovodske kontrole so tesno povezane s kontrolami v informacijski tehnologiji, ki med drugim zagotavljajo omejitve in nadzor dostopov do omrežja, podatkov in aplikacij ter popolnost in točnost zajemanja in obdelovanja podatkov. Slednje je na ravni skupine in obvladujoče družbe vzpostavljeno z upoštevanjem politike informacijske varnosti in uveljavljanjem varnostnih politik.

Za potrebe računovodskega poročanja na konsolidirani podlagi so postopki in notranje kontrole opredeljeni v internem pravilniku o računovodstvu in pravilniku za finančno obvladovanje poslovanja družb v Zavarovalni skupini Sava.

Notranje kontrole, ki so predvsem preventivne in detektivne, zajemajo redne kontrole stanj na kontih, usklajevanje analitičnih evidenc s stanji v glavni knjigi, vgrajene sistemske kontrole (omejevanje dostopa, razmejevanje dolžnosti, limitni sistemi in pooblastila), avtomatizacijo poročanja in prenosov med sistemi, dodatne ročne kontrole pri poročanju in preglede konsolidacijskih paketov. Enovitost poročanja je vzpostavljena z uporabo enotnega sistema za poročanje o podatkih.

Med notranje kontrole spadajo tudi načelo štirih oči, prenos informacij (tudi z odvisnimi družbami), redni pregledi in spremljanje transakcij, sektorski sestanki, tekoče spremljanje napovedanih regulativnih sprememb, redna izobraževanja in mentorstva.

Pri vrednotenju sredstev in obveznosti, ki izvirajo iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, se upošteva načelo štirih oči, izračuni pa se izvajajo na podlagi metodologije vrednotenja zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb v skladu s standardom MSRP 17. Poleg tega so za potrebe konsolidacije vpeljane dodatne notranje kontrole pri pregledu konsolidacijskih procesov za ročne vnose in notranje kontrole na postavkah, kjer so prilagoditve pri skupini, ter kontrola vseh postopkov, ki se izvedejo za skupino (npr. konsolidacijske prilagoditve). Članice skupine predložijo računovodske podatke za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov v poročevalskih paketih, pripravljenih v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) in usmeritvami obvladujoče družbe ter v rokih, določenih skladno s finančnim koledarjem družbe. Za dodatno preverjanje pravilnosti poročevalskih paketov odvisne družbe predložijo tudi svoje izvirne računovodske izkaze. Z uvedbo poenotenih informacijskih sistemov v odvisne družbe ter aplikacij, ki podpirajo konsolidacijo, načrtovanje in poročanje, se povečuje tako učinkovitost izmenjave računovodskih podatkov med odvisnimi družbami in obvladujočo družbo kot tudi kontrola teh

informacij. Ustreznost delovanja in vzpostavitev potrebnih kontrol znotraj informacijskih sistemov preverjajo strokovnjaki s tega področja z redno letno revizijo računovodskih izkazov.

Sistem notranjih kontrol je vzpostavljen tudi pri drugih pomembnih poslovnih procesih. Delujoč in vzpostavljen sistem notranjih kontrol je ena od osnovnih nalog družb za učinkovito upravljanje tveganj. Sistematično postavljene notranje kontrole v družbah zagotavljajo doseganje ciljev glede uspešnosti in učinkovitosti poslovanja, zanesljivosti, pravočasnosti in preglednosti notranjega in zunanjega poročanja ter skladnosti z veljavnimi zakoni, predpisi in internimi akti. Vsi pomembnejši poslovni procesi so opisani, tudi z opredelitvijo kontrolnih točk in izvajalcev posameznih kontrol. Osnovne kontrole se tako izvajajo s pregledom prejete dokumentacije ali sistemskim oziroma ročnim preverjanjem obdelanih podatkov.

Sava Re spoštuje predpise in pravila o ustreznem ravnanju z zaupnimi podatki in notranjimi informacijami, dopustnosti naložb in prepovedi trgovanja na podlagi notranjih informacij.

Druge osebe, na katere je Sava Re s pooblastilom prenesla opravljanje posameznih storitev, morajo svoja dela in naloge izvajati v skladu z zakonom, podzakonskimi akti, pogodbo o izvajanju storitev, internimi pravilniki in delovnimi navodili, ki veljajo v Savi Re.

Služba za upravljanje tveganj spremlja izboljšave notranjekontrolnega okolja in vodi evidenco notranjih kontrol v registru notranjih kontrol v povezavi z registrom tveganj. Skladno z Zakonom o zavarovalništvu je v Savi Re organizirana posebna služba notranje revizije, ki daje zagotovila in svetuje upravi, kako povečati dodano vrednost ter izboljšati učinkovitost in uspešnost poslovanja. Družbi pomaga uresničevati njene cilje s sistematičnim in metodičnim ocenjevanjem uspešnosti upravljanja družbe, upravljanja tveganj in sistema notranjih kontrol ter dajanjem priporočil za izboljšave. Služba notranje revizije o izidu svojega dela poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu družbe.



5.5 Zunanja revizija

V letu 2025 sta bili z družbo Deloitte revizija, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, sklenjeni pogodbi za revidiranje računovodskih izkazov Save Re, d.d., in konsolidiranih računovodskih izkazov Zavarovalne skupine Sava ter posel dajanja omejenega zagotovila o konsolidiranem poročilu o trajnostnosti Zavarovalne skupine Sava, obe za poslovna leta 2025, 2026 in 2027.

Družba Deloitte je tako revidirala računovodske izkaze Save Re in konsolidirane računovodske izkaze Zavarovalne skupine Sava za poslovno leto 2025. Revizijo večine odvisnih družb so v letu 2025 izvajali lokalni revizorji iste revizijske družbe. V štirih družbah skupine so revizijo računovodskih izkazov za leto 2025 opravile druge revizijske družbe.

5.6 Navedba podatkov v skladu s šestim odstavkom 70. člena ZGD-1

Za Savo Re veljajo določila Zakona o prevzemih (ZPre-1).

Informacije o sestavi osnovnega kapitala Save Re, seznamu imetnikov kvalificiranih deležev po Zakonu o prevzemih na dan 31. 12. 2025, pravicah in obveznostih, ki jih zagotavljajo delnice, (ne) omejitvah prenosa delnic in (ne)obstoju delnic, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice, so predstavljene v poglavju [A.3 Delničarji in trgovanje z delnico](#).

Delniška shema za delavce

Sava Re nima delniške sheme za delavce.

Omejitve glasovalnih pravic

Sava Re ni sprejela nobenih omejitev glasovalnih pravic.

Dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitve prenosa vrednostnih papirjev ali glasovalnih pravic

Savi Re taki dogovori med delničarji niso znani.

Pravila družbe o imenovanju in zamenjavi članov organov vodenja in nadzora ter spremembah statuta

Pravila družbe o imenovanju in zamenjavi članov uprave

V skladu s statutom Save Re nadzorni svet imenuje predsednika in člane uprave za pet let z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja. V upravo so lahko imenovane neomejeno poslovno sposobne fizične osebe, ki izpolnjujejo pogoje, določene z zakonom in internimi pravili družbe. Postopek in merila izbire kandidatov za člane uprave ter postopek obdobjnega vrednotenja

sposobnosti in primernosti posameznih članov in uprave kot kolektivnega organa so pregledni in vnaprej opredeljeni v politiki sposobnosti in primernosti zadevnih oseb družbe.

Nadzorni svet lahko odpokliče upravo oziroma njene člane iz razlogov, ki jih opredeljuje zakon.

Pravila družbe o imenovanju in zamenjavi članov nadzornega sveta

V skladu s statutom Save Re ima nadzorni svet šest članov, od katerih štiri člane predstavnik delničarjev izvoli skupščina družbe, dva člana predstavnika delavcev pa svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznanijo skupščino družbe. Člane predstavnika delničarjev v nadzornem svetu izvoli skupščina družbe z večino glasov navzočih delničarjev. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta z možnostjo ponovne izvolitve. Člani nadzornega sveta so lahko neomejeno poslovno sposobne fizične osebe, ki izpolnjujejo pogoje, določene z zakonom in internimi pravili družbe.

Postopek in merila izbire kandidatov za člane nadzornega sveta družbe, pa tudi oblikovanje predloga skupščinskega sklepa o imenovanju članov nadzornega sveta ter postopek obdobjnega vrednotenja sposobnosti in primernosti posameznih članov in nadzornega sveta kot kolektivnega organa so pregledni in vnaprej opredeljeni v politiki sposobnosti in primernosti zadevnih oseb družbe.

Skupščina lahko v skladu z zakonom predčasno odpokliče člane predstavnika delničarjev v nadzornem svetu s sklepom, za katerega glasuje najmanj tri četrtine pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

Pravila družbe o spremembah statuta

Statut Save Re ne vsebuje posebnih pravil za spremembo statuta. Ta se lahko spremeni na podlagi zakonskih pravil s sklepom skupščine, za katerega glasuje najmanj tri četrtine pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

Pooblastila uprave (povečanje osnovnega kapitala, pridobivanje lastnih delnic)

Uprava družbe nima pooblastila za povečanje osnovnega kapitala.

Uprava družbe nima pooblastila za pridobivanje lastnih delnic.

Uprava družbe je z dokupi lastnih delnic v aprilu 2016 v celoti izkoristila skupščinsko pooblastilo iz leta 2014 za nakup lastnih delnic, ki je bilo omejeno na 10 % minus ena delnica.

Pomembni dogovori, ki začnejo veljati, se spremenijo ali prenehajo na podlagi spremembe nadzora v družbi kot posledice javne prevzemne ponudbe

Sava Re krije svojo izpostavljenost s pozavarovanjem, ki ga sklepa za lasten račun (retrocesija). Kot je običajno v tej dejavnosti, retrocesijske pogodbe vsebujejo določila, na podlagi katerih lahko pogodbeni stranka od pogodbe odstopi, če pri drugi stranki nastopi pomembna sprememba v lastništvu ali nadzoru.

Dogovori med družbo in člani njenega organa vodenja ali nadzora, ki predvidevajo nadomestilo, če ti zaradi ponudbe, ki jo glede prevzemov določa zakon, (i) odstopijo, (ii) so odpuščeni brez utemeljenega razloga ali (iii) njihovo delovno razmerje preneha

Članu uprave pripada odpravnina, če pride do odpoklica iz drugih ekonomsko-poslovnih razlogov (pomembnejše spremembe v sestavi delničarjev, reorganizacija, uvajanje novih proizvodov, večja sprememba dejavnosti in podobno) ali če mu preneha mandat in ni ponovno imenovan za člana uprave.

Članu uprave pripada odpravnina tudi v primeru sporazumnega prenehanja njegove funkcije, če pri tem ne obstajajo krivdni razlogi za odpoklic.

Do odpravnine iz prejšnjih dveh odstavkov je član uprave upravičen samo, če mu pri tem hkrati preneha tudi delovno razmerje v družbah v skupini.

Članu uprave pripada odpravnina tudi ob upokojitvi.

V primeru odstopa član uprave ni upravičen do odpravnine.



5.7 Upravljanje družb v Zavarovalni skupini Sava

Organi vodenja in nadzora obvladujoče družbe so odgovorni za ustrezno upravljanje in nadzor v celotni skupini ter zagotovitev takega okvira upravljanja, ki ustreza sestavi, poslom in tveganjem skupine kot celote in njenih posameznih članic.

Obvladujoča družba celovito upravlja skupino, tako da se poslovna strategija postavlja od zgoraj navzdol, pri čemer se upoštevajo vidiki skupine kot celote in vidiki njenih posameznih družb. Za kar najboljšo kapitaliziranost skupine in odpornost proti nepredvidenim dogodkom se kapital

in kapitalska ustreznost upravljata na ravni skupine po načelu od zgoraj navzdol. Znotraj strategije prevzemanja tveganj se določa pripravljenost za prevzem tveganj na ravni skupine in ravni posameznih družb.

Skupina ima vzpostavljen sistematičen pristop k upravljanju tveganj, ki zajema upravljanje tveganj na ravni posamezne družbe, ustrezno spremljanje tveganj posamezne družbe v obvladujoči družbi in upravljanje tveganj na ravni skupine. Pri zadnjem se upoštevajo medsebojni vplivi tveganj

posameznih družb v skupini, zlasti koncentracija tveganj in druga pomembna tveganja, povezana z delovanjem skupine.

Organi vodenja ali nadzora vsake odvisne družbe v skupini ravnajo v skladu z enakimi vrednotami in politikami korporativnega upravljanja kot obvladujoča družba, razen če je z zakonskimi in nadzorniškimi zahtevami ali določili glede sorazmernosti določeno drugače. Zato organi vodenja ali nadzora odvisne družbe v skupini na podlagi svojih odgovornosti za upravljanje svoje

družbe pri izvajanju politik skupine preverijo potrebne prilagoditve lokalni zakonodaji in morebitne druge potrebne prilagoditve ter jih v skladu z opredeljenimi postopki določijo v politikah skupine in zagotovijo, da odvisna družba z njimi ne krši veljavnih zakonskih ali podzakonskih predpisov ali pravil varnega in skrbnega poslovanja.

Upravljanje Zavarovalne skupine Sava je podrobneje predstavljeno v Politiki upravljanja Save Re, d.d., ki je objavljena na spletni strani družbe.

Ljubljana, 16. 3. 2026
Uprava Save Re

Marko Jazbec, predsednik

Polona Pirš, članica

Peter Skvarča, član

David Benedek, član

Klemen Babnik, predsednik

Ljubljana, 2. 4. 2026
Nadzorni svet Save Re

6 Poslanstvo, vizija, strateške usmeritve in cilji

NAŠE POSLANSTVO

S predanostjo in nenehnim napredkom zagotavljamo varnost in kakovost življenja.

NAŠA VIZIJA

Ustvarjamo k strankam usmerjeno, prilagodljivo in trajnostno naravnano zavarovalniško skupino.

TAKŠNI SMO

Skrbno, iskreno in spoštljivo gradimo medsebojne odnose.

Z vztrajnim prizadevanjem za izboljšave in krepitev odnosov presegamo pričakovanja strank.

Dejavni smo v odnosu do naravnega in družbenega okolja.

gospodarsko in družbeno okolje. Iz tega izhaja tudi naša odgovornost do trajnostnega razvoja. Naše vrednote se odražajo v odgovornem upravljanju tveganj, spodbujanju okoljsko in družbeno odgovornih praks ter aktivnem prispevku k stabilnosti in razvoju okolja, v katerem delujemo. Trajnostni vidiki postajajo vse pomembnejši del našega strateškega odločanja in poslovnih politik.

Naša temeljna usmeritev je graditi zaupanje med vsemi deležniki – zavarovanci, poslovnimi partnerji, zaposlenimi, delničarji in širšo družbo. Želimo biti prepoznaven ponudnik celovitih zavarovalnih in pozavarovalnih storitev na ciljnih trgih, ki deluje pregledno, etično in strokovno. S tem utrjujemo lojalnost deležnikov in ustvarjamo primerno donosnost kapitala za lastnike.

Korporativna kultura Zavarovalne skupine Sava se tako ne izraža zgolj v zapisanih vrednotah, temveč predvsem v vsakodnevnih ravnanjih, odločitvah in odnosih. S sistematičnim utrjevanjem vrednot v poslovnih politikah, kadrovske praksah in vodstvenih kompetencah zagotavljamo njihovo dolgoročno uresničevanje ter krepitev organizacijske identitete skupine.

6.1 Lastna korporativna kultura

V Zavarovalni skupini Sava razvijamo korporativno kulturo, ki temelji na odgovornosti, strokovnosti, sodelovanju in trajnostni naravnosti. Razumemo jo kot skupek skupnih vrednot, prepričanj in ravnanj, ki usmerjajo naše odločitve, odnose in poslovne procese ter neposredno vplivajo na dolgoročno uspešnost skupine. Pozitivno

delovno okolje, odprta komunikacija ter sistematično vlaganje v znanje in razvoj zaposlenih predstavljajo temelj naše organizacijske kulture. S spodbujanjem neprestanega učenja, izmenjave znanja in medsebojnih sinergij med družbami v skupini krepimo inovativnost ter zagotavljamo stalni razvoj zavarovalnih in pozavarovalnih

produktov ter optimizacijo poslovnih procesov. Kultura sodelovanja in strokovne odličnosti se odraža v kakovosti naših storitev ter visoki stopnji pripadnosti zaposlenih.

Zavarovalništvo kot dejavnost temelji na ustvarjanju gospodarske varnosti z izravnanim tveganjem, zato je neločljivo vpeto v širše



6.2 Strateške usmeritve Zavarovalne skupine Sava

V Strategiji Zavarovalne skupine Sava opredeljujemo strateške cilje na dva načina, in sicer na podlagi treh ključnih usmeritev v strateškem obdobju 2023–2027 in ključnih vsebinskih stebrov skupine.

► Ključni stebri skupine

Celovito upravljanje tveganj

Zavarovanje	Pozavarovanje	Vzajemni skladi in pokojnine	Druge dejavnosti
Premoženje EU	Zunaj skupine	Upravljanje vzajemnih skladov	Zdravstvene storitve
Življenje EU	Znotraj skupine	Gospodarjenje (individualno upravljanje)	Asistenčne storitve
Premoženje zunaj EU		Pokojnine	
Življenje zunaj EU			

Podporne funkcije

Za obdobje 2023–2027 smo v skupini sprejeli strategijo, ki nadaljuje začrtano smer s tremi ključnimi usmeritvami:

Postavitev stranke v središče bomo v skupini še okrepili, tako da bodo stranka, njene želje in potrebe še bolj postavljene v ospredje poslovanja. Za ta namen smo si v skupini zadali tri cilje. Prvi cilj je stranki prilagojena komunikacija, ki se doseže z integracijo vseh komunikacijskih poti po centraliziranem sistemu upravljanja odnosov s stranko. Drugi cilj je vzpostavitev hibridnega modela prodaje, ki bo prodajni mreži omogočal, da se ukvarja s kompleksnejšimi zavarovanji in svetovanjem strankam. Tretji cilj pa je vzpostavitev samooskrbnih storitev, kot so portali za stranke, spletna mesta, mobilne aplikacije in podobno, ki bodo izboljšali procese prodaje, reševanja škod in drugih storitev za stranke.

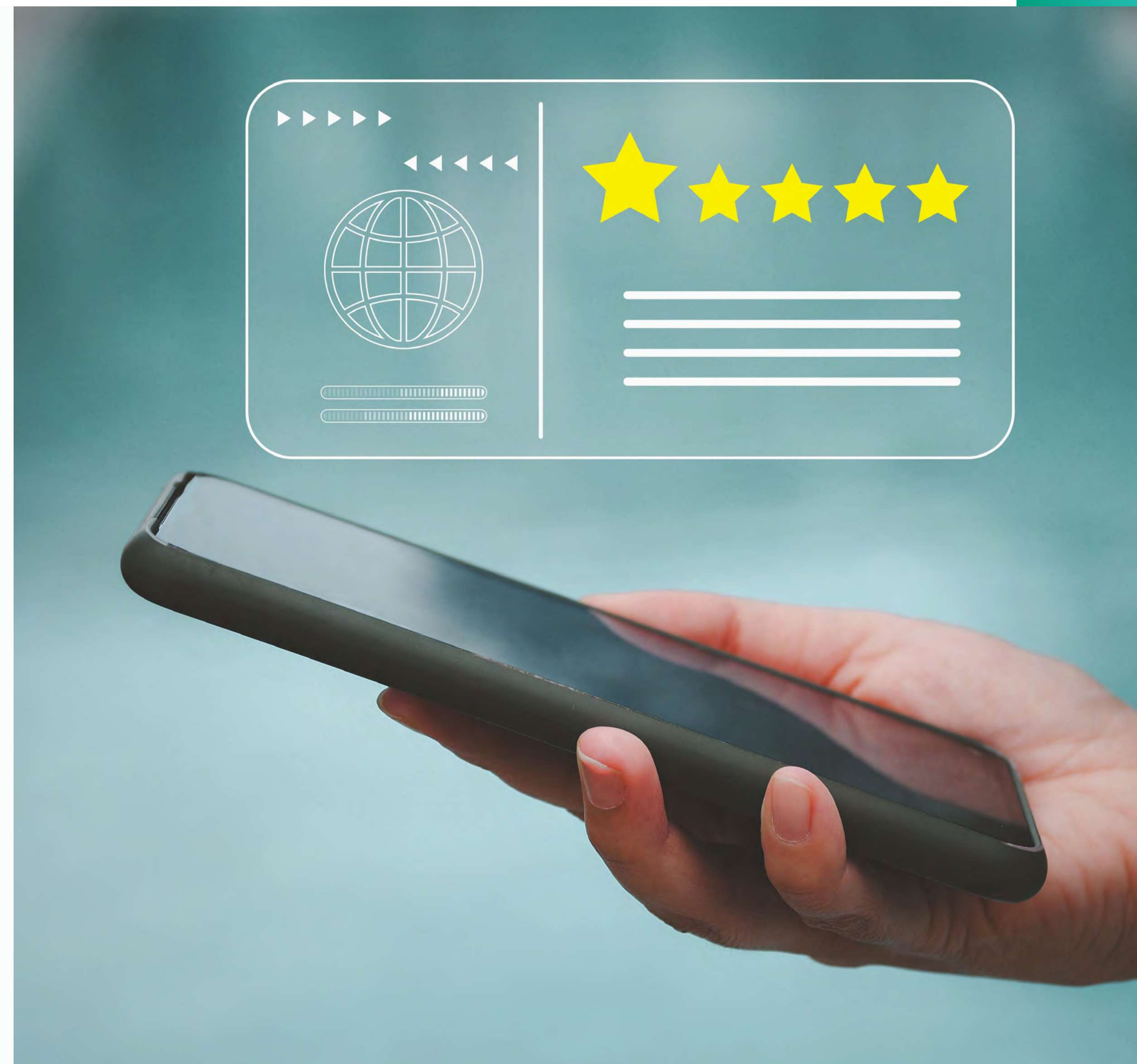
Optimizacija poslovnih procesov v skupini nam omogoča doseganje dveh ključnih ciljev: pohitriti in poenostaviti storitve za stranke, pa tudi interne procese. S tem bo hkrati dosežena stroškovna učinkovitost poslovanja, ki bo zaradi spremenjenih makroekonomskih okoliščin v naslednjem strateškem obdobju igrala še pomembnejšo vlogo kakor v preteklosti. Za uresničitev te strateške

usmeritve bosta izvedena celovit pregled procesov in prepoznavna možnosti izboljšav, v nadaljevanju se bodo procesi preoblikovali, novim procesom pa se bo po potrebi prilagodila tudi organizacija.

Trajnostno delovanje²² bomo v skupini uresničevali v vseh ključnih sklopih, tako z vidika okolja in družbe kot tudi sistema upravljanja. Še naprej bomo podpirali globalne trajnostne usmeritve in bomo osredotočeni na cilje, povezane s podnebnimi spremembami ter skrbjo za zdravje in dobro počutje strank, zaposlenih in širše skupnosti.

Dolgoročni vrednostno opredeljeni cilji v strategiji so:

- v petletnem obdobju bomo dosegli donosnost kapitala (brez akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa) med 9,5 % in 10,5 %,
- stopnja kapitaliziranosti na ravni Zavarovalne skupine Sava bo v obdobju 2023–2027 med 170 % in 210 % solventnostnega količnika (optimalna raven kapitala),
- premoženjska (po)zavarovanja bodo dosegala kombinirani količnik, ki ne presega 95 %,
- donosnost naložbenega portfelja skupine brez stroškov podrejenega dolga bo v letu 2027 dosegla 2,2 %.



6.3 Načrt Zavarovalne skupine Sava za poslovno leto 2026

V letu 2026 bo skupina nadaljevala izvajanje svoje poslovne strategije na treh ključnih strateških področjih.

- Uvajala bo dodatne digitalne in samooskrbne rešitve za stranke, nadgrajevala proces upravljanja interakcij s strankami in aktivno spodbujala uporabo digitalnih komunikacijskih kanalov.
- Nadalje bo intenzivno optimizirala delovne procese, ki se dotikajo strank, prav tako interne procese. Tako v procesih do strank kot v internih procesih bo postopno in nadzorovano uvajala tudi rešitve, ki jih omogoča umetna inteligenca.
- Na področju trajnosti bo še naprej izvajala svojo trajnostno politiko, ki temelji na zavezi k zmanjševanju vpliva na okolje, družbeni odgovornosti ter razvoju inovativnih in trajnostnih produktov in storitev.

V skupini smo si za leto 2026 zastavili naslednje finančne cilje.

Doseženi vsi finančni cilji

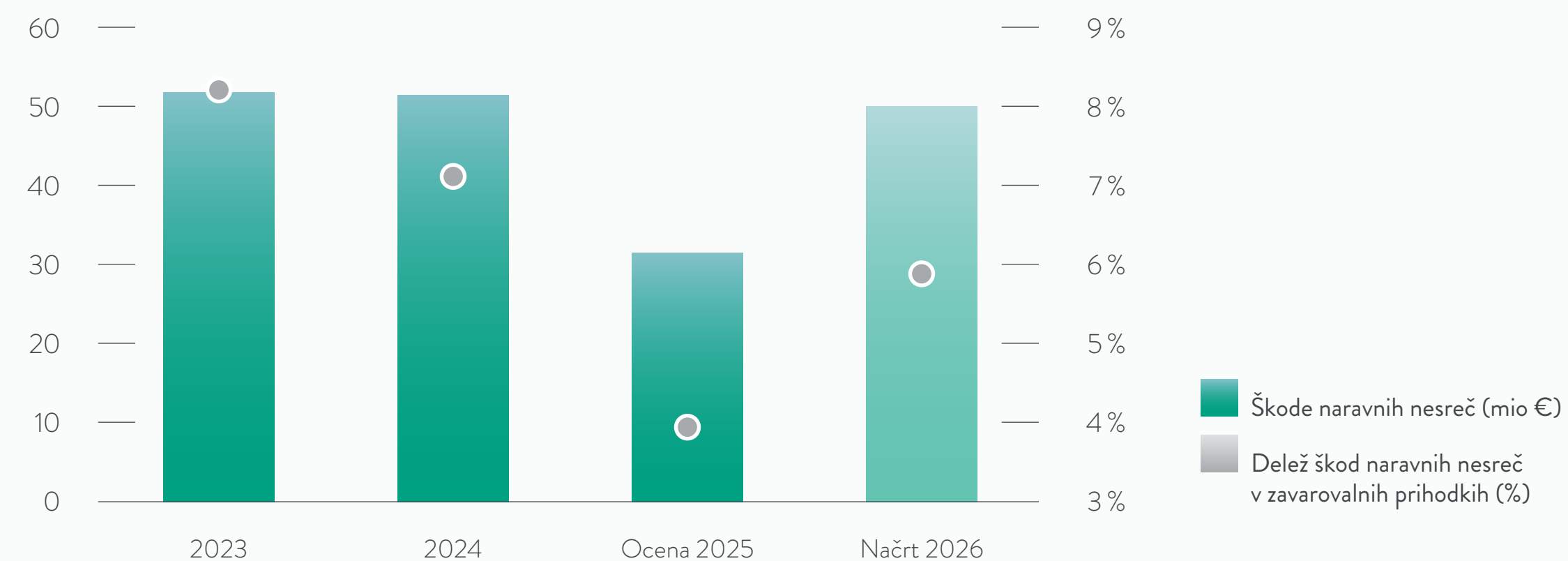
Pomembnejši cilji v letu 2026

	Načrt 2026
Rast obsega poslovanja	> 5 %
Poslovni izid po obdavčitvi	> 95 mio EUR
Donosnost lastniškega kapitala	> 12 %
Kombinirani količnik	< 93 %

Načrtovana rast obsega poslovanja za leto 2026

	Načrt 2026
Premoženje EU	> 3 %
Življenje EU	> 2 %
Pozavarovanje	> 10 %
Premoženje zunaj EU	> 10 %
Življenje zunaj EU	> 15 %
Pokojnine in upravljanje premoženja	> 10 %

Škode naravnih nesreč





6.4 Doseženi cilji v letu 2025

6.4.1 Doseganje ciljev za leto 2025

Poslovanje Zavarovalne skupine Sava je bilo v letu 2025 izjemno uspešno, saj so bili preseženi vsi zastavljeni finančni cilji. Skupina je obseg poslovanja povečala za 9,5 %, kar je skoraj dvakrat tolikšna rast, kot je bila načrtovana. Obseg poslovanja so presegli vsi odseki poslovanja. Presežena je bila tudi ciljna dobičkonosnost, saj

je bil doseženi kombinirani količnik mnogo boljši od načrtovanega. Čisti poslovni izid je znašal 114,1 milijona EUR, kar je občutno več, kot je skupina načrtovala. S tem pa je bil presežen tudi pomemben mejnik pri uspešnosti poslovanja skupine, saj je prvič dosegla čisti dobiček nad 100 milijoni EUR. S 15,9 % je bila pomembno presežena tudi ciljna donosnost lastniškega kapitala.

► Doseganje načrtov za leto 2025

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

6.4.2 Doseganje strateških ciljev

Doseganje ciljev pri ključnih strateških usmeritvah skupine

Stranka v središču

Nadaljevali smo izvajanje aktivnosti, vezanih na zastavljeno strategijo postavljanja stranke v središče, s poudarkom na procesni optimizaciji pri sklepanju zavarovanj in naložbah ter prijavi in obravnavi škodnih zahtevkov strank v različnih stičnih točkah. Procese smo prilagodili na način, da vključujejo pridobivanje in čiščenje kontaktnih podatkov strank ter pridobivanje njihovih soglasij za izvedbo poslovne komunikacije prek digitalnih kanalov, ki so ključni elementi za uspešnost strateških aktivnosti, vezanih na digitalizacijo komunikacije s strankami.

Uvajanje sistematičnega spremljanja zadovoljstva strank, ki temelji na rednem zbiranju povratnih informacij in upravljanju izvedbe izboljšav na podlagi ugotovljenih rezultatov, smo razširili na več odločevalskih procesov v sklopu razvoja produktov, uvedbe in upravljanja digitalnih rešitev za stranke ter izvajanja zalednih procesov, ki vplivajo na zadovoljstvo strank.

Sistem za upravljanje interakcij s strankami smo uvedli v dodatne družbe v skupini in razširili njegov obseg na nove procese in funkcionalnosti v večjih družbah, s čimer smo zagotovili večjo usklajenost in učinkovitost v celotni skupini.

Aktivnosti so se izvajale pri uvedbi in nadgradnji samooskrbnih portalov za stranke, tako za fizične kot za pravne osebe, ter pri razvoju drugih digitalnih rešitev, namenjenih tako fizičnim kot poslovnim strankam, kot so rešitve za sklepanje zavarovanj prek spleta in možnost spletnega plačila zavarovalne premije.

Poudarek na izboljšanju uporabniške izkušnje in pohitritvi delovanja rešitev je bil v letu 2025 usmerjen v izboljšave integracij digitalnih rešitev z zalednimi sistemi in prilagoditve tehnične infrastrukture za potrebe zagotavljanja delovanja pri večjih obremenitvah. Poleg tega smo v Zavarovalnici Sava nadgradili rešitev za avtomatizirano e-komunikacijo s strankami, ki zdaj omogoča boljšo uporabo podatkov za izvedbo avtomatiziranega obveščanja strank.

Procesna optimizacija

Procesne optimizacije izvajamo primarno v smeri poenostavitve poslovanja za naše stranke in spremembe notranjih procesov na načine, ki povečujejo učinkovitost in agilnost, hkrati pa omogočajo večje sinergije in povečujejo digitalno zrelost skupine.

V letu 2025 smo optimizirali delovanje klicnega centra, skrajšali odzivne čase in zmanjšali število povratnih klicev, kar se neposredno odraža v večjem zadovoljstvu uporabnikov. Z uvedbo dodatnih digitalnih kanalov, smo strankam omogočili izbiro načina komunikacije, ki jim najbolj ustreza. Poenostavili smo postopek pridobivanja soglasij za elektronsko komuniciranje, s čimer smo zmanjšali porabo papirja in pospešili postopke od priprave ponudb do reševanja škod.

V procesu obravnave škodnih primerov smo strankam omogočili jasnejši vpogled v potek zahtevka, kar zmanjšuje potrebo po dodatnih pojasnilih. Uvedli smo sistem spletnega naročanja ogledov škode, ki je bistveno skrajšal čakalne dobe

in izboljšal organizacijo cenilnih mest. Stranke smo dodatno razbremenili z avtomatiziranim pridobivanjem podatkov iz uradnih baz in registrov (npr. prometna dovoljenja, finančni podatki), kar jim prihrani čas in zmanjšuje potrebo po dodatnem zbiranju dokumentacije.

Širše sinergije in tveganja znotraj več družb skupine smo prepoznali na področju umetne inteligence in avtomatizacije, zato smo na ravni skupine vzpostavili centralen program projektov z osredotočenostjo na strokovno ustreznem uvajanju tovrstnih rešitev z upoštevanjem visoke ravni varnosti in spoštovanja zakonodaje. Tako smo organizacijsko in strokovno poenotili pristop, ki bo zagotovil optimalnejšo uvedbo ob pomembno zmanjšanih tveganjih.

V skladu s tehnološkim razvojem posebej skrbno krepimo integriran IT-ekosistem. Na ravni skupine usmerjamo uvajanja novih tehnologij in načrtovano nadgradnjo podatkovnega centra v povezavi s podporo varnega obvladovanja podatkovnih tokov in obdelav na ravni vseh družb v skupini.

Trajnostni razvoj

Z odgovornim upravljanjem trajnostnih vplivov, tveganj in priložnosti prispevamo k prehodu na nizkoogljično gospodarstvo ter oblikovanju vključujoče in pravične družbe, zato trajnostno poslovanje ostaja ena ključnih strateških usmeritev skupine.

V letu 2025 smo izvajali ukrepe za razogljičenje poslovanja in povečali delež energije iz obnovljivih virov. Nadaljujemo tudi digitalizacijo procesov v družbah ter izobraževanje in ozaveščanje zaposlenih o učinkoviti rabi energije in drugih virov.

Dosegli smo napredek pri razogljičenju vrednostne verige, zlasti z dosledno izključitvijo panog z največjimi negativnimi okoljskimi vplivi iz naložbenega portfelja. Trajnostna merila sistematično vključujemo v naložbene odločitve, postopke izbora in ocenjevanja dobaviteljev ter razvoj produktov. Delež ESG-naložb je ob koncu leta 2025 znašal 24,8 %, kar je v skladu z zastavljenim ciljem 25 %, vendar bomo kot odgovoren vlagatelj še naprej stremeli k rasti ESG-

naložb. Družbe v skupini širijo nabor naložbenih priložnosti, ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti.

Pozitivne vplive na potrošnike in skupnost ustvarjamo tudi z družbeno odgovornimi pobudami na ravni skupine, kot sta Srce za svet in Nikoli sami. S sponzorstvi, donacijami, preventivnimi programi in prostovoljskimi aktivnostmi krepimo dolgoročne odnose s skupnostjo ter razvijamo trajnostno naravnano organizacijsko kulturo.

Zavarovalna skupina Sava je kot zavezanka po direktivi CSRD v preteklem letu prvič objavila revidirano trajnostno poročilo, pripravljeno v skladu z evropskimi standardi trajnostnega poročanja (ESRS). V poročilu smo celovito razkrili ključne okoljske, družbene in upravljske vplive ter finančne vplive, kar pomembno krepí preglednost, primerljivost in verodostojnost poročanja o doseganju naših trajnostnih ciljev.

Doseganje strateških ciljev po ključnih stebrih poslovanja

Premoženjska zavarovanja

V poslovnem letu 2025 smo zastavljene strateške cilje uresničevali predvsem v smeri poenostavitve poslovanja, pospešene digitalizacije procesov ter nadaljnjega razvoja in prilagoditev zavarovalnih produktov. Krepili smo dobičkonosnost, posebno pozornost pa smo namenili razvoju (novih) bančnih prodajnih poti, širitvi alternativnih distribucijskih kanalov ter avtomatizaciji prevzemnih in škodnih postopkov. Pomemben napredek smo dosegli tudi z uporabo izboljšane podatkovne analitike, ki vse bolj podpira učinkovito upravljanje zavarovalnega portfelja.

Pri produktih in prodajnih kanalih smo nadaljevali njihov razvoj in uvedbo v okviru modelov bančnega zavarovalništva, hkrati pa smo prenovili kasko produkte, domska zavarovanja ter zavarovanja malih in srednjih podjetij.

V okviru upravljanja dobičkonosnosti in cenovne politike smo izvajali ciljno usmerjene prilagoditve premij in tarif, uvedeni pa so bili tudi novi tarifni modeli in bonusne sheme, prilagoditve pogojev ter spremembe prevzemnih pravil, zlasti zdravstvenih, domskih oziroma premoženjskih zavarovanj.

Pri nadgradnjah procesov prevzema v zavarovanje je treba omeniti tudi aktivnosti, povezane s povečanjem učinkovitosti in optimizacijo poslovanja, boljše enotnostjo in hitrostjo odločanja ter tesnejšim sodelovanjem in iskanjem sinergij med posameznimi strokovnimi področji (škode, prodaja, prevzem in aktuarstvo). Optimizirali pa smo tudi prevzemne procese, vključno s pogostejšim usmerjenim spremljanjem in avtomatizacijo odobritev, kar je omogočilo boljše upravljanje obremenitev in hitrejša odločanja.

Na področju digitalizacije in zmanjševanja deleža papirnega poslovanja smo nadaljevali uvajanje brezpapirnega poslovanja ter spodbujali sklepanje zavarovanj prek spleta in prijavo škod z uporabo e-podpisa. Okrepili smo uporabo digitalnih prodajnih platform in spletnih prodaj, ki v posameznih segmentih zavarovanj postaja prevladujoč prodajni kanal.

Na področju avtomatizacije škodnih procesov smo uvedli številne izboljšave, usmerjene v povečanje učinkovitosti, skrajšanje odzivnih časov, pohitritev odziva in izboljšanje izkušnje strank (uvedba avtomatske registracije določenih škod, avtomatizirano dodeljevanje zahtevkov, razvrščanje in triaža škod, koledarji za naročanje strank ipd.).

Prenovili smo proces prijave škod ter nadaljevali uvajanje modulov strojnega učenja v izbranih segmentih. Nadgradili smo tudi protokole za reševanje masovnih škod in mrežo zunanjih pogodbenih partnerjev.

V posameznih segmentih zavarovanj smo v različnih fazah zavarovalnega cikla začeli vzpostavljati temelje okolja, namenjenega nadgradnji podatkovnih analitik in izboljšanju uporabniške izkušnje, medtem ko smo ob upoštevanju strateških ciljev, povezanih z uporabo umetne inteligence, opredelili področja z največjim potencialom za uvedbo procesov, podprtih z umetno inteligenco.

Življenjska zavarovanja in pokojnine

V letu 2025 je skupina nadaljevala razvoj in prilagajanje ponudbe življenjskih in pokojninskih zavarovanj. Poseben poudarek smo namenili nadgradnji zavarovalnih produktov, tehnološki posodobitvi poslovanja in usklajevanju z regulativnimi zahtevami v zavarovalništvu.

V segmentu zavarovanj zaščite smo tako na trgih EU prenovili bančno-zavarovalniške produkte in kreditna življenjska zavarovanja prilagodili zahtevam partnerskih bank. Na trgih zunaj EU smo z medsebojnim sodelovanjem razvili

in nadgradili ponudbo bančno-zavarovalniških produktov ter uvedli nova dodatna kritja osebnih zavarovanj. Z navedenimi izboljšavami smo strankam zagotovili bolj prilagojeno in širšo zavarovalno zaščito.

Tudi segment naložbenih življenjskih zavarovanj je bil v letu 2025 precej nadgrajen. Na trgih EU smo ponudbo dopolnili z življenjskim zavarovanjem, ki vključuje naložbeno garancijo in bo tako strankam v prihodnje omogočalo izbiro varnejše strategije. Na trgih zunaj EU pa smo razširili nabor naložbenih možnosti z vključitvijo novih investicijskih skladov, s čimer se je povečala raznolikost naložbenih možnosti za stranke.

Za nadaljnje izboljšanje produktivnosti in stroškovne učinkovitosti smo v skupini uvajali nove tehnološke rešitve in optimizirali poslovne procese. Na trgih zunaj EU smo nadgradili postopke sprejema v zavarovanje in zvišali zavarovalne limite, kar omogoča učinkovitejše prevzemanje tveganj.

Na trgih EU smo postopke sprejema v zavarovanje prilagodili določilom zakona o pravici do pozabe in s tem zagotovili enakopraven dostop do zavarovanja tudi osebam, ki so v preteklosti prebolele težje bolezni. Hkrati smo v zaledne procese reševanja škod uvedli sodobne tehnološke rešitve na podlagi strojnega učenja, kar je prispevalo k hitrejši in stroškovno učinkovitejši obravnavi škodnih zahtevkov.

Na področju pokojninskih zavarovanj smo prilagodili razrede starostnih mej za prehode zavarovancev med skladi življenjskega cikla ter s tem dodatno optimizirali naložbene strategije glede na starost naših pokojninskih strank. Prav tako smo poslovanje prilagodili spremembam pokojninske zakonodaje, ki bodo vplivale na pokojninske načrte za obdobji varčevanja in izplačevanja pokojninskih rent.

Pozavarovanje

Dogajanje v letu 2025 so močno zaznamovale globalne razmere, ki jih oblikujejo številna krizna žarišča po svetu (med drugim nadaljevanje zaostrenih razmer v Ukrajini ter na območju Izraela in Gaze) ter nova oziroma vse izrazitejša tveganja. Med njimi izstopajo posledice podnebnih sprememb (suše, poplave in drugi ekstremni vremenski pojavi), pa tudi kibernetiska tveganja in izzivi, povezani z razvojem umetne inteligence, ki danes pomembno vplivajo na svetovno gospodarstvo in varnost.

Ti dejavniki, ki so v preteklem obdobju močno vplivali na pozavarovalno panogo, pa v letu 2025 niso zadostovali za nadaljevanje cikla zaostrovanja pogojev. Namreč rezultati globalnih pozavarovalnih igralcev so bili v zadnjih letih izrazito dobri, kar je narekovalo pritok dodatnega kapitala in posledično večjo pozavarovalno zmogljivost. Vse to pa je pripomoglo k spremembi cikla ter premiku pozavarovalniških trendov v obdobje večje konkurenčnosti ter posledično rahljanja pogojev.

V Savi Re smo nadaljevali premišljeno in uravnoteženo preoblikovanje portfelja, predvsem pa je bil ključen poudarek na ohranjanju ustreznega razmerja med proporcionalnimi in neproporcionalnimi pogodbami. Hkrati smo posebno pozornost namenjali tudi doseganju cilja primerne geografske razpršenosti. Portfelj je v letu 2025 doživel pomembne spremembe v smeri večje raznolikosti, ki smo jo dosegli z izkoriščanjem novih poslovnih priložnosti na trgih, kjer je bila prisotnost Save Re predhodno omejena, ter prilagoditvijo skupne izpostavljenosti na posameznih večjih trgih.

V prihodnje pričakujemo nadaljnje rahljanje tržnih razmer in pogojev (angl. market softening), tako cenovno kot vsebinsko. Pri sklepanju pozavarovalnih poslov ostaja naše ključno vodilo skrbno spremljanje globalnih trendov in hitro prilagajanje spremembam. Le z odgovornim pristopom in pravo mero prilagodljivosti bomo lahko dolgoročno uresničevali našo temeljno strateško usmeritev – zagotavljanje zahtevane dobičkonosnosti ob hkratnem ohranjanju nizke nestanovitnosti portfelja.

Upravljanje premoženja

Družba za upravljanje premoženja je v letu 2025 ponovno beležila rekordno rast vrednosti krovnega sklada, ki je posledica ugodnih razmer na kapitalskih trgih in rekordnih neto prilivov v krovni sklad. Na področju prodaje je družba ohranila ali okrepila položaj v ključnih prodajnih kanalih, hkrati pa nadaljevala nadgradnjo procesa spremljanja in podpore vlagateljev. Družba je v letu 2025 še naprej izvajala aktivnosti krepitve informacijske varnosti ter optimizacije in digitalizacije zalednih procesov.

Asistenčne storitve

Leto 2025 je bilo v znamenju nadaljevanja aktivnosti, zastavljenih že leto prej. Uvedba novega informacijskega sistema nas je pripeljala še korak bližje k višji stopnji avtomatizacije procesov. Uvajati smo začeli umetno inteligenco in utrdili poslovanje s preostalimi družbami v skupini.

Poslovanje smo obogatili z novimi poslovnimi partnerji in razširili obseg poslovanja z obstoječimi. Pričakujemo, da bomo z nadaljevanjem tega trenda še učinkoviteje dosegali zastavljene cilje.

7 Poslovno okolje

Gospodarsko dogajanje v svetu²³

Evrsko območje je v letu 2025 zaznamovala zmerna gospodarska rast ob prisotnih negotovostih zaradi geopolitičnih napetosti ter postopnem zniževanju inflacije proti ciljni ravni 2,0 %. Na finančnih trgih se je ohranil optimizem, kar je prispevalo k uspešnemu letu na kapitalških, zlasti delniških trgih.

Letna stopnja inflacije v državah evrskega območja je decembra 2025 znašala 2,0 %²⁴. ECB je v letu 2025 štirikrat znižala ključno obrestno mero, s 3,15 % na 2,15 %. Za leto 2026 se ne pričakuje večje spremembe denarne politike. ECB napoveduje inflacijo v višini 1,9 % za 2026 in 1,8 % za 2027²⁵.

Medletna rast BDP evrskega območja je v tretjem četrtletju 2025 znašala 1,4 %²⁶. Zadnje napovedi Evropske komisije kažejo na 1,2-odstotno rast v letu 2026 in 1,4-odstotno v letu 2027²⁷, kar

potrjuje pričakovanja o nadaljevanju zmerne gospodarske rasti. Med ključnimi dejavniki, ki so vplivali na gospodarsko gibanje, izstopajo geopolitična tveganja, kot so nadaljevanje vojne v Ukrajini ter napetosti med velesilami, ki povečujejo pritisk na evropsko gospodarstvo in varnost. Dodatna tveganja predstavljajo strukturni izzivi, kot so staranje prebivalstva in naraščajoči trgovinski protekcionizem ZDA. Pozitiven vpliv na gospodarsko okolje pa je imela sprememba fiskalne politike v Nemčiji, ki je omilila stroge fiskalne ukrepe in spodbudila obsežnejše naložbe v infrastrukturo ter okrepitev obrambnih zmogljivosti.

Gospodarska rast v Sloveniji je v letu 2025 znašala 1,1 %²⁸. K temu sta največ prispevali višja domača potrošnja in rast bruto investicij. Bonitetni agenciji S&P Global Ratings in Fitch sta v letu 2025 izboljšali oceno Slovenije – prva z AA- na

AA (s stabilno srednjeročno napovedjo), druga pa z A na A+ (prav tako s stabilno srednjeročno napovedjo).

Za kapitalške trge je bilo leto 2025 zelo uspešno, tako za obvezniške kot še bolj za delniške naložbe. Evropski delniški indeks STOXX 600 je poskočil za 20,7 %, ameriški S&P 500 za 3,9 %, globalni indeks MSCI ACWI pa za 8,4 %, vse izraženo v EUR²⁹. Izjemno uspešen je bil tudi slovenski indeks SBITOP, ki je dosegel 50,3-odstotno letno rast. Gibanja na delniških trgih bodo v prihodnje odvisna predvsem od dinamike obrestnih mer, učinkovitosti podjetij in stabilnosti njihovih dobičkov. Ukrepi denarne politike ECB so prispevali k nizki volatiliteti ter stabilnim donosom obveznic. Nizke prabitke bolj tveganih podjetniških obveznic ohranjajo močan tržni sentiment in stabilni kreditni pogoji, kar spodbuja povpraševanje po tveganih naložbah.

23 Vir: Eurostat, 2025, ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-18122024-ap.
Vir: Eurostat, 2025, ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-30102024-ap.
Vir: Evropska komisija, 2025, economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/economic-forecasts/autumn-2024-economic-forecast-gradual-rebound-adverse-environment_en.
Vir: BEA, 2025, www.bea.gov/data/gdp/gross-domestic-product.
Vir: Bloomberg, 2025.

24 Vir: Eurostat, 2026, ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Inflation_in_the_euro_area.

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

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

27 Vir: Evropska komisija, 2026, economy-finance.ec.europa.eu/economic-forecast-and-surveys/economic-forecasts/autumn-2025-economic-forecast-shows-continued-growth-despite-challenging-environment_en.

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

29 Vir: Bloomberg, 2026.





Gospodarsko dogajanje na trgih, kjer je prisotna Zavarovalna skupina Sava

Na vseh trgih, kjer deluje Zavarovalna skupina Sava, se je po prvih ocenah gospodarska rast nadaljevala tudi v letu 2025. Po zadnjih napovedih se rast pričakuje tudi v letih 2026 in 2027. Po višjih povprečnih stopnjah inflacije v letu 2023 se je ta v letu 2024 umirila, v večini držav pa v letu 2025 ponovno nekoliko okrepila. V prihodnjih dveh letih se predvideva njen postopni upad. Anketna stopnja brezposelnosti se med državami razlikuje, napovedi pa večinoma kažejo na njeno postopno zniževanje v prihodnjem obdobju.

► Pregled glavnih makroekonomskih kazalnikov za države, v katerih je prisotna Zavarovalna skupina Sava

	BDP (realna rast v %)					Povprečna inflacija (v %)					Stopnja brezposelnosti (v %)				
	2023	2024	O2025	N2026	N2027	2023	2024	O2025	N2026	N2027	2023	2024	O2025	N2026	N2027
Slovenija*	2,4	1,7	1,1	2,1	2,2	7,4	2,0	2,7	2,4	2,2	3,7	3,7	3,9	3,6	3,5
Hrvaška	3,3	3,9	3,1	2,7	2,6	8,4	4,0	4,4	2,8	2,4	6,2	5,3	5,0	5,0	5,0
Srbija	3,8	3,9	2,4	3,6	4,6	12,4	4,7	4,6	4,0	3,6	9,4	8,6	8,6	8,6	8,5
Severna Makedonija	2,1	2,8	3,4	3,2	3,2	9,4	3,5	3,9	3,0	2,2	13,1	13,0	12,8	12,7	12,5
Kosovo	4,1	4,6	4,0	4,0	3,9	4,9	1,6	3,5	2,7	2,1	10,9	-	-	-	-
Črna gora	6,5	3,2	3,2	3,2	3,0	8,6	3,3	4,1	2,3	2,3	-	-	-	-	-

Vir: UMAR, Ekonomsko ogledalo, Jesenska napoved gospodarskih gibanj 2025 (Slovenija). Mednarodni denarni sklad, World Economic Outlook, oktober 2025.

* Vir za podatke za leto 2025: Statistični urad, 2025, www.stat.si/statweb/News/Index/14178.

Vpliv okolja na poslovanje Zavarovalne skupine Sava

Vplivi iz okolja na poslovanje Zavarovalne skupine Sava so bili v letu 2025 ugodni.

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.

Leto 2025 je bilo zelo ugodno tudi z vidika naravnih nesreč, saj ni bilo ujm, ki bi povzročile večje kosmate škode glede na načrtovane in neugodno vplivale na rezultate Zavarovalne skupine Sava.

Trgi, na katerih posluje Zavarovalna skupina Sava

Sava Re opravlja dejavnost pozavarovanja v več kot 120 državah sveta, poleg tega pa je obvladujoča družba v Zavarovalni skupini Sava. V nadaljevanju so opisani mednarodni trg premoženjskih pozavarovanj in zavarovalniški trgi, na katerih je prisotna Zavarovalna skupina Sava.

Mednarodni trg premoženjskih pozavarovanj³⁰

Pozavarovalni sektor je v letu 2025 prešel vrh faze trdega trga (faze, v kateri se cene pozavarovanj dvigujejo), saj sta tako tradicionalni kot alternativni kapital dosegla rekordne ravni, pri čemer je bila rast obsega premij omejena zaradi vse izrazitejšega padanja cen. Agencija Fitch napoveduje dodatno zaostritev konkurenčnega okolja, saj ponudba presega povpraševanje. Zato pričakujejo nadaljnje zniževanje cen ter omejeno rahljanje pogojev v prihodnjih obnovah, ob tem pa naj bi se ohranila disciplina pri prevzemanju tveganj.

Premijske stopnje premoženjskih programov za zaščito pred naravnimi nesrečami so se v obnovah sredi leta 2025 znižale, zlasti pri višjih intervalih kritij, ki niso utrpeli škod, in kjer je zmogljivosti dovolj. Kljub izraženim zahtevam zavarovalniškega sektorja po

znižanju samopridržajev (retencijskih stopenj) je večina pozavarovalnic ohranila preudarne ravni najnižjih intervalov kritij in s tem omejila izpostavljenost tveganjem pogostih škod. Fitch pričakuje, da se bodo cenovni pritiski nadaljevali, čeprav bodo tveganju prilagojeni donosi v letu 2026 verjetno ostali nad stroški kapitala.

Štiri največje evropske pozavarovalnice – Munich Re, Swiss Re, Hannover Re in SCOR – so v prvi polovici leta 2025 dosegle rekordno povprečno donosnost lastniškega kapitala v višini 21,1 %, kar je bilo posledica odličnih izidov iz pozavarovalnih poslov in donosov iz naložb.

Povprečni kombinirani količnik premoženjskih zavarovanj vodilnih evropskih pozavarovalnic je v prvi polovici leta 2025 dosegel rekordno nizkih 81,5 %, kar odraža ugodno škodno dogajanje pri rednih škodah in majhen delež škod iz naravnih nesreč. Dodatno sta na izboljšanje količnika vplivala predhodno zvišanje premijskih stopenj in ohranjanje stabilnih pogojev. Globalne škode zaradi naravnih nesreč so se povečale, predvsem zaradi izjemno obširnih požarov v Los Angelesu, medtem ko so bile velike globalne pozavarovalnice s široko razpršenostjo tveganj manj prizadete kot nekatere bermudske pozavarovalnice.





Zavarovalniški trgi

Vsi zavarovalniški trgi, na katerih je prisotna Zavarovalna skupina Sava, so v letu 2025 zrasli. Večina družb v skupini je povečala ali ohranila tržni delež iz leta 2024.

► Pregled glavnih kazalnikov gibanja zavarovalnih trgov, na katerih je prisotna Zavarovalna skupina Sava

	Rast/padec premij (v %)				Premije/prebivalca (v EUR)				Premije/BDP (v %)			
	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025	2022	2023	2024	2025
Slovenija ^{*31}	7,0 %	13,0 %	10,7 %	5,6 %	858,7	970,2	1.070,3	1.130,0	3,2 %	3,2 %	3,4 %	3,4 %
Hrvaška ^{**32}	7,0 %	6,4 %	12,0 %	8,2 %	402,3	414,6	463,4	503,0	2,3 %	2,0 %	2,1 %	2,1 %
Srbija ^{***33}	12,4 %	16,0 %	14,4 %	8,4 %	167,9	201,4	229,8	251,4	1,9 %	1,9 %	1,9 %	1,9 %
Severna Makedonija ^{***34}	10,0 %	12,3 %	11,2 %	13,3 %	113,5	127,7	142,3	162,3	1,6 %	1,6 %	1,7 %	1,8 %
Kosovo ³⁵	14,2 %	9,2 %	14,7 %	6,6 %	76,1	91,4	105,9	113,5	1,5 %	1,5 %	1,6 %	1,6 %
Črna gora ³⁶	9,6 %	10,3 %	12,3 %	10,5 %	173,6	191,6	215,2	237,7	1,8 %	1,7 %	1,8 %	1,8 %

* Prikazane so premije na slovenskem trgu (brez podružnic Zavarovalnice Sava in Generalija na Hrvaškem ter FOS-poslov), povzete po podatkih Slovenskega zavarovalnega združenja, brez dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja ter vplačil v pokojninske sklade in pokojninskih rent.

** Za leta 2023, 2024 in 2025 niso več na voljo podatki o kosmatih premijah, zato je uporabljen podatek o plačanih premijah. Za rast premij 2023/2022 je zaradi primerljivosti tudi za leto 2022 upoštevan podatek o plačanih premijah.

Prikazane so premije na hrvaškem trgu (brez podružnic Euroherca v Avstriji in Italiji ter FOS-poslov).

*** Ocena za leto 2025 na podlagi rasti premij v prvih devetih mesecih leta 2025.

31 Vir za premije: Slovensko zavarovalno združenje; vir za BDP: UMAR, Ekonomsko ogledalo, št. 1/26; vir za št. prebivalcev: Statistični urad RS.

32 Vir za premije: Hrvatski ured za osiguranje; vir za BDP in št. prebivalcev 2022–2024: Hrvatska narodna banka, 2025: Mednarodni denarni sklad.

33 Vir za premije: Narodna banka Srbije; vir za BDP in št. prebivalcev: Republički zavod za statistiku RS, BDP 2025: Mednarodni denarni sklad.

34 Vir za premije: Agencijata za supervizija na osiguruvanje, Severna Makedonija; vir za BDP 2022–2024: Narodna banka na Republika Severna Makedonija; vir za BDP 2025: Mednarodni denarni sklad; vir za št. prebivalcev: Državen zavod za statistika, Severna Makedonija.

35 Vir za premije: Banka Qendrore e Republikës së Kosovës; vir za BDP 2022–2024 in št. prebivalcev: Agjencia e Statistikave të Kosovës; vir za BDP 2025: Mednarodni denarni sklad.

36 Vir za premije: Agencija za nadzor osiguranja, Črna gora; vir za BDP 2022–2024 in št. prebivalcev: Uprava za statistiku, Črna gora; vir za BDP 2024: Mednarodni denarni sklad.

Slovenija

Na podlagi podatkov, ki jih objavlja Slovensko zavarovalno združenje (SZZ), je slovenski zavarovalniški trg v letu 2025 sestavljalo 11 domačih zavarovalnic, 5 tujih podružnic in 2 pozavarovalnici³⁷. Premoženska zavarovanja so v letu 2025 predstavljala 74,3 % celotnih zavarovalnih premij, življenjska pa 25,7 %.

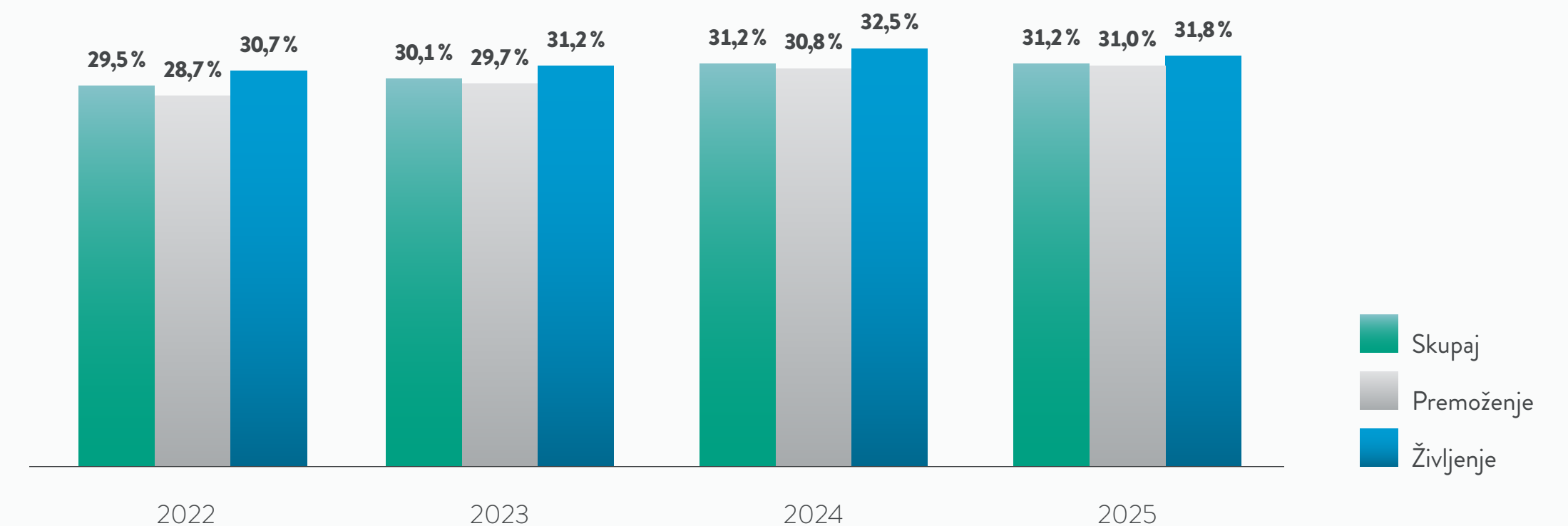
V letu 2025 so kosmate premije slovenskega zavarovalniškega trga zrasle za 5,6 % (premoženjske premije za 5,1 %, življenjske pa

za 7,2 %). Zavarovalna skupina Sava na trgu nastopa z dvema zavarovalnicama, Zavarovalnico Sava in Zavarovalnico Vita. Skupaj sta v letu 2025 zasedali drugo mesto med slovenskimi zavarovalnicami in dosegli 31,2-odstotni tržni delež.

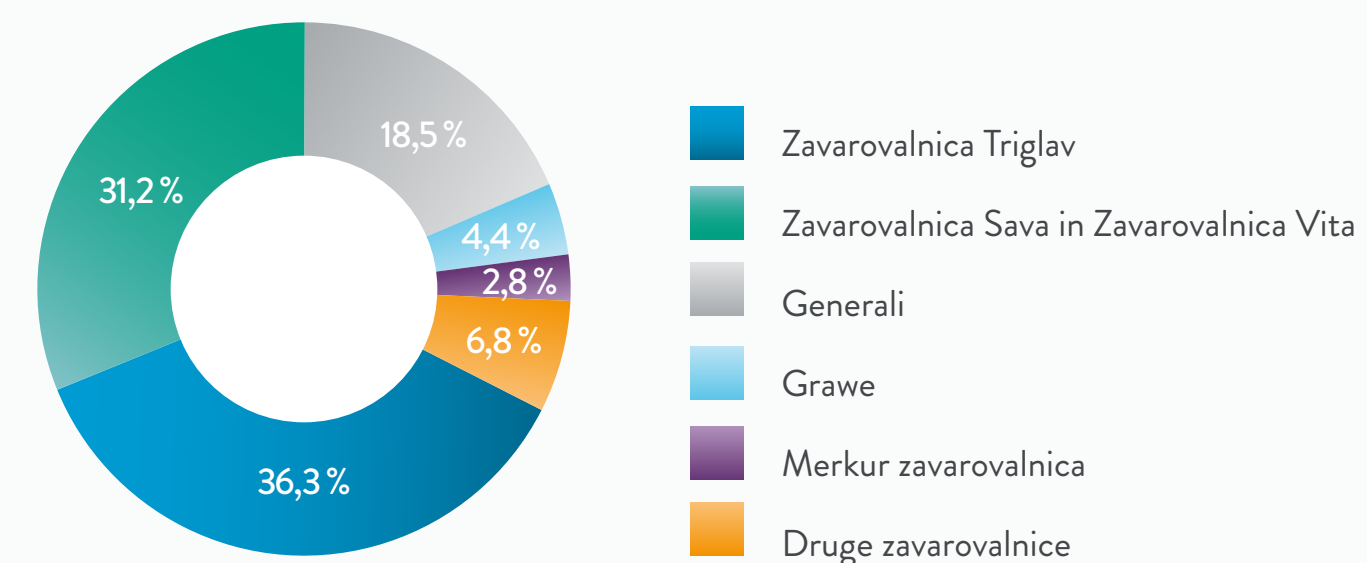
V Sloveniji sta prisotni dve pozavarovalnici, ki sta prav tako članici SZZ. V naslednji preglednici sta prikazana tržna deleža obeh pozavarovalnic na slovenskem trgu.

v EUR	2025		2024	
	Kosmate premije	Tržni delež	Kosmate premije	Tržni delež
Sava Re	267.162.161	42,6 %	231.825.343	40,3 %
Triglav Re	359.796.478	57,4 %	346.672.890	59,7 %
Skupaj	626.958.639	100,0 %	578.498.233	100,0 %

Tržni deleži Zavarovalnice Sava in Zavarovalnice Vita*



Tržni deleži na slovenskem zavarovalniškem trgu v letu 2025*



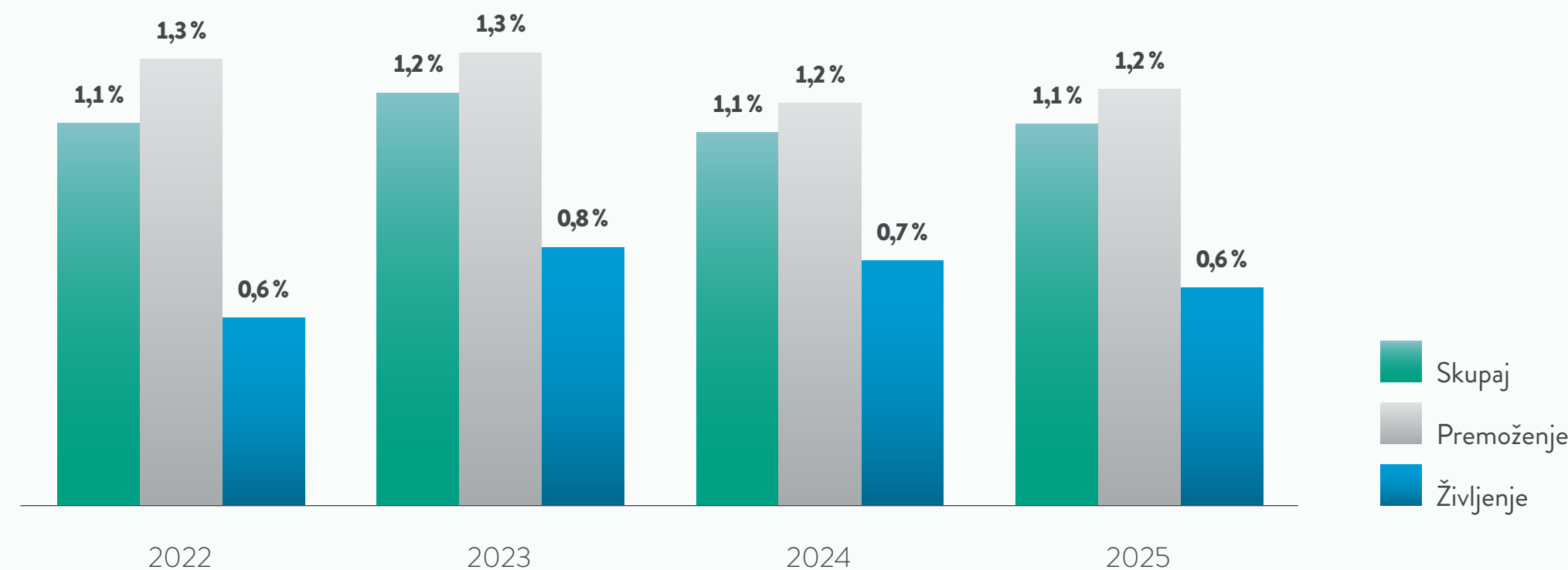
* Prikazane so premije na slovenskem trgu (brez podružnic Zavarovalnice Sava in Generalija na Hrvaškem in FOS-poslov), brez dopolnilnega zdravstvenega zavarovanja ter vplačil v pokojninske sklade in pokojninskih rent.



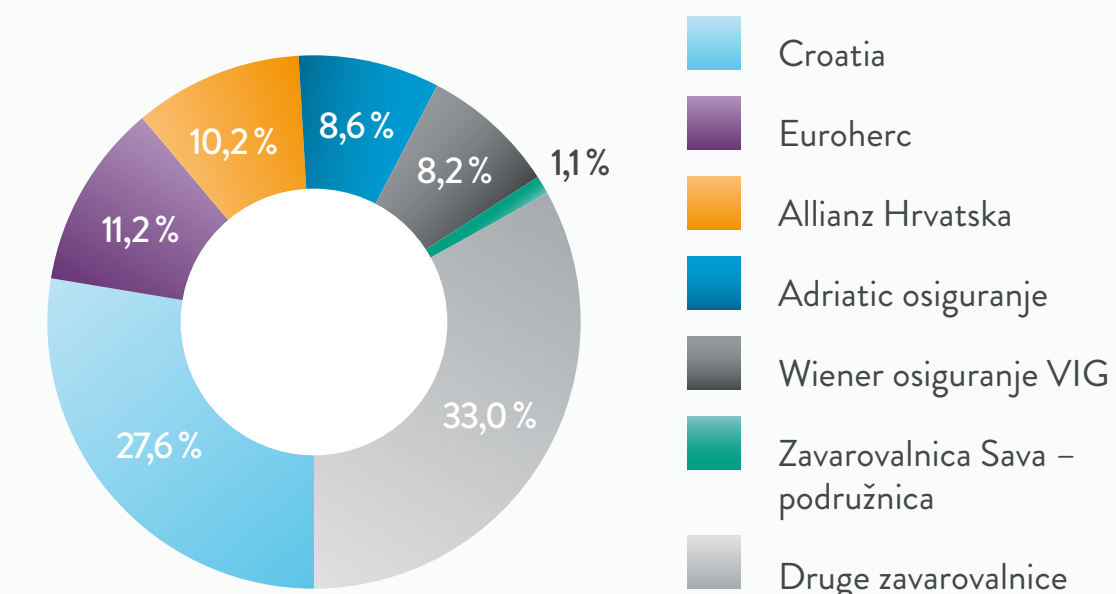
Hrvaška

Hrvaški zavarovalniški trg je konec leta 2025 sestavljalo 14 domačih zavarovalnic in 2 tuji podružnici. Premoženska zavarovanja so v letu 2025 predstavljala 82,7 % celotnih zavarovalnih premij, življenjska pa 17,3 %. V letu 2025 so plačane premije (podatka o kosmatih premijah namreč zavarovalno združenje od leta 2023 ne zbira več) hrvaškega zavarovalniškega trga zrasle za 8,2 % (premoženjske premije so zrasle za 10,1 %, življenjske pa so se znižale za 0,1 %). Zavarovalna skupina Sava na trgu nastopa s podružnico slovenske Zavarovalnice Sava, ki na Hrvaškem prodaja premoženjska in življenjska zavarovanja. V letu 2025 je zasedala štirinajsto mesto med vsemi družbami, ki poslujejo na hrvaškem zavarovalniškem trgu, in dosegla 1,1-odstotni tržni delež.

▶ Tržni deleži Zavarovalnice Sava – podružnica*



▶ Tržni deleži na hrvaškem zavarovalniškem trgu v letu 2025*

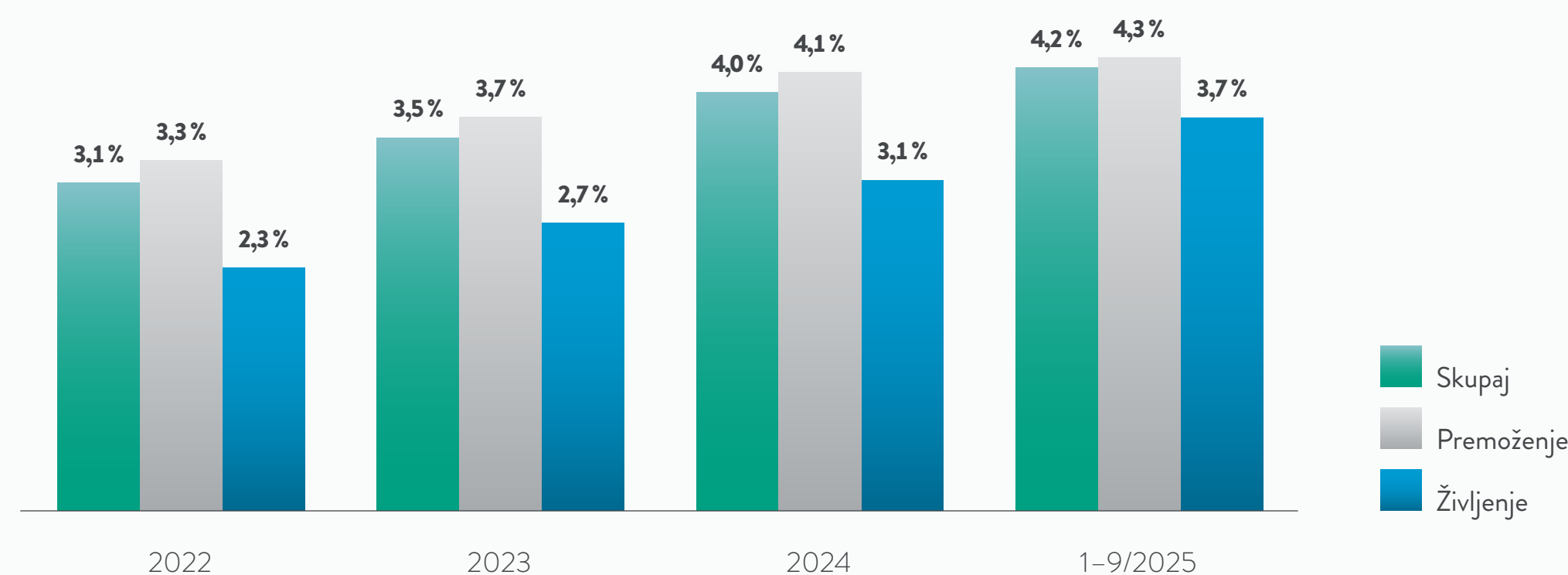


* Za leta 2023, 2024 in 2025 ni na voljo podatkov o kosmatih premijah, zato so prikazane plačane premije. Prikazane so premije na hrvaškem trgu (brez podružnic hrvaških zavarovalnic v tujini in FOS-poslov).

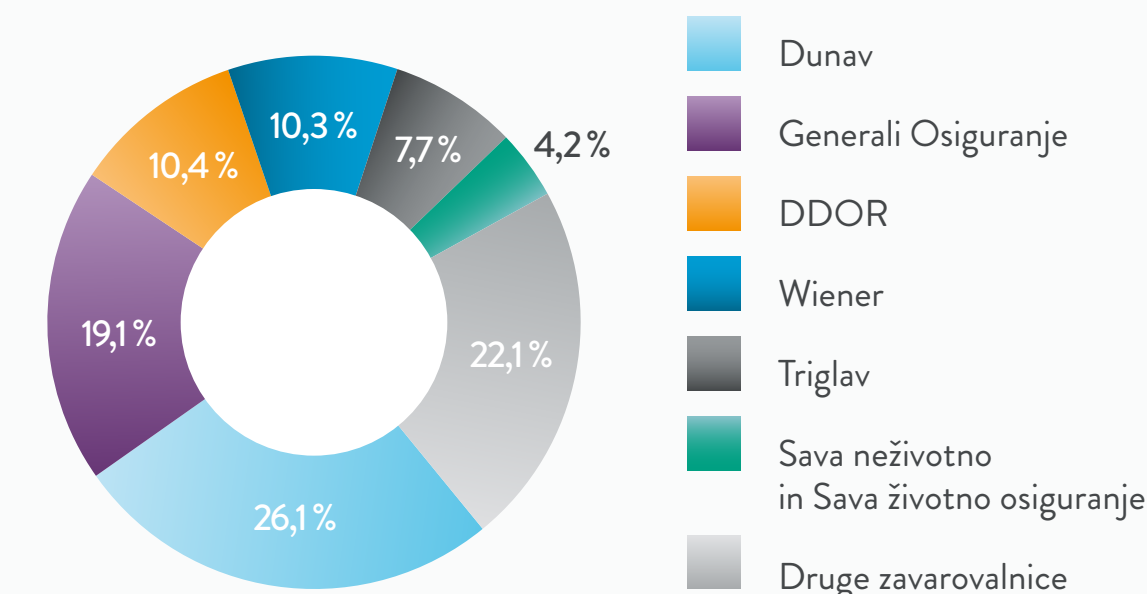
Srbija

Srbski zavarovalniški trg je v letu 2025 sestavljalo 16 zavarovalnic. Premoženska zavarovanja so v prvih devetih mesecih leta 2025 predstavljala 83,3 % celotnih kosmatih zavarovalnih premij, življenjska pa 16,7 %. Kosmate zavarovalne premije srbskega zavarovalniškega trga so v prvih devetih mesecih leta 2025 zrasle za 8,4 % (premoženjske premije za 9,9 %, življenjske pa za 2,2 %). Zavarovalna skupina Sava je na trgu prisotna s premoženjsko zavarovalnico Sava neživotno osiguranje (SRB) in življenjsko zavarovalnico Sava životno osiguranje (SRB). Skupaj sta zavarovalnici v prvih devetih mesecih leta 2025 zasedali sedmo mesto med vsemi zavarovalnicami na trgu in dosegli 4,2-odstotni tržni delež.

▶ Tržni deleži Save neživotno osiguranje (SRB) in Save životno osiguranje (SRB)



▶ Tržni deleži na srbskem zavarovalniškem trgu v obdobju 1-9/2025

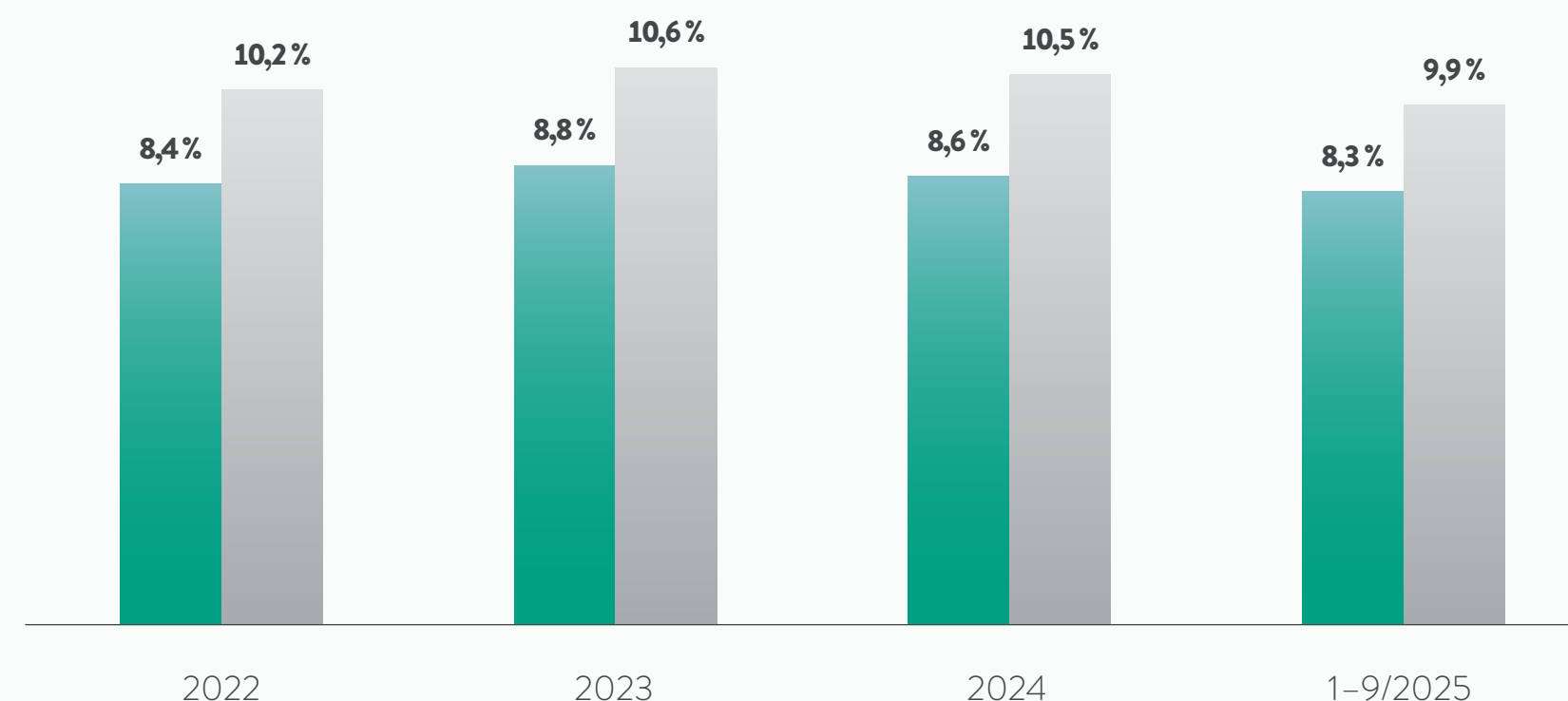




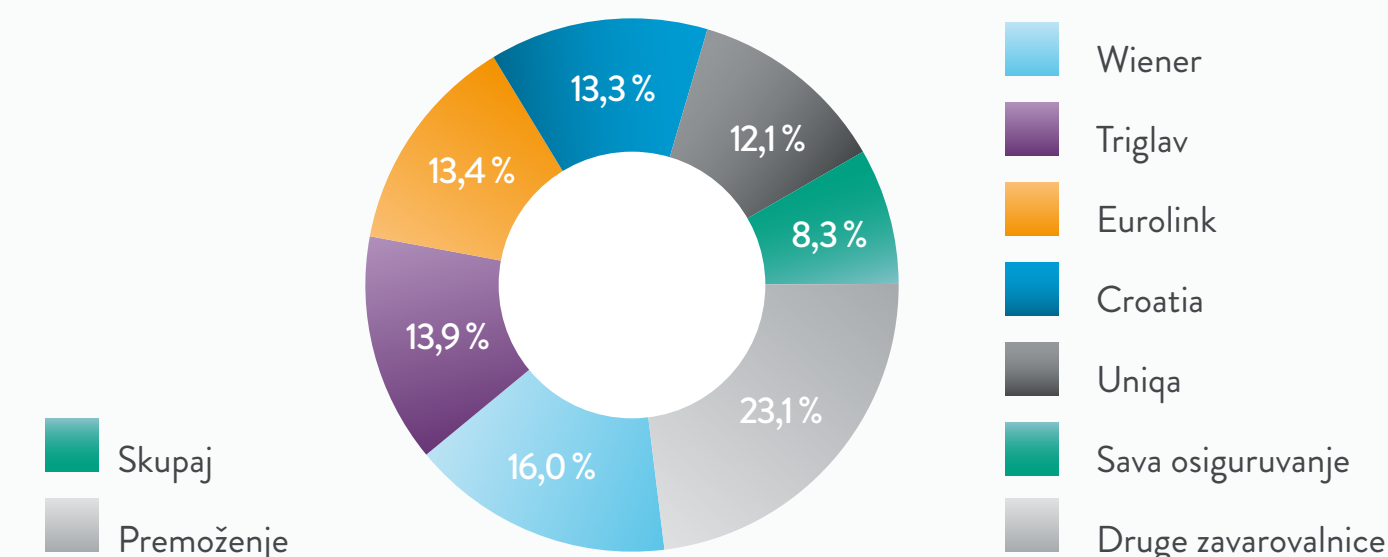
Severna Makedonija

Severnomakedonski zavarovalniški trg je v letu 2025 sestavljalo 17 zavarovalnic. Premoženska zavarovanja so v prvih devetih mesecih leta 2025 predstavljala 83,5 % celotnih zavarovalnih premij, življenjska pa 16,5 %. Kosmate zavarovalne premije severnomakedonskega zavarovalniškega trga so v prvih devetih mesecih leta 2025 zrasle za 13,3 % (premoženjske premije za 13,8 %, življenjske pa za 10,6 %). Zavarovalna skupina Sava je na trgu prisotna s premoženjsko zavarovalnico Sava osiguranje (MKD), ki je v prvih devetih mesecih leta 2025 zasedala šesto mesto med vsemi zavarovalnicami na trgu in dosegla 8,3-odstotni tržni delež.

▶ Tržni deleži Save osiguranje (MKD)



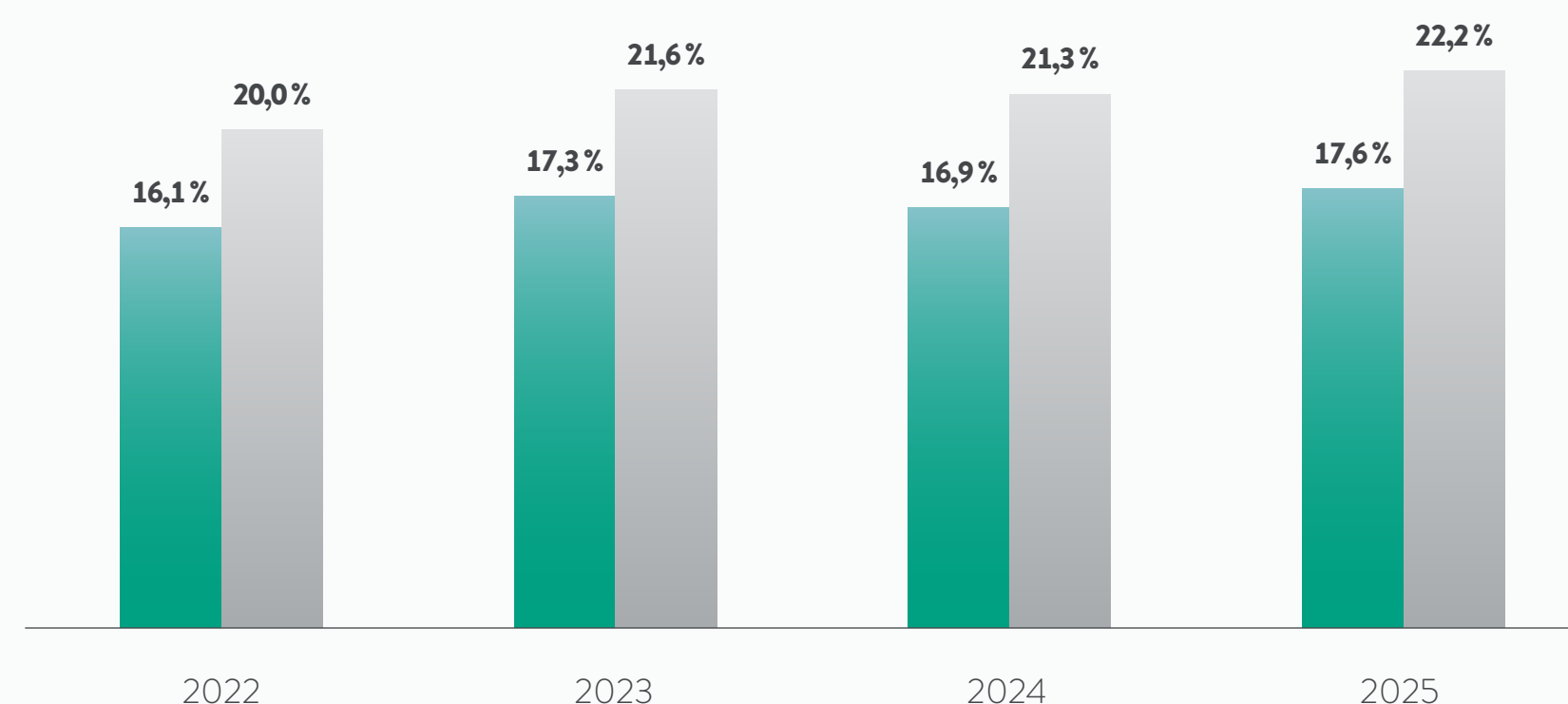
▶ Tržni deleži na severnomakedonskem zavarovalniškem trgu v 1-9/2025



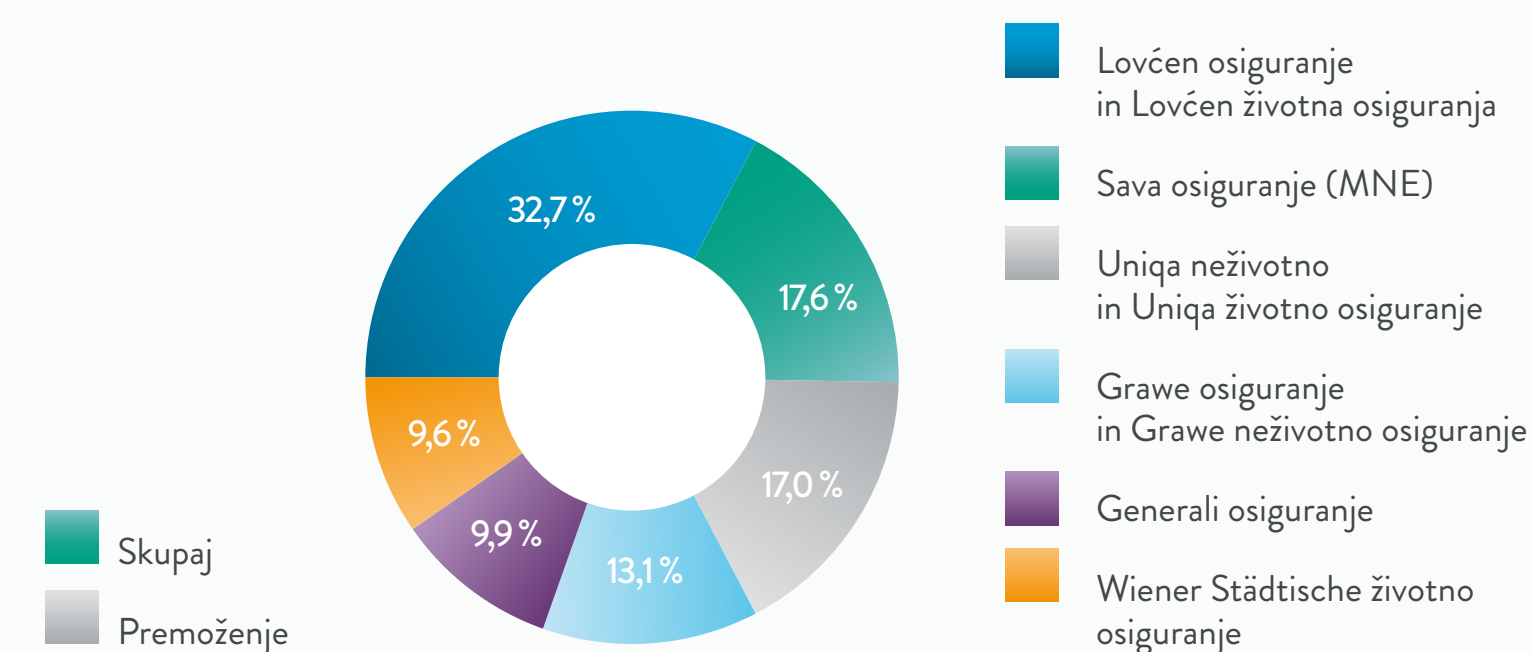
Črna gora

Črnogorski zavarovalniški trg je v letu 2025 sestavljalo 9 zavarovalnic. Premoženska zavarovanja so v letu 2025 predstavljala 79,1 % celotnih zavarovalnih premij, življenjska pa 20,9 %. V letu 2025 so kosmate premije črnogorskega zavarovalniškega trga zrasle za 10,5 % (premoženjske premije za 10,3 %, življenjske pa za 11,3 %). Zavarovalna skupina Sava je na trgu prisotna s premoženjsko zavarovalnico Sava osiguranje (MNE), ki je v letu 2025 zasedala drugo mesto med vsemi zavarovalnicami na trgu in dosegla 17,6-odstotni tržni delež.

▶ Tržni deleži Save osiguranje (MNE)



▶ Tržni deleži na črnogorskem zavarovalniškem trgu v letu 2025

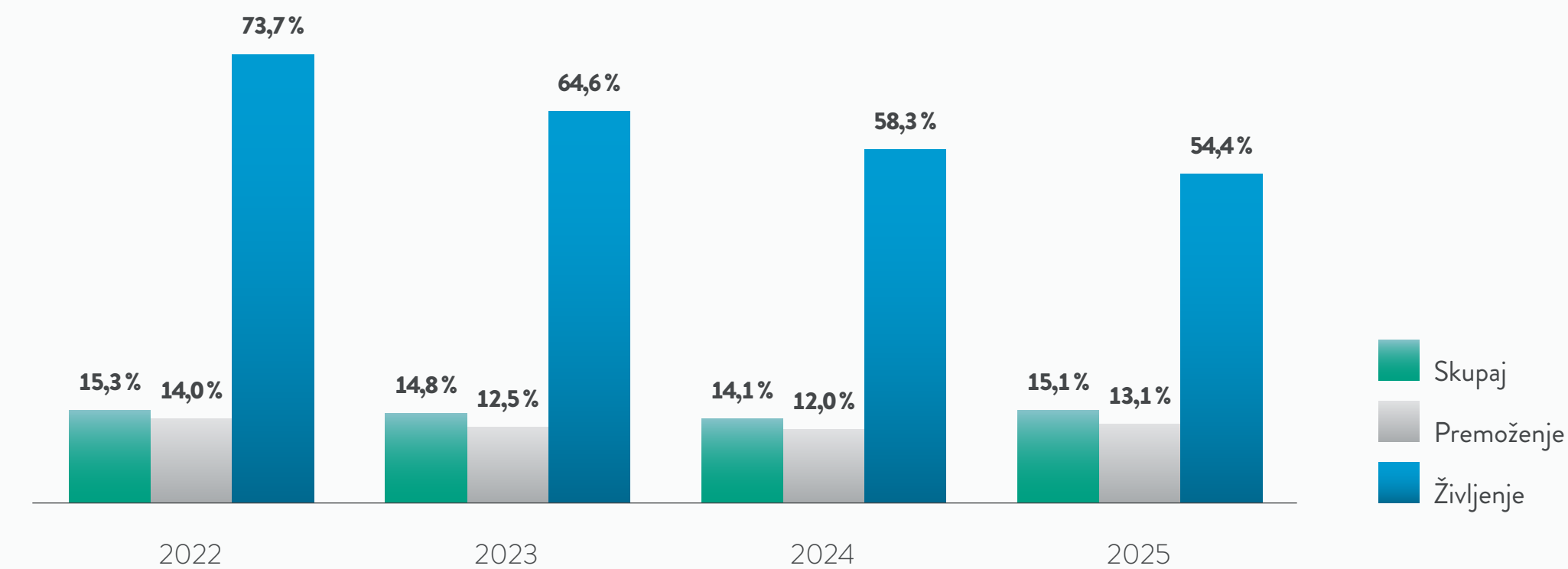




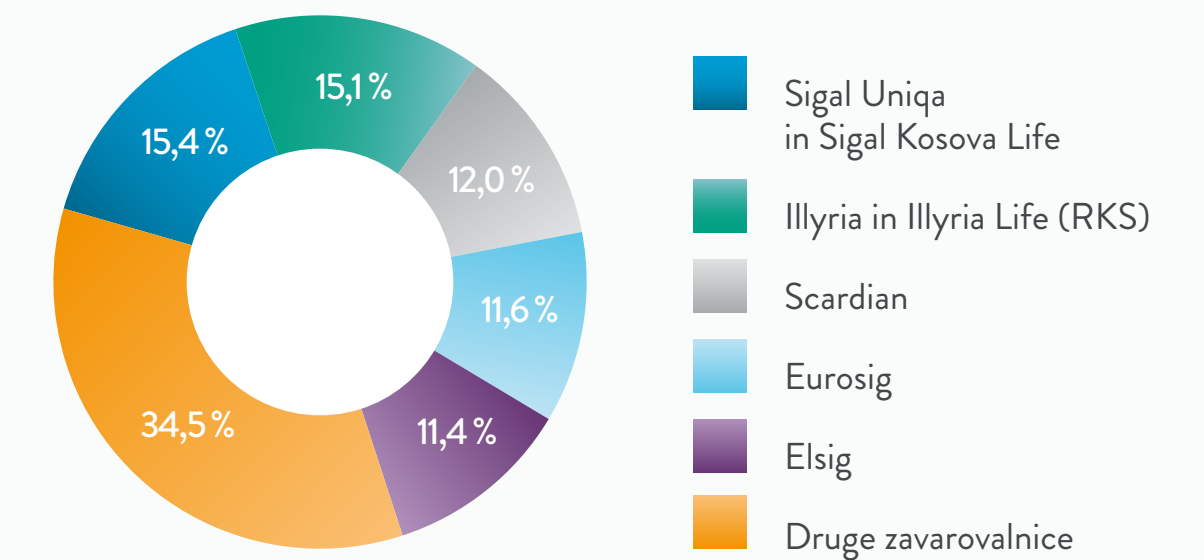
Kosovo

Kosovski zavarovalniški trg je v letu 2025 sestavljalo 12 zavarovalnic. Premoženska zavarovanja so v letu 2025 predstavljala 95,3 % celotnih zavarovalnih premij, življenjska pa 4,7 %. V letu 2025 so kosmate premije kosovskega zavarovalniškega trga zrasle za 6,6 % (premoženjske premije za 6,4 %, življenjske pa za 10,5 %). Zavarovalna skupina Sava je na trgu prisotna s premoženjsko zavarovalnico Illyria (RKS) in življenjsko zavarovalnico Illyria Life (RKS). Skupaj sta zavarovalnici v letu 2025 zasedali drugo mesto med vsemi zavarovalnicami na trgu in dosegli 15,1-odstotni tržni delež.

▶ Tržni deleži Illyrie (RKS) in Illyrie Life (RKS)



▶ Tržni deleži na kosovskem zavarovalniškem trgu v letu 2025



8 Poslovanje Zavarovalne skupine Sava in Save Re³⁸

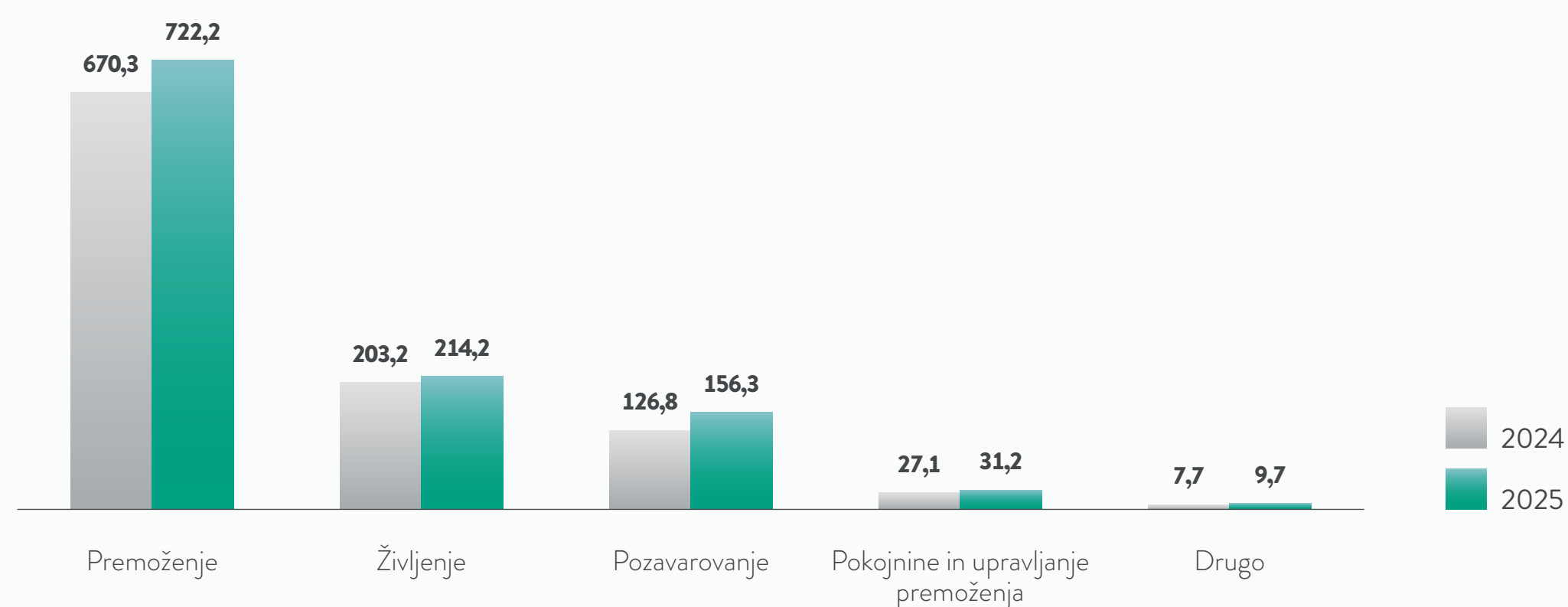
8.1 Zavarovalna skupina Sava

8.1.1 Obseg poslovanja

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

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	1.133.637.585	1.035.134.973	98.502.612	109,5

► Obseg poslovanja po odsekih (v mio EUR)



Kosmate premije so znašale 1.096,4 milijona EUR in so se v letu 2025 povečale za 9,2 %.

► Kosmate premije po zavarovalnih vrstah

v EUR	2025		2024	
	EUR	Strukturni delež	EUR	Strukturni delež
Ožje premoženjsko zavarovanje	267.344.368	24,4 %	224.062.435	22,3 %
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	243.574.235	22,2 %	227.720.163	22,7 %
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	202.222.765	18,4 %	192.515.726	19,2 %
Nezgodna, zdravstvena in asistenčna zavarovanja	109.911.501	10,0 %	101.806.249	10,1 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	30.181.166	2,8 %	29.976.344	3,0 %
Pomorsko, kavcijsko in zavarovanje prevoza blaga	17.684.101	1,6 %	19.476.289	1,9 %
Druga zavarovanja	7.417.321	0,7 %	1.324.099	0,1 %
Skupaj premoženjska zavarovanja	878.335.456	80,1 %	796.881.307	79,4 %
Naložbeno življenjsko zavarovanje	145.597.830	13,3 %	135.877.673	13,5 %
Klasično življenjsko zavarovanje	72.423.537	6,6 %	71.016.062	7,1 %
Skupaj življenjska zavarovanja	218.021.367	19,9 %	206.893.735	20,6 %
Skupaj	1.096.356.823	100,0 %	1.003.775.042	100,0 %

8.1.2 Rezultati poslovanja

► Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

▼ EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Zavarovalni prihodki	893.614.261	801.213.638	92.400.623	111,5
Zavarovalni odhodki	-737.013.426	-690.671.227	-46.342.199	106,7
Odhodki za škode	-463.526.422	-448.607.197	-14.919.226	103,3
Stroški poslovanja, vključno z nepripisljivimi stroški	-271.977.739	-243.258.481	-28.719.258	111,8
Nedobičkonosne pogodbe	-1.509.265	1.194.450	-2.703.715	-
Rezultat pred pozavarovanjem	156.600.834	110.542.410	46.058.424	141,7
Rezultat iz pozavarovanja	-38.056.178	-30.254.180	-7.801.998	125,8
Zavarovalni rezultat	118.544.656	80.288.230	38.256.426	147,6
Naložbeni rezultat	36.750.700	38.469.381	-1.718.681	95,5
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-15.347.622	-13.581.379	-1.766.243	113,0
Odhodki od finančnih obveznosti	-6.019.488	-3.969.473	-2.050.015	151,6
Čisti odhodki iz tečajnih razlik	-881.879	-611.940	-269.939	144,1
Finančni rezultat	14.501.711	20.306.589	-5.804.878	71,4
Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	36.859.582	31.359.931	5.499.651	117,5
Drugi stroški	-32.797.183	-28.601.873	-4.195.310	114,7
Drugi čisti prihodki	6.858.970	6.449.524	409.446	106,3
Poslovni izid pred obdavčitvijo	143.967.736	109.802.399	34.165.336	131,1
Odhodek za davek	-29.915.137	-21.955.857	-7.959.279	136,3
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	114.052.599	87.846.542	26.206.057	129,8

	2025	2024	Sprememba
Kombinirani količnik	87,4 %	91,3 %	-3,9 o. t.
Škodni količnik	59,5 %	63,2 %	-3,7 o. t.
Stroškovni količnik	27,9 %	28,1 %	-0,2 o. t.
Donosnost naložbenega portfelja	2,1 %	2,5 %	-0,4 o. t.
Donosnost lastniškega kapitala	15,9 %	13,6 %	+2,3 o. t.

Zavarovalni rezultat

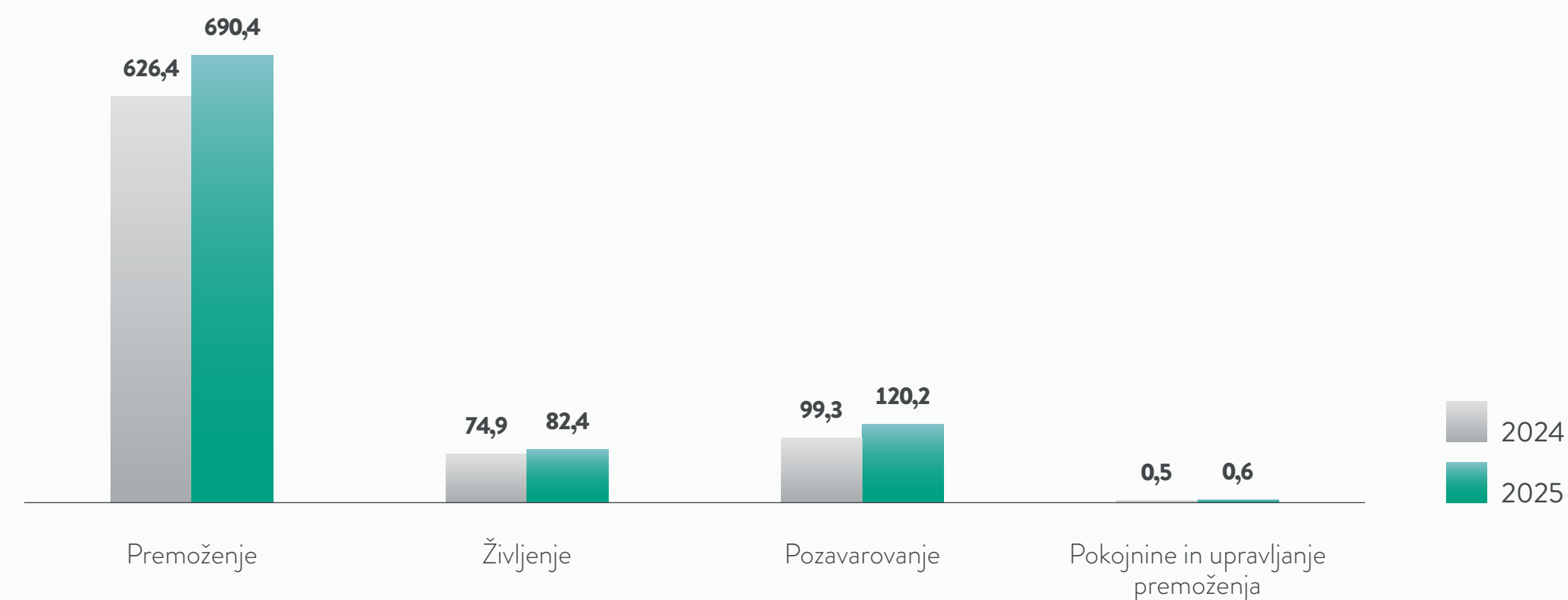
Zavarovalni rezultat je znašal 118,5 milijona EUR in je zrasel za 47,6 % tako zaradi rasti prihodkov kot posledice povečanja obsega poslovanja kot tudi zaradi zelo ugodnega škodnega dogajanja. Leto 2025 je bilo na trgih Zavarovalne skupine Sava prizanesljivo z ujmami, ki so imele za 26,6 milijona EUR manjši vpliv na rezultat skupine

kot v letu 2024. Prav tako je skupina zabeležila manj drugih velikih škod. Tako se je **rezultat pred pozavarovanjem** povečal za kar 41,7 %. Se je pa znižal **rezultat iz pozavarovanja** zaradi povečanja odhodkov pozavarovalne zaščite zaradi rasti portfelja, razširitve kritij in dvigov premijskih stopenj.



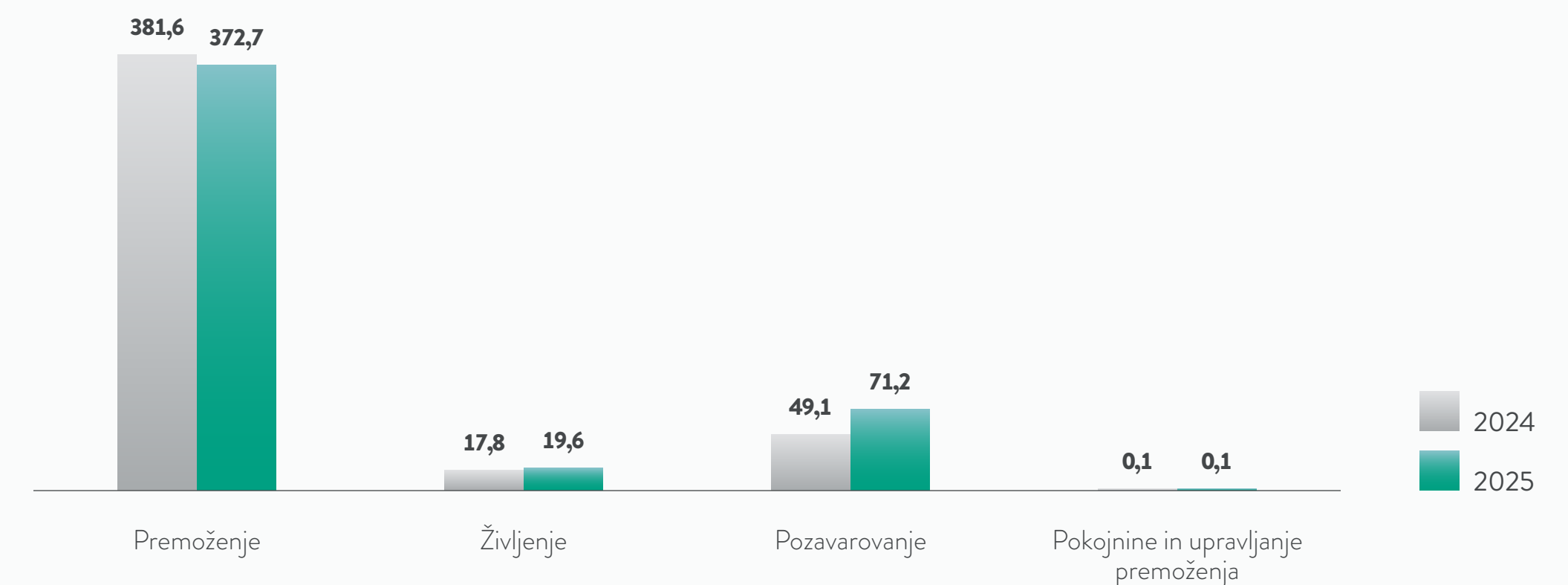
Zavarovalni prihodki so znašali 893,6 milijona EUR in so zrasli za 11,5 % zaradi rasti premij. Največji vpliv na rast je imelo povečanje pri premoženjskih zavarovanjih in pozavarovanju. Zrasli so zavarovalni prihodki vseh odsekov.

► **Zavarovalni prihodki po odsekih (v mio EUR)**



Odhodki za škode so znašali 463,5 milijona EUR in so se le malenkost povečali glede na lansko leto. V odseku premoženje so se odhodki za škode zmanjšali zaradi ugodnejšega škodnega dogajanja, predvsem na področju ujm in velikih škod.

► **Odhodki za škode po odsekih (v mio EUR)**

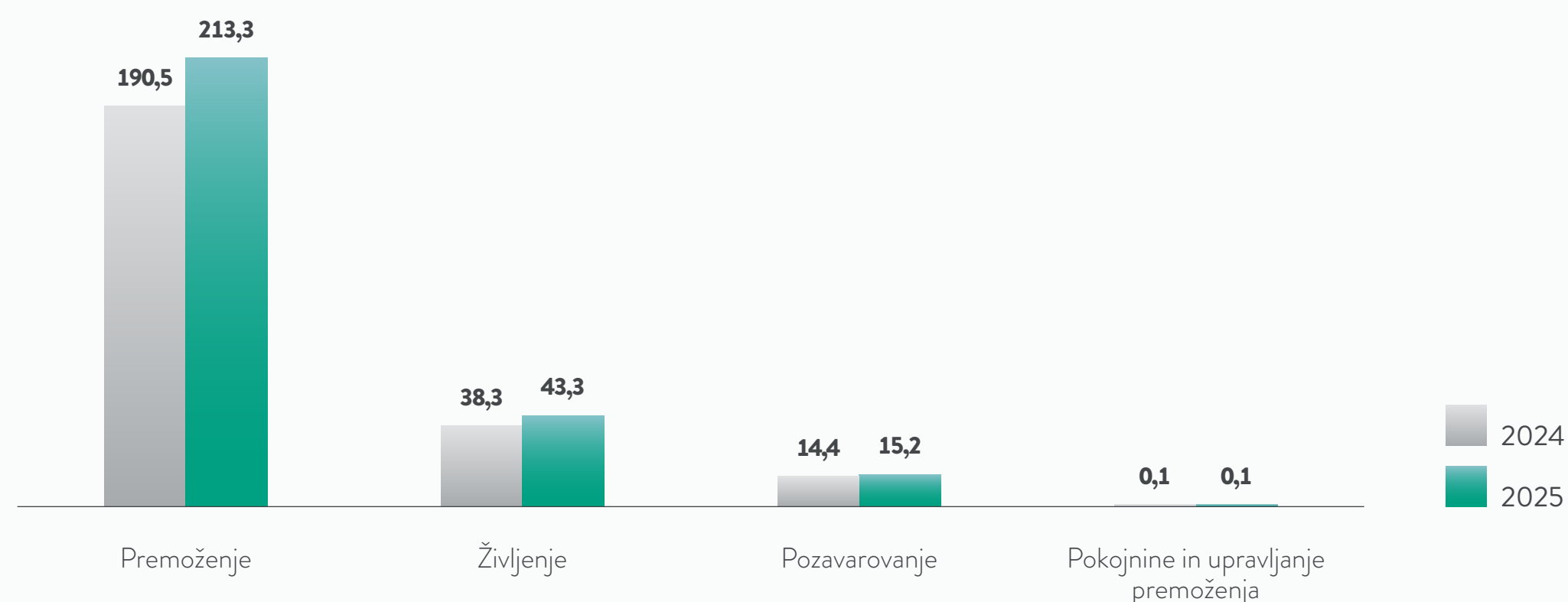


► **Odhodki za škode po zavarovalnih vrstah**

v EUR	2025		2024	
	Znesek	Delež	Znesek	Delež
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	144.669.635	31,2 %	146.125.408	32,6 %
Ožje premoženjsko zavarovanje	124.893.693	26,9 %	114.046.949	25,4 %
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	110.847.977	23,9 %	105.046.076	23,4 %
Nezgodna, zdravstvena in asistenčna zavarovanja	52.582.262	11,3 %	50.938.979	11,4 %
Splošno zavarovanje odgovornosti	10.012.187	2,2 %	8.135.739	1,8 %
Druga zavarovanja	827.970	0,2 %	6.446.936	1,4 %
Skupaj premoženjska zavarovanja	443.833.724	95,8 %	430.740.087	96,0 %
Skupaj življenjska zavarovanja	19.692.699	4,2 %	17.867.109	4,0 %
Skupaj	463.526.423	100,0 %	448.607.196	100,0 %

Stroški poslovanja so znašali 272,0 milijona EUR in so zrasli za 11,8 %. Povišali so se tako stroški pridobivanja zaradi večje prodaje kot tudi ostali stroški, predvsem zaradi večjega obsega poslovanja in vlaganj v razvoj in nagrajevanje zaposlenih ter razvoj in varnost informacijske tehnologije.

► **Stroški poslovanja po odsekih (v mio EUR)**



Finančni rezultat in donosnost naložb

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Naložbeni rezultat	36.750.700	38.469.381	-1.718.681	95,5
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-15.347.622	-13.581.379	-1.766.243	113,0
Odhodki od finančnih obveznosti	-6.019.488	-3.969.473	-2.050.015	151,6
Čisti odhodki iz tečajnih razlik	-881.879	-611.940	-269.939	144,1
Finančni rezultat	14.501.711	20.306.589	-5.804.878	71,4
Donosnost naložbenega portfelja	2,1 %	2,5 %	-0,4 o. t.	-

Finančni rezultat je znašal 14,5 milijona EUR in je bil za 28,6 % nižji kot v letu 2024. Najbolj je k temu prispevalo povečanje **odhodkov iz finančnih obveznosti** zaradi obresti podrejene obveznice, ki je bila izdana v drugi polovici leta 2024. Nižji je tudi **finančni rezultat iz zavarovalnih poslov**, saj so se odhodki povečali zaradi povečanega obsega zavarovalnega portfelja in gibanja obrestnih mer. Z rastjo zavarovalnega portfelja se je povečal tudi naložbeni portfelj in s tem obrestni prihodki, medtem ko se je **naložbeni rezultat** znižal, predvsem zaradi enkratnih učinkov pri naložbah. **Donosnost naložbenega portfelja** je znašala 2,1 %.

► **Prihodki, odhodki, donos in donosnost naložbenega portfelja**

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Donos naložbenega portfelja	36.750.700	38.469.380	-1.718.680	95,5
Prihodki od obresti	32.030.043	27.548.736	4.481.307	116,3
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	3.988.782	3.517.065	471.718	113,4
Dividende delniških naložb in prihodki alternativnih skladov	2.718.953	3.979.998	-1.261.044	68,3
Prihodki pridruženih družb	937.540	1.781.075	-843.535	52,6
Drugi prihodki/odhodki od naložb	-2.924.618	1.642.507	-4.567.125	-178,1
Donosnost naložbenega portfelja	2,1 %	2,5 %	-0,4 o. t.	-

Ostali prihodki in odhodki

Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti so znašali 36,9 milijona EUR in so zrasli za 17,5 %. Glavnina teh prihodkov se nanaša na upravljanje premoženja (27,5 milijona EUR), pri čemer so se ti prihodki povečali za 3,9 milijona EUR zaradi povečanja sredstev v upravljanju kot posledice visokih čistih vplačil in ustvarjenih donosov skladov. Ostali prihodki (9,3 milijona EUR) se nanašajo predvsem na asistenčne storitve, ki so se zaradi povečanega obsega poslovanja povečali za 1,4 milijona EUR.

Z rastjo prihodkov iz nezavarovalnih dejavnosti so zaradi večanja obsega poslovanja rasli tudi stroški teh dejavnosti, ki so znašali 32,8 milijona EUR, vendar je njihova rast (14,7 %) zaostajala za rastjo prihodkov.

Drugi čisti prihodki so znašali 6,9 milijona EUR in so zrasli za 6,3 %, kar je predvsem posledica enkratnih odhodkov v letu 2024.

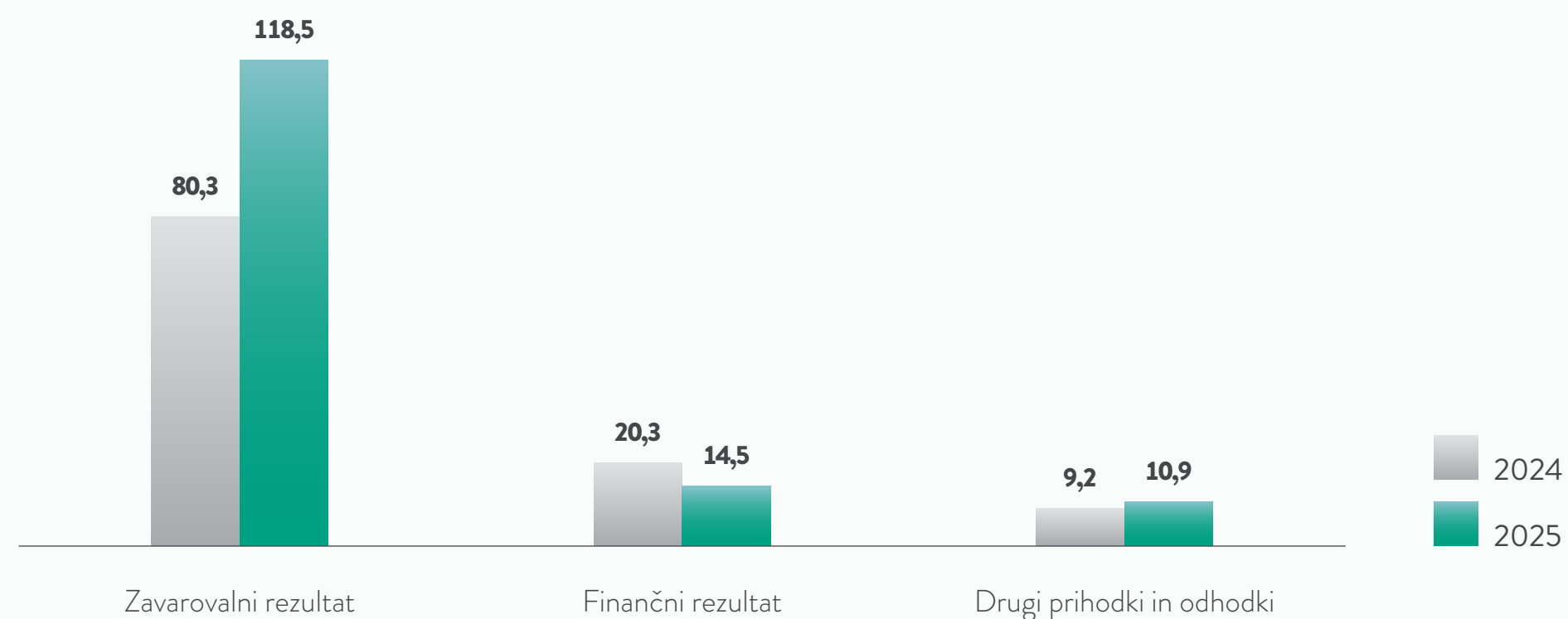
Poslovni izid

Poslovni izid pred obdavčitvijo je znašal 144,0 milijona EUR in je zrasel za 31,1 %. Na to je vplivalo predvsem že pojasnjeno izboljšanje zavarovalnega rezultata. Večina odsekov je leto 2025 zaključila z višjim poslovnim izidom pred obdavčitvijo kakor v letu 2024.

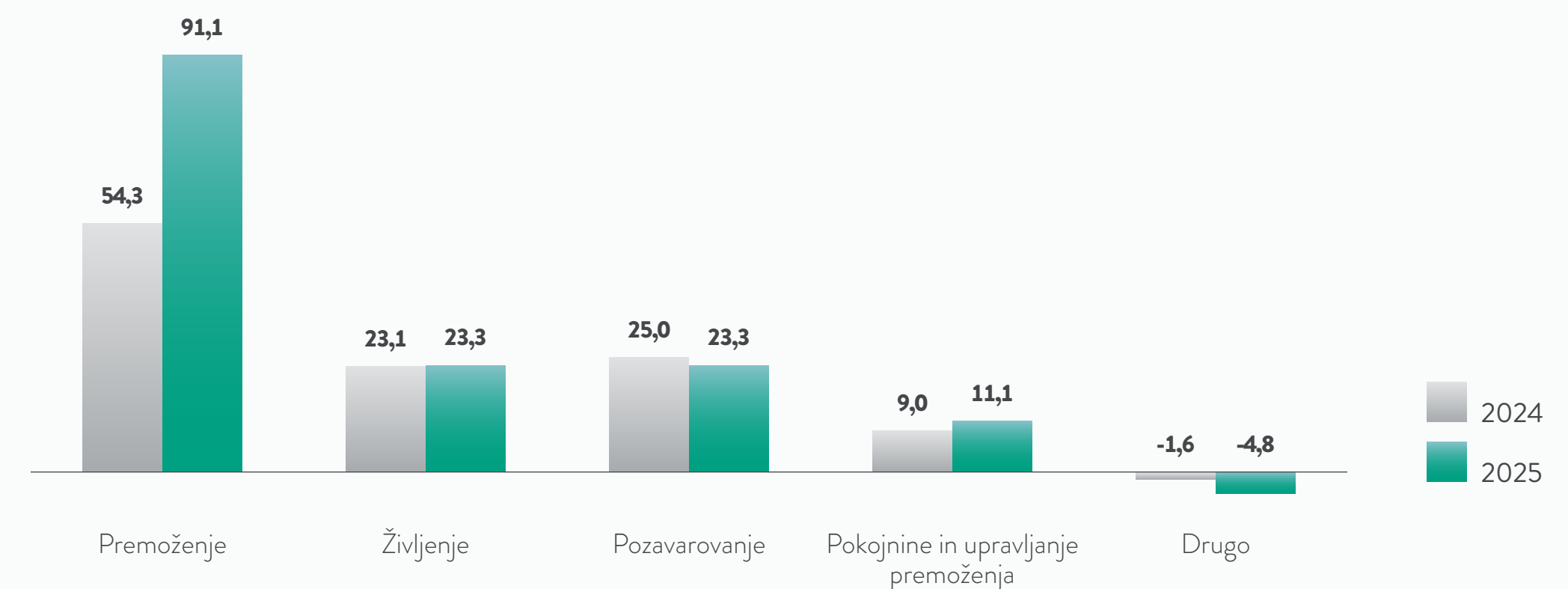
Skladno z rastjo poslovnega izida pred obdavčitvijo je zrasel tudi **čisti poslovni izid obračunskega obdobja**, in sicer za 29,8 % na 114,1 milijona EUR.

Posledično se je okrepila **donosnost lastniškega kapitala**, ki je znašala 15,9 %.

► Sestava poslovnega izida pred obdavčitvijo (v mio EUR)



► Sestava poslovnega izida pred obdavčitvijo po odsekih (v mio EUR)



Kombinirani količnik

	2025	2024	Sprememba
Kombinirani količnik	87,4 %	91,3 %	-3,9 o. t.
Škodni količnik	59,5 %	63,2 %	-3,7 o. t.
Stroškovni količnik	27,9 %	28,1 %	-0,2 o. t.

Kombinirani količnik se je izboljšal predvsem zaradi izboljšanja **škodnega količnika** kot posledice ugodnejšega škodnega dogajanja in rasti prihodkov. Zaradi zaostajanja rasti stroškov za rastjo prihodkov pa se je izboljšal tudi **stroškovni količnik**.

8.1.2.1 Odsek premoženje

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

Kosmate premije
+7,7%

Kombinirani količnik ugodnejši za
4,9 o. t.





Kosmate premije

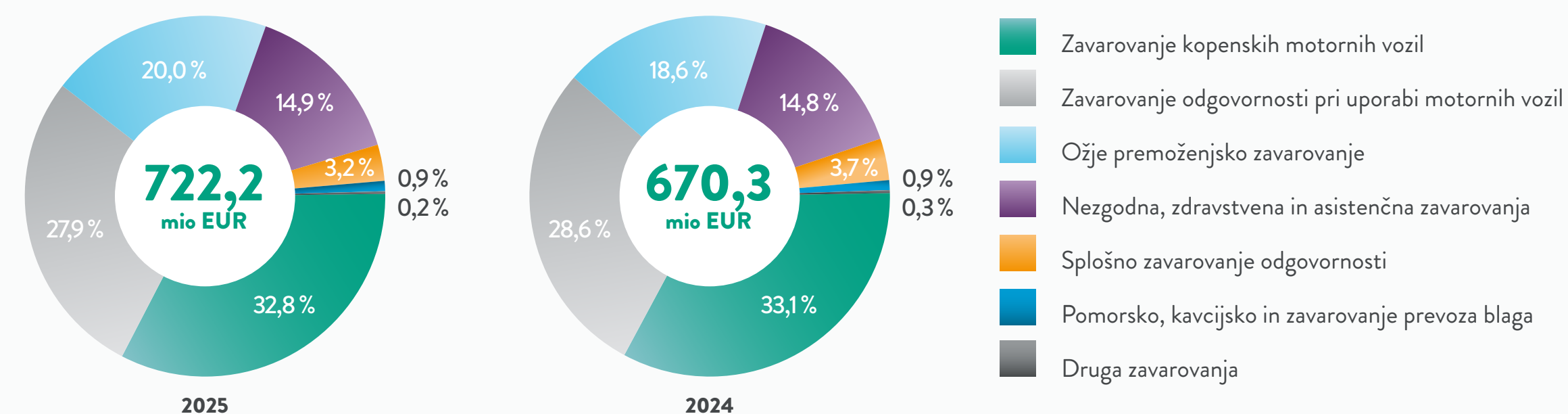
Kosmate premije odseka premoženje so znašale 722,2 milijona EUR in so dosegle 7,7-odstotno rast. Rast je bila dosežena na vseh trgih, na trgih EU je bila 6,3-odstotna, na trgih zunaj EU pa 14,9-odstotna. Največji vpliv na rast premij na trgih EU so imela avtomobilska zavarovanja in ožje premoženje. Avtomobilska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

V sestavi kosmatih premij po zavarovalnih vrstah se je leta 2025 v primerjavi z letom 2024 povečal delež ožjega premoženja, zmanjšal pa delež avtomobilskih zavarovanj.

Kosmate premije, odsek premoženje

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

Sestava kosmatih premij premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Zavarovalni rezultat

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Zavarovalni prihodki	690.430.630	626.422.279	64.008.351	110,2
EU	574.428.950	522.286.220	52.142.731	110,0
Zunaj EU	116.001.680	104.136.059	11.865.621	111,4
Zavarovalni odhodki	-587.064.677	-569.888.724	-17.175.953	103,0
Odhodki za škode	-372.670.098	-381.608.294	8.938.196	97,7
EU	-316.592.958	-323.385.553	6.792.595	97,9
Zunaj EU	-56.077.140	-58.222.741	2.145.601	96,3
Stroški poslovanja, vključno z nepripisljivimi stroški	-213.259.777	-190.503.131	-22.756.646	111,9
EU	-166.736.310	-149.982.078	-16.754.232	111,2
Zunaj EU	-46.523.466	-40.521.053	-6.002.414	114,8
Nedobičkonosne pogodbe	-1.134.803	2.222.701	-3.357.503	-51,1
EU	-1.229.315	2.357.143	-3.586.458	-52,2
Zunaj EU	94.512	-134.443	228.955	-70,3
Rezultat pred pozavarovanjem	103.365.953	56.533.555	46.832.398	182,8
EU	89.870.367	51.275.732	38.594.635	175,3
Zunaj EU	13.495.586	5.257.823	8.237.763	256,7
Rezultat iz pozavarovanja	-27.596.299	-17.908.289	-9.688.010	154,1
EU	-21.341.545	-14.233.019	-7.108.526	149,9
Zunaj EU	-6.254.754	-3.675.270	-2.579.484	170,2
Zavarovalni rezultat	75.769.654	38.625.266	37.144.388	196,2
EU	68.528.822	37.042.713	31.486.109	185,0
Zunaj EU	7.240.832	1.582.553	5.658.279	457,5

Zavarovalni rezultat je dosegel 75,8 milijona EUR in se je povečal za visokih 96,2 %. Na trgih EU se je povečal za 85,0 %, na trgih zunaj EU pa za 357,5 %. Izjemno ugoden zavarovalni rezultat je posledica rasti zavarovalnih prihodkov in ugodnejšega škodnega dogajanja.

Zavarovalni prihodki so znašali 690,4 milijona EUR in beležijo povečanje v višini 10,2 %. Na trgih EU je rast v višini 10,0 % posledica lanskoletnih dvigov cen in rasti števila prodanih zavarovanj. Zavarovalni prihodki na trgih zunaj EU pa so kot posledica rasti obsega posla dosegli 11,4-odstotno rast.

Zavarovalni odhodki so znašali 587,1 milijona EUR in so bili večji za 3,0 %, od tega za 2,9 % na trgih EU in za 3,7 % na trgih zunaj EU. **Odhodki za škode** so se zmanjšali za 2,3 %. Glavni razlog za to so bile milejše ujme v letu 2025. Razen nekaj večjih škod je bilo v letu 2025 ugodnejše tudi drugo škodno dogajanje. **Stroški poslovanja** so bili višji za 11,9 %, kar je posledica rasti zavarovalnega portfelja, povečevanja prodaje prek bančnih kanalov, vlaganj v razvoj in varnost informacijskih sistemov ter razvoja in nagrajevanja zaposlenih.

Rezultat iz pozavarovanja je znašal -27,6 milijona EUR in je bil nižji za 54,1 %, kar je posledica rasti portfelja, novih kritij in dviga premijskih stopenj.



Finančni rezultat in donosnost naložb

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Naložbeni rezultat	18.552.628	17.277.720	1.274.908	107,4
EU	13.867.751	13.058.379	809.372	106,2
Zunaj EU	4.684.878	4.219.341	465.536	111,0
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-5.371.725	-3.219.223	-2.152.502	166,9
EU	-4.224.052	-2.629.639	-1.594.413	160,6
Zunaj EU	-1.147.673	-589.584	-558.089	194,7
Odhodki od finančnih obveznosti	-289.143	-310.614	21.471	93,1
EU	-119.661	-120.212	550	99,5
Zunaj EU	-169.482	-190.402	20.920	89,0
Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	-301.885	137.871	-439.756	-219,0
EU	-284.821	157.874	-442.695	-180,4
Zunaj EU	-17.064	-20.003	2.939	85,3
Finančni rezultat	12.589.874	13.885.754	-1.295.880	90,7
EU	9.239.215	10.466.402	-1.227.187	88,3
Zunaj EU	3.350.659	3.419.352	-68.693	98,0
	2025	2024	Sprememba	Indeks
Donosnost naložbenega portfelja	2,3 %	2,4 %	-0,1 o. t.	-
EU	2,0 %	2,2 %	-0,2 o. t.	-
Zunaj EU	4,0 %	4,0 %	-0,0 o. t.	-

Finančni rezultat je znašal 12,6 milijona EUR in je bil nižji za 9,3 %, od tega na trgih EU za 11,7 %, medtem ko je na trgih zunaj EU ostal približno na ravni predhodnega leta. **Naložbeni rezultat** se je kljub enkratnim učinkom na naložbah izboljšal za 7,4 % kot posledica rasti obrestnih prihodkov zaradi denarnega toka in investiranja po višjih obrestnih merah. Na trgih zunaj EU so na naložbeni rezultat vplivali tudi dobički pri prodaji naložbenih nepremičnin. Nižji **finančni rezultat iz zavarovalnih poslov** pa je posledica rasti zavarovalnega portfelja in kreditnega tveganja iz pozavarovanja. **Donosnost naložbenega portfelja** je znašala 2,3 %.

Drugi čisti prihodki

Drugi čisti prihodki so znašali 2,8 milijona EUR in so bili večji predvsem zaradi enkratnih odhodkov v letu 2024.

Poslovni izid pred obdavčitvijo

Poslovni izid pred obdavčitvijo je v letu 2025 znašal visokih 91,1 milijona EUR in se je povečal za 67,8 %. Kakor je bilo že predhodno pojasnjeno, je na izboljšanje tako na trgih EU kot tudi na trgih zunaj EU najbolj vplival boljši zavarovalni rezultat.



Kombinirani količnik

	2025	2024	Sprememba
Kombinirani količnik	88,6 %	93,5 %	-4,9 o. t.
EU	87,8 %	92,8 %	-4,9 o. t.
Zunaj EU	92,6 %	97,4 %	-4,9 o. t.
Škodni količnik	58,1 %	63,4 %	-5,3 o. t.
EU	59,0 %	64,2 %	-5,1 o. t.
Zunaj EU	53,7 %	59,6 %	-5,9 o. t.
Stroškovni količnik	30,5 %	30,1 %	+0,4 o. t.
EU	28,8 %	28,6 %	+0,2 o. t.
Zunaj EU	38,9 %	37,8 %	+1,1 o. t.

Kombinirani količnik je znašal 88,6 % in se je izboljšal za kar 4,9 odstotne točke. Izboljšanje v višini 4,9 odstotne točke beležijo tako trgi EU kot tudi trgi zunaj EU. Na vseh trgih se je kombinirani količnik izboljšal zaradi ugodnejšega škodnega količnika kot posledice rasti zavarovalnih prihodkov in ugodnejšega škodnega dogajanja. Stroškovni količnik se je nekoliko povečal zaradi višjih stroškov pridobivanja zavarovanj na trgih zunaj EU.

Kosmate premije
+5,4 %

8.1.2.2 Odsek življenje

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

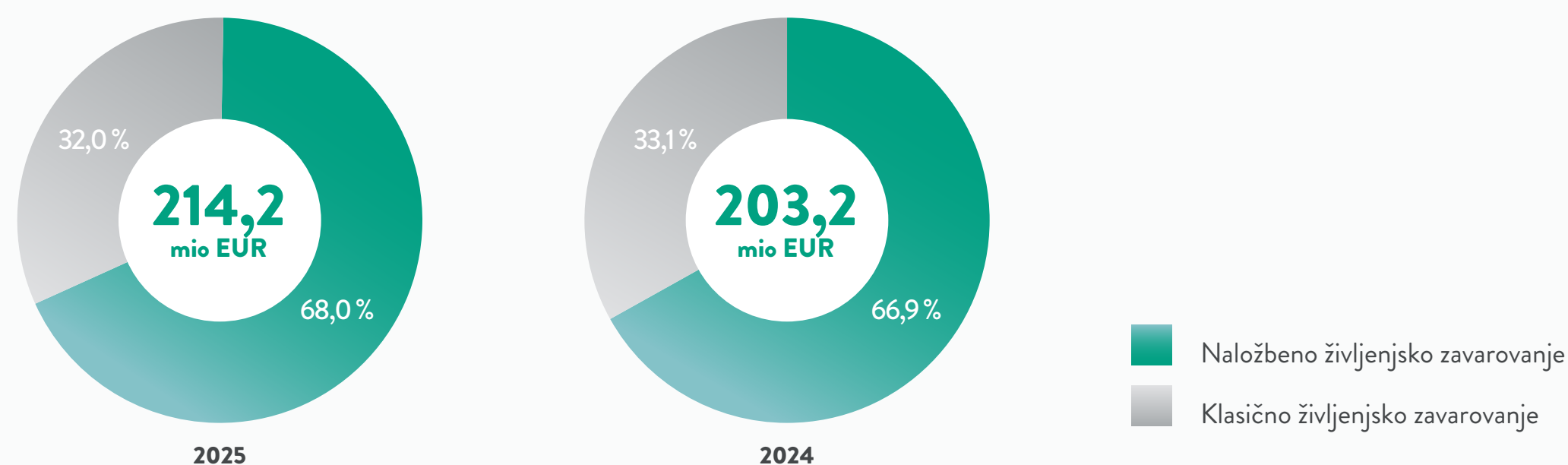
Kosmate premije

Kosmate premije, odsek življenje

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

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

Sestava kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Delež naložbenih zavarovanj se je povečal zaradi okrepjene prodaje naložbenih zavarovanj v Sloveniji, medtem ko se je delež klasičnih življenjskih zavarovanj kljub uspešni prodaji rizičnih življenjskih zavarovanj zmanjšal zaradi zapadanja klasičnih varčevalnih zavarovanj, ki se v Sloveniji ne prodajajo več.

Zavarovalni rezultat

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Zavarovalni prihodki	82.395.314	74.911.625	7.483.689	110,0
EU	73.698.659	66.401.607	7.297.052	111,0
Zunaj EU	8.696.655	8.510.017	186.638	102,2
Zavarovalni odhodki	-63.424.968	-56.690.361	-6.734.607	111,9
Odhodki za škode	-19.567.643	-17.763.747	-1.803.897	110,2
EU	-16.712.103	-15.023.444	-1.688.659	111,2
Zunaj EU	-2.855.541	-2.740.303	-115.238	104,2
Stroški poslovanja, vključno z nepripisljivimi stroški	-43.348.566	-38.254.498	-5.094.068	113,3
EU	-39.092.771	-33.821.538	-5.271.233	115,6
Zunaj EU	-4.255.795	-4.432.960	177.165	96,0
Nedobičkonosne pogodbe	-508.758	-672.116	163.357	75,7
EU	-354.260	-704.662	350.402	50,3
Zunaj EU	-154.499	32.546	-187.045	-
Rezultat iz pozavarovanja	-878.461	-360.088	-518.373	244,0
EU	-881.951	-332.338	-549.613	265,4
Zunaj EU	3.489	-27.750	31.240	-
Zavarovalni rezultat	18.091.885	17.861.176	230.709	101,3
EU	16.657.576	16.519.626	137.950	100,8
Zunaj EU	1.434.309	1.341.550	92.758	106,9

Zavarovalni rezultat je znašal 18,1 milijona EUR in je zrasel za 1,3 %. Povečanje je posledica rasti prihodkov, na trgih EU pa tudi posledica boljšega razvoja nedobičkonosnih pogodb. **Zavarovalni prihodki** so znašali 82,4 milijona EUR in so se povečali za 10,0 %. Na trgih EU so zrasli za 11,0 % kot posledica povečane prodaje. Tudi zunaj EU je bila ob rasti prodaje dosežena 2,2-odstotna rast zavarovalnih prihodkov.

Zavarovalni odhodki so znašali 63,4 milijona EUR in so zrasli za 11,9 %, predvsem zaradi **stroškov poslovanja**. Povečali so se tako stroški pridobivanja zaradi okrepljene prodaje kot tudi administrativni stroški, predvsem kot posledica vlaganj v razvoj in nagrajevanje zaposlenih ter razvoja informacijske tehnologije. Na povečanje zavarovalnih odhodkov je vplivalo tudi povečanje **odhodkov za škode**, ki so se povečali zaradi povečanja portfelja in večje škodne pogostosti. **Rezultat iz pozavarovanja** je nižji, saj je bil obseg škod, kritih s pozavarovanjem, v letu 2025 manjši. **Odhodki iz nedobičkonosnih pogodb** pa so se zmanjšali kot posledica zmanjšanja na trgih EU zaradi boljšega razvoja nedobičkonosnih pogodb in manj nedobičkonosnih novoprodanih pogodb. Na trgih zunaj EU se je zaradi spremembe predpostavk pri vrednotenju zavarovalnih pogodb povečala izguba iz nedobičkonosnih pogodb.

Finančni rezultat in donosnost naložb

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Naložbeni rezultat	8.715.218	9.639.314	-924.095	90,4
EU	7.389.433	8.322.111	-932.678	88,8
Zunaj EU	1.325.785	1.317.203	8.583	100,7
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-2.621.083	-3.965.932	1.344.850	66,1
EU	-2.017.319	-3.340.332	1.323.013	60,4
Zunaj EU	-603.763	-625.600	21.836	96,5
Odhodki od finančnih obveznosti	-36.783	-48.330	11.547	76,1
EU	-26.599	-38.911	12.312	68,4
Zunaj EU	-10.184	-9.419	-765	108,1
Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	-2.500	-10.262	7.762	24,4
EU	-2.591	-754	-1.836	343,5
Zunaj EU	91	-9.508	9.599	-1,0
Finančni rezultat	6.054.853	5.614.789	440.064	107,8
EU	5.342.924	4.942.113	400.811	108,1
Zunaj EU	711.928	672.676	39.253	105,8
	2025	2024	Sprememba	Indeks
Donosnost naložbenega portfelja	1,9 %	2,0 %	-0,1 o. t.	-
EU	1,7 %	1,8 %	-0,1 o. t.	-
Zunaj EU	3,5 %	3,9 %	-0,4 o. t.	-





Finančni rezultat je znašal 6,1 milijona EUR in se je izboljšal za 7,8 %, predvsem zaradi izboljšanja **finančnega rezultata iz zavarovalnih poslov** na trgih EU kot posledice zapadanja portfelja klasičnih varčevalnih življenjskih zavarovanj, ki se ne prodajajo več. Iz istega razloga se je znižal tudi **naložbeni rezultat**, saj se je zmanjšal naložbeni portfelj in s tem obrestni prihodki. **Donosnost naložbenega portfelja** je znašala 1,9 %.

Drugi čisti odhodki

Drugi čisti odhodki so znašali 0,8 milijona EUR in so se povečali za 104,0 %. Povečali so se na trgih zunaj EU zaradi metodoloških popravkov izračuna zavarovalnega rezultata.

Poslovni izid pred obdavčitvijo

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

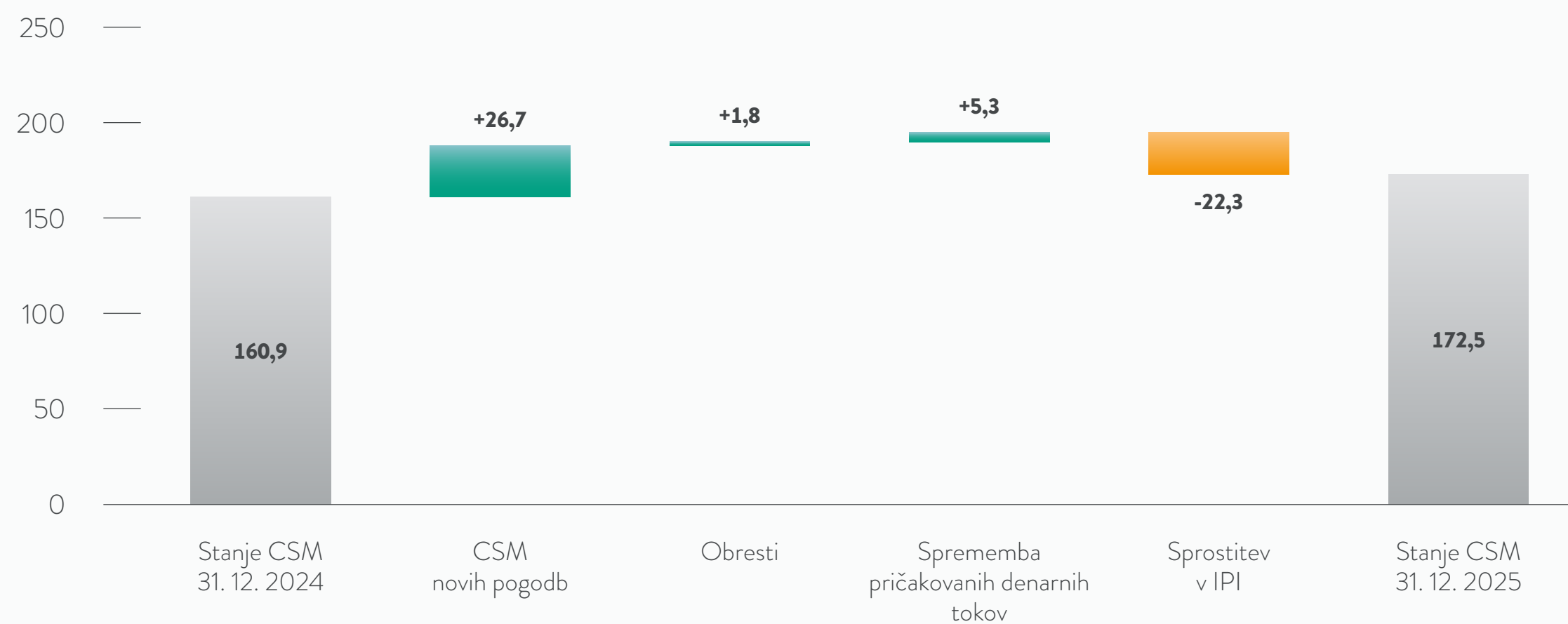
Pogodbena storitvena marža

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Pogodbena storitvena marža (CSM)	172.472.799	160.952.422	11.520.378	107,2
EU	161.756.670	150.395.541	11.361.129	107,6
Zunaj EU	10.716.130	10.556.880	159.249	101,5

Pogodbena storitvena marža je znašala 172,5 milijona EUR in je zrasla za 7,2 %. Rast je bila dosežena tako z novosklenjenimi zavarovanji kot tudi z ugodno spremembo pričakovanih denarnih tokov, ki izhaja predvsem iz dodatnih enkratnih vplačil na obstoječe police pri naložbenih zavarovanjih in ugodnega gibanja finančnih

trgov. Oboje je povečalo vrednost premoženja naložbenih življenjskih zavarovanj in s tem tudi prihodnje prihodke iz upravljanja tega premoženja. Nova prodaja življenjskih zavarovanj je v letu 2025 ustvarila 26,7 milijona EUR pogodbene storitvene marže, kar je 9,9 % več kot v enakem obdobju predhodnega leta.

► Gibanje pogodbene storitvene marže (v mio EUR)



8.1.2.3 Odsek pozavarovanje³⁹

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

Kosmate premije

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



Zavarovalni rezultat

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Zavarovalni prihodki	120.157.092	99.346.893	20.810.199	120,9
Zavarovalni odhodki	-86.332.830	-63.686.002	-22.646.828	135,6
Odhodki za škode	-71.169.514	-49.131.794	-22.037.720	144,9
Stroški poslovanja, vključno z nepripisljivimi stroški	-15.243.868	-14.380.779	-863.090	106,0
Nedobičkonosne pogodbe	80.552	-173.430	253.982	-46,4
Rezultat iz pozavarovanja	-9.581.418	-11.985.804	2.404.386	79,9
Zavarovalni rezultat	24.242.845	23.675.087	567.757	102,4

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

Zavarovalni prihodki so znašali 120,2 milijona EUR in so bili večji za 20,9 % predvsem zaradi rasti premije.

Zavarovalni odhodki so znašali 86,3 milijona EUR in so bili večji za 22,0 milijona EUR oziroma 35,6 % zaradi večjih odhodkov za škode. **Stroški poslovanja** so se povišali za 0,9 milijona EUR predvsem zaradi nove programske opreme za pozavarovanje.

39 Več pojasnil o nekonsolidiranih podatkih je v poglavju [8.2 Sava Re](#).



Finančni rezultat in donosnost naložb

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Naložbeni rezultat	6.801.963	8.081.959	-1.279.997	84,2
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-6.512.915	-5.626.381	-886.534	115,8
Odhodki od finančnih obveznosti	-10.186	-3.795	-6.391	268,4
Čisti odhodki iz tečajnih razlik	-577.789	-739.802	162.012	78,1
Finančni rezultat	-298.927	1.711.982	-2.010.909	-17,5
	2025	2024	Sprememba	Indeks
Donosnost naložbenega portfelja	2,0 %	2,9 %	-0,9 o. t.	-

Finančni rezultat se je znižal kot posledica **naložbenega rezultata**, ki je bil v letu 2025 nižji za 1,3 milijona EUR predvsem zaradi enkratnih učinkov pri naložbah. **Donosnost naložbenega portfelja** je znašala 2,0 %.

Na **finančni rezultat iz zavarovalnih poslov** v primerjavi s prehodnim letom je vplivalo gibanje portfelja in kreditnega tveganja iz pozavarovanja.

Drugi čisti odhodki

Drugi čisti odhodki so znašali 0,7 milijona EUR in so se povečali za 81,2 % predvsem zaradi drugih izrednih odhodkov.

Poslovni izid pred obdavčitvijo

Poslovni izid pred obdavčitvijo je znašal 23,3 milijona EUR in je bil nižji od predhodnega leta zaradi prej pojasnjene nižjega finančnega rezultata.

Kombinirani količnik

	2025	2024	Sprememba
Kombinirani količnik	80,4 %	76,9 %	+3,5 o. t.
Škodni količnik	67,1 %	61,7 %	+5,4 o. t.
Stroškovni količnik	13,3 %	15,2 %	-1,9 o. t.

Kombinirani količnik je bil dosežen v višini 80,4 %, kar je izjemno ugodno glede na dolgoletno povprečje.

8.1.2.4 Odsek pokojnine in upravljanje premoženja

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Obseg poslovanja	31.157.117	27.098.591	4.058.526	115,0
Prihodki iz upravljanja premoženja	27.533.470	23.660.332	3.873.137	116,4
Kosmate premije (rente)	3.623.647	3.438.259	185.389	105,4
Zavarovalni prihodki	631.224	532.842	98.383	118,5
Zavarovalni odhodki	-65.424	-286.068	220.644	22,9
Stroški poslovanja	-18.055.258	-15.866.945	-2.188.312	113,8
Finančni rezultat	901.478	890.345	11.132	101,3
Drugi čisti prihodki/odhodki	129.131	87.172	41.959	148,1
Poslovni izid pred obdavčitvijo	11.074.620	9.017.678	2.056.942	122,8
Stroškovni količnik (CIR) ⁴⁰	50,4 %	52,9 %	-2,5 o. t.	-
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Sredstva v upravljanju	2.485.509.194	2.125.101.183	360.408.010	117,0

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

Zavarovalni prihodki iz rent so znašali 0,6 milijona EUR in so rasli za 18,5 % zaradi rasti rentnega portfelja.

Zavarovalni odhodki so bili manjši zaradi enkratnega učinka spremembe predpostavk v letu 2024.

Stroški poslovanja so znašali 18,1 milijona EUR in so se povečali za 13,8 %, pri čemer se večji del nanaša na višje stroške provizij prodajnih kanalov, vezanih na višino sredstev v upravljanju, v manjši meri pa na rast stroškov dela. Kljub temu se je **stroškovni količnik** izboljšal za 2,5 odstotne točke, saj je rast stroškov pomembno zaostajala za rastjo prihodkov.

Finančni rezultat je ostal na enaki ravni kot predhodno leto. Donosnost naložb je znašala 2,8 %.

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

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



Prihodki iz upravljanja premoženja
+16,4 %

40 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.

► **Poslovanje skladov v upravljanju (varčevalni del, odsek pokojnine in upravljanje premoženja)**

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

► **Stanje skladov v upravljanju konec obdobja (varčevalni del, odsek pokojnine in upravljanje premoženja)**

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

8.1.2.5 Odsek drugo

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

Prihodki so dosegli 10,7 milijona EUR in so bili za 13,0 % večji zaradi rastočega obsega asistenčnih storitev, ki je več kot nadomestil manjši pripadajoči dobiček iz naslova pridružene družbe.

Odhodki so znašali 15,6 milijona EUR in so se povečali za 39,8 % zaradi višjih stroškov podrejenega dolga, ki so posledica izdaje podrejene

obveznice v oktobru 2024, in večjega obsega poslovanja iz asistenčnih storitev.

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



8.1.3 Finančni položaj

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

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

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

8.1.3.1 Kapital in solventnost

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

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

regulatorno zahtevanih 100 %, dobro pa je kapitalizirana tudi v skladu z notranjimi merili.

8.1.3.2 Podrejene obveznosti

Podrejene obveznosti znašajo 125,2 milijona EUR. Obvladujoča družba ima izdani dve podrejeni obveznici, ki sta uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu Luksemburške borze. Prva podrejena obveznica je bila izdana oktobra 2019 z dospelostjo leta 2039 in možnostjo prvega odpoklica 7. 11. 2029. Na dan 31. 12. 2025 je tržna cena obveznice znašala 91,616 %, njena tržna vrednost pa 69.128.096 EUR (31. 12. 2024: tržna cena 86,862 %, tržna vrednost 65.562.596 EUR). Druga podrejena obveznica

je bila izdana oktobra 2024 z dospelostjo leta 2029. Na dan 31. 12. 2025 je tržna cena obveznice znašala 99,945 %, njena tržna vrednost pa 50.599.349 EUR (31. 12. 2024: tržna cena 99,66 %, tržna vrednost 50.456.849 EUR).

8.1.3.3 Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb

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

8.1.3.3.1 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. 2025 je znašala 190,7 milijona EUR (čista pogodbena storitvena marža pa 182,8 milijona EUR) in je v letu 2025 zrasla za 8,6 %. Zrasla je predvsem v odseku življenje (za 7,2 %), tako zaradi novosklenjenih zavarovanj kot tudi ugodne spremembe pričakovanih denarnih tokov, ki izhaja predvsem iz dodatnih enkratnih vplačil na obstoječe police pri naložbenih zavarovanjih in ugodnega gibanja finančnih trgov. Oboje je povečalo vrednost premoženja naložbenih življenjskih zavarovanj in s tem tudi prihodnje prihodke iz upravljanja tega premoženja.



8.1.3.4 Naložbeni portfelj

► Stanje in sestava naložbenega portfelja

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

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

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

► Stanje in sestava finančnih naložb s stalnim donosom

v EUR	31. 12. 2025	Delež 31. 12. 2025	31. 12. 2024	Delež 31. 12. 2024	Sprememba deleža (o. t.)
Državne obveznice	946.744.833	61,2 %	922.745.930	63,5 %	-2,3
Poslovne in finančne obveznice	570.004.328	36,8 %	503.431.690	34,6 %	2,2
Običajne poslovne in finančne obveznice	474.223.107	30,6 %	427.219.544	29,4 %	1,2
Podrejene obveznice	20.592.027	1,3 %	18.994.378	1,3 %	0,0
Krite obveznice	75.189.194	4,9 %	57.217.768	3,9 %	0,9
Depoziti	30.880.266	2,0 %	27.299.953	1,9 %	0,1
Skupaj	1.547.629.427	100,0 %	1.453.477.573	100 %	-

8.1.3.5 Sredstva v upravljanju

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Sredstva varčevalnih skladov pokojninskih družb	1.566.631.929	1.382.220.195	184.411.733	113,3
Sredstva v upravljanju pri družbi za upravljanje finančnih skladov	918.877.265	742.880.994	175.996.271	123,7
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	892.107.971	764.270.755	127.837.216	116,7
Sredstva v upravljanju	3.377.617.165	2.889.371.944	488.245.220	116,9

Sredstva v upravljanju so znašala 3.377,6 milijona EUR in so se povišala za 16,9 %. Rast je bila dosežena tako s pozitivnimi čistimi vplačili v vse tri vrste skladov (pokojninski skladi, skladi družbe za upravljanje vzajemnih skladov in skladi naložbenih zavarovanj) kot tudi povečanjem donosa skladov zaradi ugodnega gibanja na finančnih trgih. Neto vplačila so bila pri vseh družbah pozitivna in so se pri vseh družbah tudi povečala, skupaj za 30,8 %.

8.1.3.6 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva skupine so dobro ime, liste strank in računalniška programska oprema, kar je razvidno iz poglavja [C.3.7.1 Neopredmetena sredstva](#).

Dobro ime in liste strank so sredstva, ki jih je Sava Re pridobila z nakupom odvisnih družb, s katerimi je razširila svoj obseg poslovanja, ter predstavljajo temelj sedanje in prihodnje uspešnosti, ustvarjanja dobička in dodane vrednosti skupine.

Računalniška programska oprema je poleg zaposlenih in poslovnih prostorov glavno delovno sredstvo in nujno potrebna za poslovanje skupine. Potrebna je tako za izvajanje prodaje zavarovalnih pogodb, reševanja škodnih primerov in upravljanja naložb kot tudi vrsto potrebnih zalednih aktivnosti (računovodstvo, kontroling, upravljanje tveganj in podobno).





8.1.4 Izkaz poslovnega izida po odsekih

Izkaz poslovnega izida po odsekih

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

Prilagoditev izkaza poslovnega izida

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

Narejene so bile naslednje prerazporeditve:

- Tečajne razlike od naložb in obveznosti iz zavarovalnih pogodb so iz rezultata iz naložbenja, finančnega rezultata iz zavarovalnih pogodb in rezultata drugo prenesene v čiste prihodke/ odhodke iz tečajnih razlik.
- Donosi življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, so iz rezultata iz naložbenja preneseni v finančni rezultat iz zavarovalnih poslov.
- Prihodki iz upravljanja premoženja in prihodki družb v skupini, ki so vsebovani v čistih drugih prihodkih in odhodkih, so skupaj prikazani v prihodkih iz nezavarovalnih dejavnosti.
- Nepripisljivi stroški poslovanja zavarovalnih družb so izkazani v zavarovalnih odhodkih z nepripisljivimi stroški. S tem je skupina

z letom 2025 izkazovanje nepripisljivih stroškov prilagodila načinu, kot ga uporabljajo druge velike zavarovalnice. Sprememba vsebinsko sledi logiki kombiniranega količnika, ki že od začetka uporabe MSRP 17 vključuje tudi nepripisljive stroške.

- Stroški poslovanja nezavarovalnih družb, ki so vsebovani v čistih drugih prihodkih in odhodkih ter nepripisljivih stroških, so skupaj izkazani v posebni postavki stroški nezavarovalnih dejavnosti.
- Pripadajoči dobički in izgube naložb, vrednotenih po kapitalski metodi, ter čisti prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe so združeni v postavki rezultat iz naložbenja. S tem je skupina z letom 2025 uskladila ta prikaz z vsebino donosa naložbenega portfelja.
- Odhodki od finančnih obveznosti, ki so vsebovani v stroških financiranja, so izkazani v okviru finančnega rezultata.
- Čisti dobički in izgube nekratkoročnih sredstev za prodajo so vključeni v druge čiste prihodke/ odhodke.





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



8.2 Sava Re

Družba je dosegla rast kosmatih premij zunaj skupine in znotraj nje. Družba ohranja stabilno poslovanje, kar potrjuje dober kombinirani količnik v višini 85,3 %.

Kosmate premije so v letu 2025 znašale 267,2 milijona EUR in so se povečale za 15,2 %.

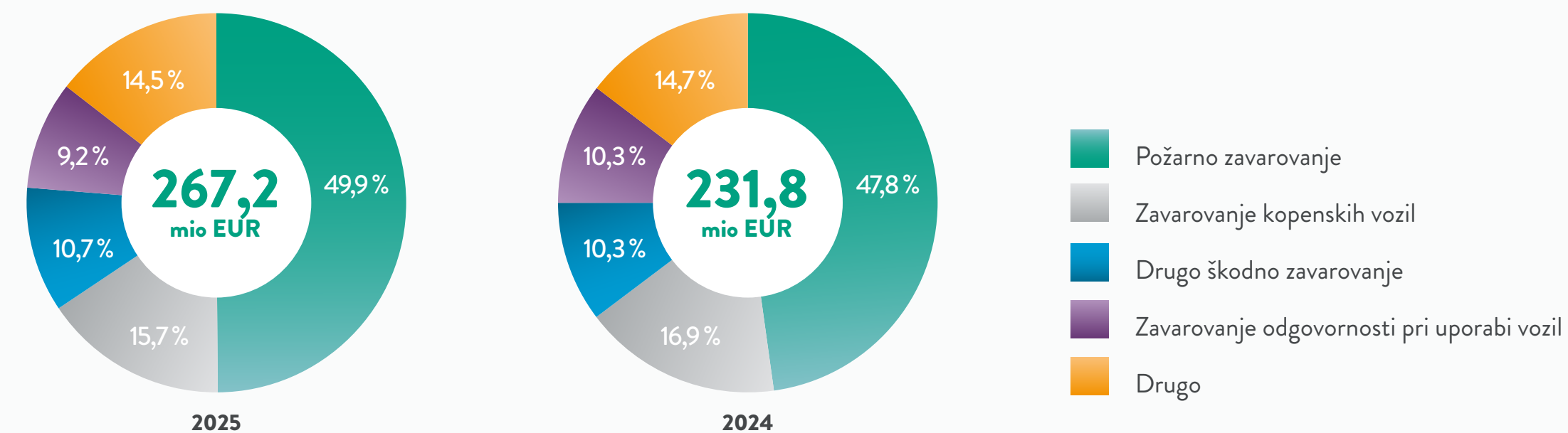
Kosmate premije zunaj skupine so se povečale za 29,5 milijona EUR oziroma 23,2 %, kar je predvsem posledica sledenja novim priložnostim na posameznih tujih trgih in povečane udeležbe pri obstoječih pogodbah.

Kosmate premije znotraj skupine so se povečale za 5,9 milijona EUR oziroma 5,6 %, kar je posledica rasti premij na slovenskem trgu.

► Kosmate premije

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Zunaj skupine	156.318.639	126.840.903	29.477.736	123,2
Znotraj skupine	110.843.042	104.984.440	5.858.602	105,6
Skupaj	267.161.681	231.825.343	35.336.338	115,2

► Kosmate premije po zavarovalnih vrstah



8.2.1 Rezultati poslovanja

	2025	2024	Sprememba	Indeks
Zavarovalni prihodki	201.409.636	171.664.689	29.744.947	117,3
Zavarovalni odhodki z nepripisljivimi stroški	-144.102.786	-121.690.521	-22.412.266	118,4
Odhodki za škode	-124.588.834	-104.032.290	-20.556.544	119,8
Stroški poslovanja, vključno z nepripisljivimi stroški	-19.603.886	-17.550.627	-2.053.259	111,7
Nedobičkonosne pogodbe	89.935	-107.603	197.538	-
Rezultat pred pozavarovanjem	57.306.850	49.974.169	7.332.682	114,7
Rezultat iz pozavarovanja	-27.284.438	-23.490.709	-3.793.728	116,1
Zavarovalni rezultat	30.022.413	26.483.459	3.538.954	113,4
Naložbeni rezultat	72.607.057	50.337.642	22.269.414	144,2
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-8.040.054	-6.059.057	-1.980.997	132,7
Odhodki od finančnih obveznosti	-5.607.599	-3.577.180	-2.030.419	156,8
Čisti odhodki iz tečajnih razlik	-537.077	-764.490	227.413	70,3
Finančni rezultat	58.422.326	39.936.916	18.485.411	146,3
Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	33.514	4.034	29.480	830,8
Drugi stroški	-13.180.066	-10.410.397	-2.769.669	126,6
Drugi čisti prihodki	44.339	309.508	-265.169	14,3
Poslovni izid pred obdavčitvijo	75.342.526	56.323.520	19.019.006	133,8
Odhodek za davek	-3.829.985	-4.089.191	259.206	93,7
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	71.512.541	52.234.330	19.278.211	136,9

	2025	2024	Sprememba
Kombinirani količnik	85,3 %	84,6 %	+0,7 o. t.
Škodni količnik	75,4 %	74,3 %	+1,0 o. t.
Stroškovni količnik	9,9 %	10,2 %	-0,3 o. t.
Donosnost naložbenega portfelja brez naložb v odvisne in pridružene družbe	2,4 %	2,8 %	-0,4 o. t.
Donosnost lastniškega kapitala	14,8 %	11,5 %	+3,3 o. t.

Zavarovalni rezultat

Zavarovalni prihodki so znašali 201,4 milijona EUR in so se povečali za 17,3 %, kar izhaja iz rasti pri pozavarovanju zunaj skupine v višini 20,8 milijona EUR in pozavarovanju znotraj skupine v višini 8,9 milijona EUR.

Zavarovalni odhodki so znašali 144,1 milijona EUR in so se povečali za 22,4 milijona EUR predvsem zaradi večjih odhodkov za škode. Pri poslovanju zunaj skupine so bili **odhodki za škode** večji zaradi rasti obsega poslovanja. Pri pozavarovanju znotraj skupine pa so bili odhodki za škode manjši v primerjavi z letom prej, ko so večje odhodke povzročile škode zaradi poletnih ujm. **Stroški poslovanja** so bili v letu 2025 višji za

2,1 milijona EUR, kar je predvsem posledica rasti pozavarovalnega portfelja in stroškov nove programske opreme.

Rezultat iz pozavarovanja je znašal -27,3 milijona EUR in je v primerjavi s predhodnim letom nižji za 3,8 milijona EUR, kar izhaja predvsem iz poslovanja znotraj skupine zaradi rasti osnovnega portfelja in dodanih kritij pozavarovalne zaščite.

Iz navedenih razlogov je bil dosežen **zavarovalni rezultat** v višini 30,0 milijona EUR, ki je bil v primerjavi s predhodnim letom boljši za 13,4 %.



Kombinirani količnik je bil dosežen v višini 85,3 %, kar je izjemno ugodno glede na dolgoletno povprečje.

► **Kombinirani, škodni in stroškovni količnik**

	2025	2024	Sprememba
Kombinirani količnik	85,3 %	84,6 %	+0,7 o. t.
Škodni količnik	75,4 %	74,3 %	+1,0 o. t.
Stroškovni količnik	9,9 %	10,2 %	-0,3 o. t.

Finančni rezultat in donosnost naložb

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Naložbeni rezultat	72.607.057	50.337.642	22.269.414	144,2
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-8.040.054	-6.059.057	-1.980.997	132,7
Odhodki od finančnih obveznosti	-5.607.599	-3.577.180	-2.030.419	156,8
Čisti odhodki iz tečajnih razlik	-537.077	-764.490	227.413	70,3
Finančni rezultat	58.422.326	39.936.916	18.485.411	146,3

Finančni rezultat je bil ugodnejši kot posledica ugodnejšega naložbenega rezultata.

Naložbeni rezultat je za leto 2025 znašal 72,6 milijona EUR in je bil v primerjavi s predhodnim letom višji za 22,3 milijona EUR predvsem zaradi višjih prejetih dividend odvisnih družb (višje za 21,4 milijona EUR). Naložbeni rezultat brez prejetih dividend odvisnih družb je znašal 12,2 milijona EUR in je bil v primerjavi s predhodnim letom višji za 0,9 milijona EUR.

Na večje prihodke vplivajo višji obrestni prihodki, ki so bili večji za 2,3 milijona EUR zaradi investiranja prostih sredstev iz pozitivnega denarnega toka ter zapadlih dolžniških naložb, kupljenih po nižjih donosnostih, ki so se vlagale v dolžniške naložbe po višjih donosnostih. Zaradi enkratnih učinkov pri naložbah so se povečali tudi odhodki naložb. Donosnost naložbenega portfelja je znašala 2,4 %, vključujoč prihodke in odhodke od naložb v odvisne in pridružene družbe pa 8,9 %.

► **Donos in donosnost naložbenega portfelja Save Re**

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Prihodki od naložb	16.529.156	14.294.277	2.234.879	115,6
Odhodki od naložb	-4.328.632	-2.992.559	-1.336.073	144,6
Donos naložb*	12.200.524	11.301.718	898.806	108,0
Čisti prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	60.406.533	39.035.925	21.370.608	154,7
Donos naložbenega portfelja	72.607.057	50.337.642	22.269.414	144,2
	2025	2024	Sprememba	Indeks
Donosnost naložbenega portfelja brez naložb v odvisne in pridružene družbe	2,4 %	2,8 %	-0,4 o. t.	-
Donosnost naložbenega portfelja	8,9 %	6,9 %	+2,0 o. t.	-

* Rezultat iz naložbenja je v izkazu poslovnega izida.



► Prihodki, odhodki, donos in donosnost naložbenega portfelja Save Re

v EUR	2025	2024	Sprememba	Indeks
Prihodki od obresti	10.091.367	7.819.346	2.272.021	129,1
Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	2.057.744	1.201.805	855.939	171,2
Dividende delniških naložb in prihodki alternativnih skladov	852.870	1.411.460	-558.589	60,4
Drugi prihodki/odhodki od naložb	-801.459	869.107	-1.670.565	-
Rezultat iz naložbenja	12.200.524	11.301.718	898.806	108,0
Prihodki odvisnih in pridruženih družb	60.406.533	39.035.925	21.370.608	154,7
Donos naložbenega portfelja	72.607.057	50.337.642	22.269.414	144,2
Donosnost naložb	2,4 %	2,8 %	-0,4 o. t.	-
Donosnost naložbenega portfelja	8,9 %	6,9 %	2,0 o. t.	-

Rezultat finančnih naložb v odvisne in povezane družbe je znašal 60,4 milijona EUR in je bil za 21,4 milijona EUR višji od rezultata v letu 2024 ter je posledica višjih izplačanih dividend družb v skupini. V letu 2025 ni bilo slabitev odvisnih družb.

Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov se je znižal za 2,0 milijona EUR deloma zaradi rasti portfelja in deloma zaradi pozitivnega učinka v letu 2024 zaradi sproščanja kreditnega tveganja iz pozavarovanja.

Poslovni izid

Poslovni izid pred obdavčitvijo se je v primerjavi z letom 2024 zvišal za 19,0 milijona EUR zaradi višjih dividend odvisnih družb in boljšega zavarovalnega rezultata. Skladno z višjim izidom pred obdavčitvijo se je zvišal tudi čisti poslovni izid obračunskega obdobja, in sicer za 19,3 milijona EUR. **Donosnost lastniškega kapitala** je bila za 3,3 odstotne točke višja kot v letu 2024.

8.2.2 Finančni položaj

V nadaljevanju so navedena pojasnila o sredstvih in obveznostih, ki so pomembna za razumevanje finančnega položaja družbe in se zahtevajo po zakonu.

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Sprememba	Indeks
Kapital	498.308.670	458.952.757	39.355.913	108,6
Podrejene obveznosti	125.242.015	125.058.474	183.542	100,1
Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb*	271.302.484	280.405.660	-9.103.175	96,8
Naložbeni portfelj	842.124.965	791.951.623	50.173.341	106,3
Neopredmetena sredstva	6.330.823	6.482.385	-151.562	97,7
Bilančna vsota	920.130.211	879.053.733	41.076.478	104,7

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

8.2.2.1 Kapital in solventnost

Kapital je znašal 498,3 milijona EUR in se je glede na konec leta 2024 povečal za 39,4 milijona EUR. Povečal se je predvsem zaradi dobička leta 2025 in pozitivne spremembe drugega vseobsegajočega donosa, zmanjšal pa zaradi izplačila dividend.

Revidirani solventnostni položaj Save Re na dan 31. 12. 2025 kaže, da je družba dobro kapitalizirana, saj je njen solventnostni količnik 308 % (31. 12. 2024: 294 %). Družba ima tako solventnostni količnik znatno višji od regulatorno zahtevanih 100 %, dobro pa je kapitalizirana tudi v skladu z notranjimi merili, ki predvidevajo ciljno raven solventnostnega količnika nad 200 %.



8.2.2.2 Podrejene obveznosti

Podrejene obveznosti so znašale 125,2 milijona EUR. Obvladujoča družba ima izdani dve podrejene obveznici, ki sta uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu Luksemburške borze. Prva podrejena obveznica je bila izdana oktobra 2019 z dospelostjo leta 2039 in možnostjo prvega odpoklica 7. 11. 2029. Na dan 31. 12. 2025 je tržna cena obveznice znašala 91,616 %, njena tržna vrednost pa 69.128.096 EUR (31. 12. 2024: tržna cena 86,862 %, tržna vrednost 65.562.596 EUR). Druga podrejena obveznica je bila izdana oktobra 2024 z dospelostjo leta 2029. Na dan 31. 12. 2025 je tržna cena obveznice znašala 99,945 %, njena tržna vrednost pa 50.599.349 EUR (31. 12. 2024: tržna cena 99,66 %, tržna vrednost 50.456.849 EUR).

8.2.2.3 Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Čiste obveznosti iz zavarovalnih pogodb so znašale 271,3 milijona EUR in so se glede na predhodno leto znižale za 9,1 milijona EUR, kar je posledica večjega priliva premij.

8.2.2.4 Naložbeni portfelj

Naložbeni portfelj Save Re je na dan 31. 12. 2025 znašal 842,1 milijona EUR (31. 12. 2024: 792,0 milijona EUR).

Naložbeni portfelj Save Re se je v primerjavi s koncem leta 2024 povečal za 50,2 milijona EUR oziroma 6,3 %. Na povečanje stanja so vplivale predvsem prejete dividende odvisnih družb (60,4 milijona EUR) in pozitivni denarni tok iz osnovne dejavnosti (22,0 milijona EUR). Negativen vpliv so predstavljale neto negativne tečajne razlike (9,5 milijona EUR), izplačilo obresti izdanih podrejenih obveznic (5,4 milijona EUR) in enkratni učinki pri naložbah.

Največji delež v sestavi naložbenega portfelja so konec leta 2025 predstavljale naložbe s stalnim donosom, in sicer 53,7 %, ki so se povišale za 47,2 milijona EUR oziroma 11,6 %, saj se je glavnina pozitivnega denarnega toka vlagala predvsem v običajne poslovne obveznice in krite obveznice.

► Stanje in sestava naložbenega portfelja Save Re

v EUR	31. 12. 2025	Delež 31. 12. 2025	31. 12. 2024	Delež 31. 12. 2024	Sprememba
Naložbe s stalnim donosom	452.518.660	53,7 %	405.306.716	51,2 %	47.211.945
Državne obveznice	282.751.129	33,6 %	276.117.368	34,9 %	6.633.761
Poslovne obveznice	168.769.318	20,0 %	128.166.428	16,2 %	40.602.891
Depoziti	998.213	0,1 %	1.022.920	0,1 %	-24.707
Delnice in vzajemni skladi	10.413.093	1,2 %	10.531.858	1,3 %	-118.765
Delnice	3.617.494	0,4 %	3.204.768	0,4 %	412.726
Vzajemni skladi	6.795.599	0,8 %	7.327.090	0,9 %	-531.491
Alternativni skladi	28.529.444	3,4 %	25.968.887	3,3 %	2.560.557
Naložbene nepremičnine	7.327.769	0,9 %	7.431.872	0,9 %	-104.103
Denar in denarni ustrezniki	7.082.955	0,8 %	14.724.094	1,9 %	-7.641.139
Dana posojila	8.034.439	1,0 %	2.578.592	0,3 %	5.455.847
Naložbe v odvisne in pridružene družbe	328.218.605	39,0 %	325.409.606	41,1 %	2.809.000
Skupaj naložbeni portfelj	842.124.965	100,0 %	791.951.623	100,0 %	50.173.341



► Stanje in sestava finančnih naložb s stalnim donosom v naložbenem portfelju

v EUR	31. 12. 2025	Delež 31. 12. 2025	31. 12. 2024	Delež 31. 12. 2024	Sprememba deleža (o. t.)
Državne obveznice	282.751.129	62,5 %	276.117.368	68,1 %	-5,6
Poslovne in finančne obveznice	168.769.318	37,3 %	128.166.428	31,6 %	5,7
Običajne poslovne in finančne obveznice	134.757.170	29,8 %	109.774.659	27,1 %	2,7
Podrejene obveznice	7.138.313	1,6 %	2.006.571	0,5 %	1,1
Krite obveznice	26.873.836	5,9 %	16.385.198	4,0 %	1,9
Depoziti	998.213	0,2 %	1.022.920	0,3 %	0,0
Skupaj	452.518.660	100,0 %	405.306.716	100,0 %	-

8.2.2.4.1 Druge naložbe Save Re v zavarovalništvo

Sava Re je bila na dan 31. 12. 2025 poleg naložb v odvisne družbe v skupini udeležena tudi v kapitalu drugih družb s področja zavarovalništva.

► Druge naložbe Save Re v delnice zavarovalnic

	Delež v kapitalu 31. 12. 2025
Slovenija	
Zavarovalnica Triglav, d.d.	0,04 %
EU in tujina	
Bosna reosiguranje, d.d., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	0,51 %
Dunav Re, a.d.o., Beograd, Srbija	0,93 %

8.2.2.5 Neopredmetena sredstva

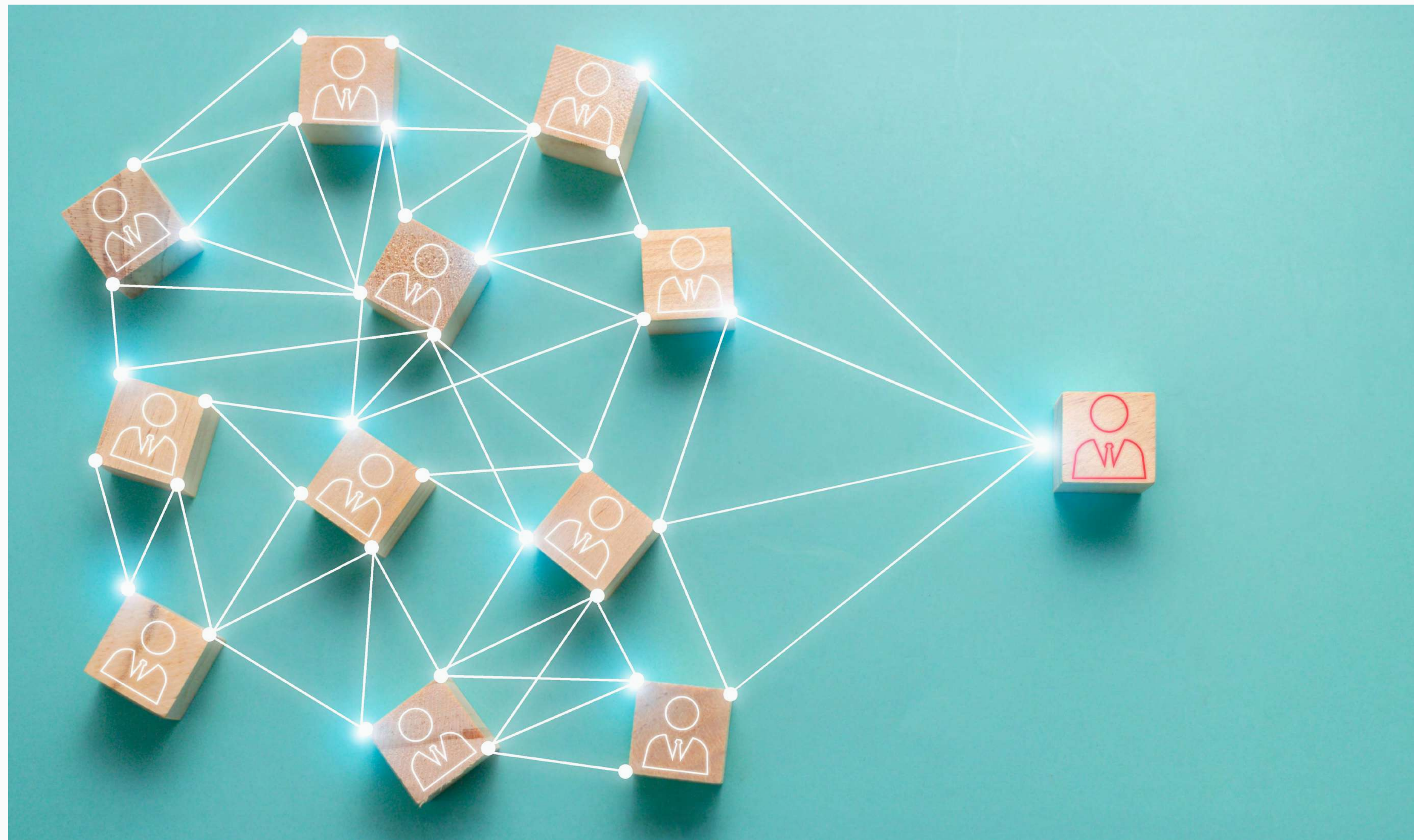
Neopredmetena sredstva družbe so predvsem računalniška programska oprema, kar je razvidno iz poglavja [C.3.7.1 Neopredmetena sredstva](#).

Računalniška programska oprema je poleg zaposlenih in poslovnih prostorov glavno delovno sredstvo in nujno potrebna za poslovanje družbe. Potrebna je tako za izvajanje prodaje zavarovalnih pogodb, reševanja škodnih primerov in upravljanja naložb kot tudi vrsto potrebnih zalednih aktivnosti (računovodstvo, kontroling, upravljanje tveganj in podobno).



9 Upravljanje kadrov

Informacije o kadrih so predstavljene v trajnostnem poročilu Zavarovalne skupine Sava.



10 Upravljanje tveganj

Predstavljamo sistema upravljanja tveganj in upravljanja kapitala ter pomembna tveganja, ki jim je Zavarovalna skupina Sava izpostavljena.

Kvalitativna in kvantitativna obravnava izpostavljenosti tveganjem je predstavljena v poglavju [C.3.6 Upravljanje tveganj](#).

Omenjena področja bodo podrobneje predstavljena tudi v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Save Re na dan 31. 12. 2025, ki bo na spletni strani družbe objavljeno 3. 4. 2026, ter Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalne skupine Sava na dan 31. 12. 2025, ki bo na spletni strani Save Re objavljeno 20. 5. 2026.

10.1 Sistem upravljanja tveganj

Vodstvo Zavarovalne skupine Sava se zaveda, da je upravljanje tveganj ključno za doseganje poslovnih in strateških ciljev ter dolgoročno zagotavljanje solventnosti skupine. Zato v zadnjih letih stalno nadgrajujemo sistem upravljanja tveganj v vseh družbah v skupini in na ravni skupine.

Sistem upravljanja tveganj temelji na zahtevah zakonodaje Solventnost II, dodatno pa upoštevamo zakonodajne posebnosti družb, ki niso zavarovalnice, in sistem upravljanja tveganj v teh družbah ustrezno prilagajamo glede na poslovne aktivnosti vsake od njih, obseg teh aktivnosti in tveganja, ki jim je posamezna družba izpostavljena. Dobre prakse modela upravljanja tveganj in organizacije upravljanja tveganj v Savi Re prenašamo tudi na druge družbe v skupini.

V Zavarovalni skupini Sava imamo vzpostavljeno strategijo prevzemanja tveganj, ki opredeljuje pripravljenost za prevzem tveganj v skupini, in politike, ki pokrivajo celoten okvir upravljanja tveganj, lastne ocene tveganj in solventnosti ter upravljanja posamezne kategorije tveganj.

Upravljanje tveganj smo vključili v vse faze poslovnega upravljanja in je sestavljeno iz naslednjih ključnih elementov:

- strategije prevzemanja tveganj,
- procesov upravljanja tveganj znotraj prve in druge obrambne linije,
- procesa lastne ocene tveganj in solventnosti (ORSA).

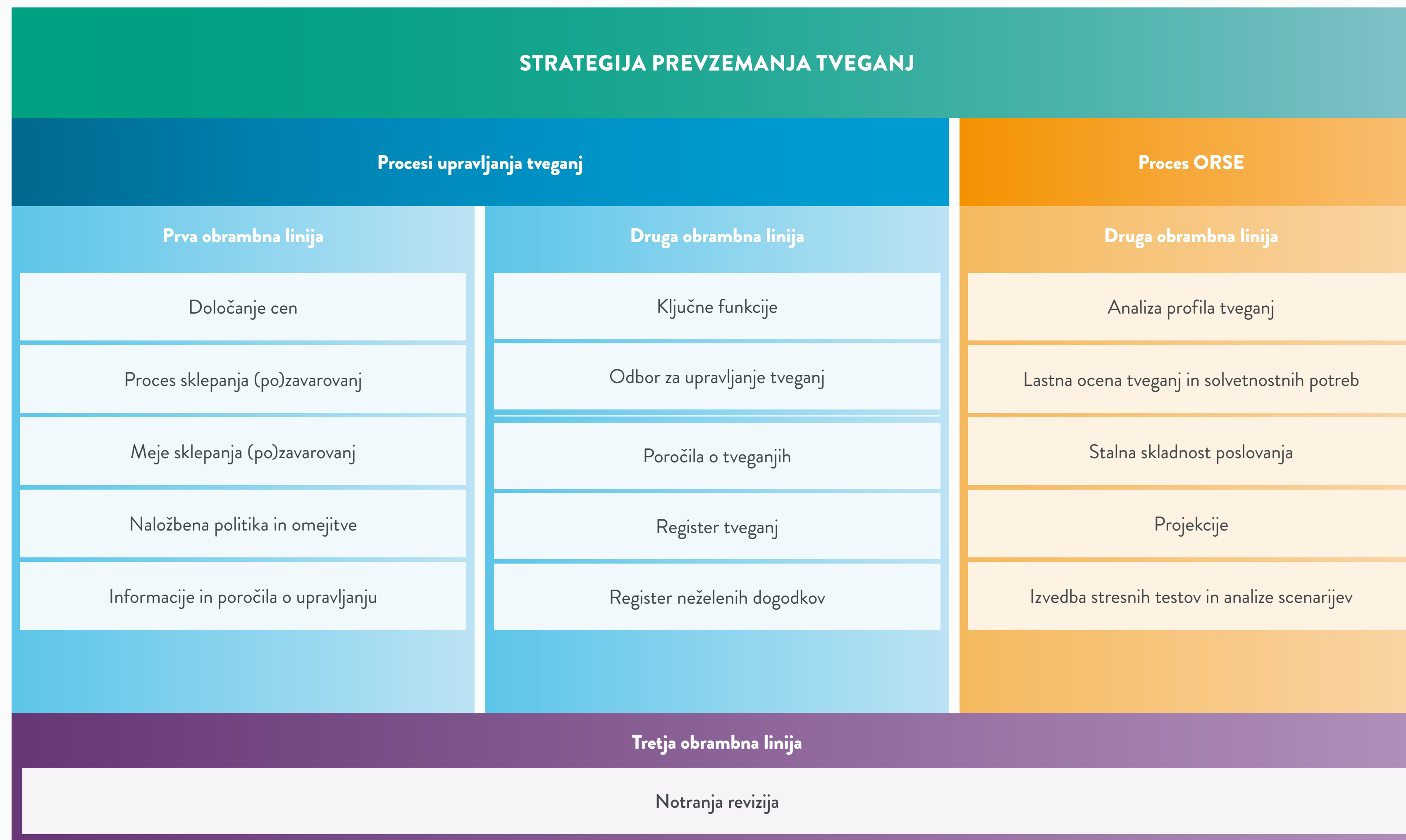
Pri sistematičnem upravljanju tveganj dajemo poudarek predvsem:

- postavljanju jasno izražene pripravljenosti za prevzem tveganj v okviru strategije prevzemanja tveganj in na podlagi tega operativnih limitov,
- razvoju lastnih modelov za vrednotenje tveganj in nadgradnji ORSE,
- vključitvi ORSE in strategije prevzemanja tveganj v poslovno načrtovanje in določanje poslovne strategije,
- uvedbi procesov upravljanja tveganj v poslovne procese,
- sistematičnemu nadgrajevanju notranjega kontrolnega okolja, prilagajanju procesov novim dejavnostim in spremljanju uresničitve neželenih dogodkov,
- vzpostavitvi primernih standardov upravljanja tveganj v vseh družbah v skupini glede na obseg, naravo in kompleksnost poslov ter z njimi povezana tveganja.

10.1.1 Organizacija upravljanja tveganj

Za učinkovito delovanje sistema upravljanja tveganj v skupini sta primarno odgovorni uprava Save Re in uprava posamezne odvisne družbe. V skupini pri upravljanju tveganj uporabljamo model treh obrambnih linij, ki vključuje jasno razdelitev odgovornosti in nalog posamezne linije. Prva obrambna linija vključuje vse organizacijske enote, ki opravljajo poslovno dejavnost. Druga obrambna linija vključuje tri ključne funkcije v sistemu upravljanja tveganj in odbor za upravljanje tveganj, če je ta v družbi vzpostavljen. Tretjo obrambno linijo pokriva funkcija notranje revizije.

Na naslednji sliki so prikazani sestavni deli sistema upravljanja tveganj v skupini.



Sistem upravljanja tveganj v skupini je postavljen od zgoraj navzdol, pri čemer se upoštevajo posebnosti posamezne družbe. Uprava posamezne družbe ima ključno vlogo in končno odgovornost za učinkovitost vzpostavljenih procesov upravljanja tveganj ter njihovo usklajenost s standardi skupine in veljavno zakonodajo.

Pomembno vlogo ima tudi nadzorni svet posamezne družbe z obravnavo in potrditvijo vseh ključnih dokumentov v povezavi s tveganji. Znotraj nadzornega sveta je v obvladujoči družbi vzpostavljena še komisija za tveganja, ki mu zagotavlja strokovno podporo v povezavi z upravljanjem tveganj v družbi in skupini.

V okviru druge obrambne linije ima družba oziroma skupina vzpostavljene tri ključne funkcije: aktuarsko funkcijo, funkcijo upravljanja tveganj in funkcijo spremljanja skladnosti poslovanja. Poleg tega imajo večje družbe v skupini vzpostavljen odbor za upravljanje tveganj. Posamezna družba zagotavlja neodvisnost ključnih funkcij, ki so organizirane kot štabne službe in so neposredno podrejene upravi.

Funkcija upravljanja tveganj posamezne družbe je odgovorna predvsem za vzpostavitev učinkovitih procesov upravljanja tveganj in usklajevanje že vzpostavljenih procesov upravljanja tveganj v družbi oziroma skupini. Vključena je v prepoznavanje, ocenjevanje, spremljanje in upravljanje tveganj ter poročanje o njih. Prav tako je vključena v pripravo strategije prevzemanja tveganj in določanje mej dovoljenih tveganj. Funkcija upravljanja tveganj redno spremlja tveganja in poroča o njih na vseh ravneh. Poleg tega zagotavlja podporo upravi pri odločanju.

Glavne naloge aktuarske funkcije v povezavi s sistemom upravljanja tveganj so priprava mnenja k politiki sklepanja zavarovanj, priprava mnenja o programu pozavarovanja ter neodvisno preverjanje in kritična presoja izračunov obveznosti in sredstev iz (po)zavarovalnih pogodb, vključno s predpostavkami, metodami in uporabljeno strokovno presojo. Aktuarska funkcija posamezne družbe sodeluje z aktuarsko funkcijo skupine.

Glavne naloge funkcije spremljanja skladnosti v povezavi s sistemom upravljanja tveganj so prepoznavanje in upravljanje neskladnosti

s predpisi ter poročanje o njej, vključno s spremljanjem pravnega okolja, analizo obstoječih procesov v povezavi z njihovo skladnostjo z notranjimi in zunanjimi pravili ter vsemi spremembami predpisov.

Tretjo obrambno linijo izvaja funkcija notranje revizije, ki je ustanovljena, da daje zagotovila in svetuje upravi, kako povečati dodano vrednost ter izboljšati učinkovitost in uspešnost poslovanja. Družbi pomaga uresničevati cilje s sistematičnim in metodičnim ocenjevanjem uspešnosti upravljanja družbe, upravljanja tveganj in sistema notranjih kontrol ter predlaganjem priporočil za izboljšave. Funkcijo notranje revizije v družbi izvaja služba notranje revizije (SNR), ki deluje kot samostojna enota, organizacijsko neposredno podrejena upravi ter funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih delov družbe. Organizirana je skladno z Zakonom o zavarovalništvu, s čimer sta zagotovljeni samostojnost in neodvisnost njenega delovanja. Četrtno poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu o opravljenih pregledih poslovanja, uspešnosti in učinkovitosti kontrolnih sistemov ter upravljanja družbe in tveganj, ugotovljenih kršitvah in nepravilnostih

ter spremljanju uresničevanja priporočil. Koordinira delo zunanjih revizorjev, sodeluje z nadzornimi organi ter spremlja priporočila notranjih in zunanjih revizorjev. Po dogovoru z upravo, revizijsko komisijo in nadzornim svetom izvaja tudi storitve svetovanja. Po vseh družbah Zavarovalne skupine je vzpostavljena notranja revizija celotne skupine (Group Internal Audit). SNR skrbi za stalni razvoj in visoko raven kakovosti notranje revizije, pri čemer svoje standarde in dobre prakse prenaša na notranjerevizijske službe odvisnih družb ter jim zagotavlja potrebno strokovno pomoč. Sodeluje tudi pri notranjih revizijah odvisnih družb, za vse družbe pa izvaja revizije IT-področja. Notranje revidiranje je tehnološko podprto s programsko podporo celovitemu procesu notranjega revidiranja na ravni Zavarovalne skupine Sava.

Sava Re, d.d., v skladu z Zakonom o zavarovalništvu na podlagi pogodb o izločenem poslu za nedoločen čas izvaja ključne funkcije notranje revizije družb Zavarovalnica Sava, d.d., Vita, življenjska zavarovalnica, d.d., Sava pokojninska družba, d.d., in Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.

10.1.2 Strategija prevzemanja tveganj in upravljanje kapitala

V skupini želimo pri poslovanju slediti poslovni strategiji in izpolnjevati ključne strateške cilje ter ob tem ohranjati ustrezno raven kapitala. Strategija prevzemanja tveganj se pripravlja skladno s pripravo strateškega načrta. V skupini imamo sprejeto strategijo prevzemanja tveganj Zavarovalne skupine Sava za strateško obdobje 2023–2027, ki določa pripravljenost za prevzem tveganj po poslovnih segmentih, nabor ključnih kazalnikov in njihovih omejitev ter nabor operativnih kazalnikov za tekoče spremljanje. V okvirih pripravljenosti za prevzem tveganj skupine posamezna družba v skupini določi lastno strategijo prevzemanja tveganj, meje dovoljenega tveganja in operativne limite.

Ključni kazalniki za spremljanje in merjenje skladnosti s pripravljenostjo za prevzem tveganj so:

- solventnostni količnik,
- dobičkovnost poslovnih segmentov in njihova sprejemljiva nihajnost (toleranca),
- kazalniki na področju naložb in likvidnosti.

Z ustreznim upravljanjem kapitala želimo v skupini zagotoviti, da ima posamezna družba v njej vedno na voljo zadostno višino virov za pokrivanje svojih obveznosti in izpolnjevanje zakonskih zahtev glede kapitala. Pri tem mora biti sestava lastnih virov sredstev, ki zagotavljajo kapitalsko ustreznost, skladna z zakonodajo.

Višina solventnostnega količnika je najpomembnejši kazalnik strategije prevzemanja tveganj v povezavi z upravljanjem kapitala. Zahtevana raven solventnosti skupine je določena tako, da so izpolnjene regulativne zahteve in zahteve bonitetnih agencij, hkrati pa mora skupina razpolagati z zadostnim presežkom kapitala, da lahko pokrije morebitne kapitalske potrebe odvisnih družb, če se pri kateri od njih uresniči stresni scenarij.

10.1.3 Procesi upravljanja tveganj

Glavni procesi upravljanja tveganj so prepoznavanje, ocenjevanje (merjenje) in spremljanje tveganj, določanje ustreznih ukrepov za njihovo obvladovanje in poročanje o njih. Procesi upravljanja tveganj so neločljivo povezani in vključeni v osnovne procese, ki se izvajajo na ravni posamezne družbe v skupini in na ravni skupine. Potekajo v vseh treh obrambnih linijah sistema upravljanja tveganj in so vključeni tudi v sistem odločanja na način, da se vse pomembne poslovne in strateške odločitve ovrednotijo tudi z vidika tveganj.

Prepoznavanje tveganj

V procesu prepoznavanja tveganj posamezna družba v skupini prepozna tveganja, ki jim je izpostavljena. Ključna tveganja, ki so zbrana v registru tveganj posamezne družbe in sestavljajo njen profil tveganj, se redno preverjajo in po potrebi dopolnijo z novimi tveganji. Enako poteka tudi prepoznavanje tveganj na ravni skupine. Prepoznavanje tveganj v posamezni družbi v skupini in na ravni skupine poteka od zgoraj navzdol in obratno. Pristop od zgoraj navzdol se uporablja predvsem pri strateških tveganjih, kot sta tveganje ugleda in regulatorno tveganje, ter za prepoznavanje nastajajočih tveganj. Od spodaj navzgor pa prepoznavajo tveganja posamezne organizacijske enote in skrbniki tveganj (prva obrambna linija).

Prepoznavanje tveganj v osnovi izvajamo ves čas, predvsem pa med poslovnim načrtovanjem ter pri vseh večjih projektih in poslovnih pobudah, kot so uvedba novega produkta, vlaganja v nov razred naložb, prevzemi in drugo.

Ocenjevanje (merjenje) tveganj

V skupini imamo vzpostavljeno redno ocenjevanje vseh tveganj, ki jim je posamezna družba oziroma skupina izpostavljena. Pri njihovem merjenju uporabljamo kvantitativne in kvalitativne metode, ki se stalno nadgrajujejo.

Za merjenje posameznega tveganja glede na primernost uporabljamo različne pristope in modele:

- standardna formula Solventnosti II,
- lastna ocena tveganj in solventnosti (ORSA),
- analiza stresnih testov in scenarijev,
- kvalitativno ocenjevanje tveganj v registru tveganj,
- različne mere tveganj, ki omogočajo poenostavljeno merjenje in spremljanje profila tveganj.

Tveganja podnebnih sprememb so vključena v register tveganj in obdobjno ocenjena skupaj z drugimi tveganji. Povezana so z osnovnimi skupinami tveganj, na katere vplivajo (tržna, zavarovalna, kreditna, strateška in operativna tveganja), delijo pa se na tveganja prehoda in fizična tveganja.

Spremljanje tveganj

Tveganja spremljamo na več ravneh: v posamezni organizacijski enoti, službi za upravljanje tveganj, na odboru za upravljanje tveganj ter na ravni uprave, komisije za tveganja nadzornega sveta (v Savi Re) in nadzornega sveta posamezne družbe v skupini. Prav tako se profil tveganj družb v skupini spremlja na ravni skupine z vidika vpliva na profil tveganj skupine.

Za redno spremljanje tveganj in usklajenosti s strategijo prevzemanja tveganj imamo v posamezni družbi skupine za vsako kategorijo tveganj določen osnovni nabor mer tveganja, ki omogoča spremljanje trenutnega profila tveganj in kapitalskega položaja posamezne družbe in skupine. Poleg tega spremljamo in nadzorujemo ukrepe za obvladovanje tveganj. Spremljamo tudi neželene dogodke in uvedbo ustreznih korektivnih ukrepov za preprečevanje ponovitve posameznega dogodka.

Obvladovanje tveganj

Pri obvladovanju tveganj upoštevamo vidik stroškov in koristi posameznega ukrepa ter morebitna priporočila odbora za upravljanje tveganj in ključnih funkcij. Če nastane potreba po sprejetju novega ukrepa za omejitev posameznega tveganja, v zadevni družbi izvedemo analizo tega ukrepa ter pri odločitvah upoštevamo vidik gospodarnosti.

Posamezna družba v skupini že pri poslovnem načrtovanju preveri, kako poslovna strategija vpliva na njen profil tveganj in kapitalski položaj. Če se med poslovnim letom sprejemajo odločitve, ki bistveno vplivajo na profil tveganj in niso bile ovrednotene z vidika tveganj pri poslovnem načrtovanju, v zadevni družbi ovrednotimo vpliv teh odločitev na svoj profil tveganj in profil tveganj skupine, preverimo skladnost s pripravljenostjo za prevzem tveganj in sprejmemo potrebne ukrepe.

Poročanje o tveganjih

V večjih družbah v skupini in na ravni skupine imamo vzpostavljeno redno poročanje o tveganjih. Skrbniki tveganj o posameznih kategorijah tveganj, kot so vnaprej določen nabor pomembnih mer tveganj in dodatne kvalitativne informacije, poročajo funkciji upravljanja tveganj. Na podlagi tega funkcija upravljanja tveganj skupaj s skrbniki tveganj pripravi poročilo o tveganjih, ki prikazuje celoten profil tveganj zadevne družbe. Poročilo je obravnavano na vseh ravneh, z njim pa se seznanjamo tudi funkcija upravljanja tveganj skupine. Pomembne informacije o tveganjih spremljamo tudi na ravni skupine in o njih poročamo v poročilu o tveganjih skupine.

10.1.4 Lastna ocena tveganj in solventnosti (ORSA)

ORSA je proces, ki poteka vzporedno s poslovnim načrtovanjem. Njen namen je razumevanje profila tveganj ter analiziranje vpliva sprememb profila tveganj v naslednjih treh letih na kapitalsko ustreznost. Pri analizi upoštevamo tako standardno formulo Solventnosti II kot tudi lastno oceno tveganj in analizo vplivov različnih stresnih testov in scenarijev.

V ORSI ocenimo vsa pomembna merljiva in nemerljiva tveganja, ki bi lahko vplivala na delovanje družbe oziroma skupine. Obravnavamo in ocenimo tudi trajnostna tveganja, še posebej tveganja podnebnih sprememb, saj se v skupini in družbi zavedamo pomena vpliva podnebnih sprememb na dolgoročno poslovanje, zato sta v ORSO vključeni kvalitativna in kvantitativna ocena tveganj, povezanih s podnebnimi spremembami. Poleg tveganj podnebnih sprememb obravnavamo tudi tveganja izgube biotske raznovrstnosti.

ORSA je vključena v proces odločanja in omogoča, da se ključne odločitve in poslovna strategija sprejemajo z upoštevanjem tveganj in z njimi povezanih kapitalskih zahtev. Na podlagi rezultatov ORSE preverjamo skladnost poslovne strategije s strategijo prevzemanja tveganj. Tako smo vzpostavili povezavo med poslovno strategijo, prevzetimi tveganji in kapitalskimi zahtevami, ki izvirajo iz njih, ter upravljanjem kapitala.

Uprava družbe, odbor za upravljanje tveganj in zaposleni z različnih področij dejavno sodelujejo v celotnem procesu ORSE.

10.2 Pomembna tveganja Zavarovalne skupine Sava

V skupini in njenih posameznih družbah vsa prepoznana tveganja umeščamo v naslednje ključne kategorije tveganj – zavarovalna tveganja, finančna tveganja (katerih del so tržna, likvidnostna in kreditna tveganja ter tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti), operativna tveganja in strateška tveganja.

Poleg tega v skupini in njenih družbah spremljamo nastajajoča tveganja, ki lahko vplivajo na katero koli od zgoraj navedenih kategorij tveganj. V okviru prepoznavanja teh tveganj ugotavljamo in ocenjujemo tudi trajnostna tveganja, ki v Zavarovalni skupini Sava vplivajo predvsem na tržna in zavarovalna tveganja. V sklopu tega poročila tovrstna tveganja obravnavamo v poglavju o strateških tveganjih.

Podrobnosti o posameznih tveganjih so navedene v poglavju [C.3.6 Upravljanje tveganj](#), trajnostna tveganja pa so podrobno predstavljena v trajnostnem poročilu.

V nadaljevanju opisujemo posamezne kategorije tveganj in tveganja znotraj vsake kategorije.

10.2.1 Zavarovalna tveganja

Zavarovalno tveganje izvira iz zavarovalnih poslov, katerih osnovni namen je prevzem tveganja od zavarovalcev – sklepanje (po)zavarovanj ter izvajanje (po)zavarovalnih pogodb in poslov, ki so v neposredni zvezi s (po)zavarovalnimi posli. Povezano je z nevarnostmi, ki so krite s (po)zavarovalnimi pogodbami, pa tudi s spremljajočimi postopki, in izvira iz negotovosti, neločljivo povezane s pojavom, obsegom in časom nastanka obveznosti.

Poleg zavarovalnih tveganj, ki jih (neposredne) zavarovalnice v skupini prevzemajo neposredno, Sava Re s sprejetimi pozavarovanji prevzema zavarovalna tveganja tudi od cedentov zunaj skupine. Del prevzetih tveganj iz pozavarovanj (iz skupine in zunaj nje) zadrži v lastni izravnavi, presežek nad lastnimi zmoglostmi pa retrocedira.

Zavarovalna tveganja v splošnem delimo na tveganja premoženjskih (po)zavarovanj, tveganja življenjskih (po)zavarovanj in tveganja zdravstvenih (po)zavarovanj (sem uvrščamo tudi (po)zavarovanje nezgodnih zavarovanj). Skupina in Sava Re sta izpostavljeni vsem trem kategorijam tveganj.

10.2.1.1 Tveganja premoženjskih zavarovanj

Tveganja premoženjskih zavarovanj podrobneje delimo na premijsko tveganje, tveganje nezadostnosti obveznosti in sredstev iz (po)zavarovalnih pogodb, tveganje predčasne prekinitve pogodb in tveganje katastrof.

Premijsko tveganje: gre za tveganje, da obračunana premija ne zadostuje za kritje obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovalne pogodbe. To tveganje je odvisno od številnih dejavnikov, kot so neustrezna ocena dogajanja na trgu, slaba ocena škodnega dogajanja, uporaba neustreznih statističnih podatkov, zavestna določitev prenizke premije za posamezne zavarovalne vrste zaradi pričakovanih kompenzacijskih učinkov pri drugih zavarovalnih vrstah oziroma neustrezna ocena vpliva zunanjih makroekonomskih dejavnikov, ki se med trajanjem lahko bistveno spremenijo, pri določenih zavarovalnih vrstah pa tudi neustrezna ocena okoljskih dejavnikov, ki vključujejo tudi podnebne spremembe. Sem uvrščamo tveganje pri sprejemu tveganj v (po)zavarovanje, cenovno tveganje in tveganje nastanka nepričakovanega obsega škod.

V skladu s sestavo portfelja skupine k premijskemu tveganju največ prispevajo avtomobilska zavarovanja ter (po)zavarovanja premoženja (v ožjem pomenu: požarna in druga škodna zavarovanja in povezana zavarovanja obratovalnega zastoja).

Tveganje pri sprejemu tveganj v (po)zavarovanje v skupini znižujemo z omejevanjem pooblastil za množično sklepanje zavarovanj, dodatnim izobraževanjem prevzemnikov tveganja in tržnikov, pripravo razumljivih, nedvoumnih in podrobnih navodil, določitvijo primernih prevzemnih limitov (usklajenih s poslovnimi strategijami), strategijo prevzemanja tveganj in ustreznimi pozavarovalnimi programi. Pozornost namenjamo tudi temu, da se produkti ponujajo ustreznim ciljnim strankam (da se prepreči zavajajoča prodaja in/ali antiselekcija), da se pozavarovanje sprejema od zaupanja vrednih cedentov in da so pravilno vzpostavljene potrebne omejitve zgoščenosti izpostavljenosti po geografskih regijah in homogenih skupinah tveganja, ki ohranjajo dobro razpršenost tveganj.

Tveganje nezadostnosti obveznosti in sredstev iz (po)zavarovalnih pogodb: to je tveganje, da obveznosti in sredstva iz (po)zavarovalnih pogodb bodisi ne zadoščajo za pokrivanje vseh obveznosti, ki izhajajo iz (po)zavarovalnih pogodb zaradi neustreznih metod, neustreznih, nepopolnih in netočnih podatkov, neučinkovitih postopkov in kontrol ali neustrezne strokovne presoje, bodisi pride do napake pri poročanju, posledica katere so nezanesljive informacije o finančnem položaju družbe oziroma skupine. Sem uvrščamo tveganje razpoložljivosti in točnosti podatkov, tveganje uporabe neustreznih metod ali predpostavk, tveganje napak v izračunu in tveganje kompleksnosti uporabljenih orodij v procesu, ki vodijo k zavajajočim rezultatom. Pri presoji ustreznosti rezervacij se upoštevajo tudi trajnostna tveganja, ki vključujejo tudi tveganja, povezana s podnebnimi spremembami.

Podobno kakor pri premijskem tveganju k tveganju nezadostnosti obveznosti in sredstev iz (po)zavarovalnih pogodb največ prispevajo avtomobilska zavarovanja in premoženjska (po)zavarovanja (v ožjem pomenu), pri katerih so obveznosti in sredstva iz (po)zavarovalnih pogodb zaradi večletne usmerjenosti skupine k tem poslom tudi strukturno najboljše.

Družbe v skupini imajo za obvladovanje tveganja nezadostnosti obveznosti in sredstev iz (po)zavarovalnih pogodb vzpostavljene dobre postopke in učinkovite kontrole za izračun rezervacij v skladu s predpisi MSRP in predpisi Solventnosti II. Poleg tega vsako leto izvedemo analizo ustreznosti oblikovanih obveznosti in sredstev iz (po)zavarovalnih pogodb v predhodnih letih, na podlagi katere nato opredelimo vse glavne vzroke za morebitno neustrezno višino obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb in pridobljene izkušnje uporabimo pri oblikovanju teh obveznosti v prihodnosti.

Tveganje predčasne prekinitve pogodb: gre za tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ki izhajajo iz sprememb v ravni ali nepredvidljivosti predčasne prekinitve polic. Skupina in Sava Renista pomembno izpostavljeni tej vrsti tveganja. Obvladujemo ga predvsem z negovanjem dobrih poslovnih odnosov z zavarovalci in cedenti ter podrobnim proučevanjem tržnih razmer.

Tveganje katastrof: ta vrsta tveganja vključuje katastrofalne dogodke, ki se pojavljajo redko, vendar so finančni učinki posledic previsoki, da bi jih lahko pokrili s sicer ustrezno visoko premijo in dotlej ustrezno visoko oblikovanimi rezervacijami. Uresniči se lahko ob ekstremnih

dogodkih oziroma večjem številu katastrofalnih škod v krajšem obdobju. Tveganje vključuje tudi preveliko geografsko zgoščenost tveganj. V skupini imamo geografsko razmeroma dobro razpršen portfelj, malo večja je zgoščenost tveganj v Sloveniji, kar dodatno uravnavamo s programom pozavarovanja. Tveganje obvladujemo s premišljenim sprejemanjem tveganj v (po)zavarovanje, preverjanjem zgoščenosti tveganj pri produktih, ki so vezani na kritje naravnih nesreč in požarnih tveganj večjih kompleksov, geografsko razpršitvijo ter ustrezno pozavarovalno zaščito za naravne nesreče in nesreče, ki jih povzroči človek.

Pri premoženjskih zavarovanjih so pomembna tudi trajnostna tveganja in tveganja, povezana s podnebnimi spremembami, ki v zadnjem času postajajo vse bolj aktualna, zato jim tako v skupini kot v družbi namenimo več pozornosti. V zvezi z njimi izvajamo kvalitativno ocenjevanje, analizo izpostavljenosti in analizo dolgoročnejših scenarijev ter spremljamo napredek pri njihovem modeliranju. Ugotovitve s tega področja nato uporabimo tudi pri sklepanju zavarovanj, določanju zavarovalnih premij, oblikovanju predpostavk za izračun obveznosti in sredstev iz (po)zavarovalnih pogodb ter sklepanju zadostne pozavarovalne zaščite, da tveganja ostajajo znotraj pripravljenosti za prevzem tveganj.

Druga zavarovalna tveganja, na primer tveganje ekonomskega okolja in tveganje obnašanja zavarovalcev, so sicer lahko pomembna, vendar se njihov vpliv posredno upošteva že v zgoraj naštetih tveganjih premoženjskih zavarovanj.

10.2.1.2 Tveganja življenjskih zavarovanj

Tveganja življenjskih zavarovanj delimo na biometrična tveganja, tveganje stroškov servisiranja pogodb življenjskih zavarovanj in tveganje predčasne prekinitve pogodb življenjskih zavarovanj.

Biometrična tveganja: med njimi je za skupino pomembno tveganje umrljivosti, ki izhaja iz možnosti, da bo dejanska umrljivost zavarovanih oseb večja od tiste, uporabljene pri določitvi premijskih cenikov v skladu s tablicami umrljivosti. Odvisno je od uporabe ustreznih statističnih podatkov in zaznavanja zavarovanih oseb, za katere je tveganje umrljivosti povečano zaradi zdravstvenega stanja ali življenjskega sloga. Postopki za obvladovanje tega tveganja so dosledna uporaba protokolov za sprejem v zavarovanje, v katerih je natančno določeno odstopanje od običajnega tveganja umrljivosti, redno spremljanje izpostavljenosti in ustreznosti uporabljenih tablic umrljivosti ter ustrezna pozavarovalna zaščita.

Tveganje stroškov servisiranja pogodb življenjskih zavarovanj: to tveganje izhaja iz možnosti, da bodo dejanski stroški servisiranja pogodb življenjskih zavarovanj preseгли stroške, predvidene pri določitvi premijskih cenikov. Odvisno je od uporabe ustreznih statističnih podatkov in povečevanja dejanskih stroškov servisiranja pogodb. Tveganje stroškov servisiranja pogodb v skupini obvladujemo z rednim spremljanjem teh stroškov pri življenjskih zavarovanjih, opazovanjem makroekonomskega položaja (na primer inflacije) in ustreznim načrtovanjem teh stroškov v prihodnjih letih.

Tveganje predčasne prekinitve pogodb življenjskih zavarovanj: gre za tveganje, da bodo življenjska zavarovanja prekinjena predčasno v večjem ali manjšem obsegu od pričakovanega zaradi odkupa, kapitalizacije zavarovanja ali neplačila zavarovalne premije. Višina tveganja je odvisna od uporabe ustreznih statističnih podatkov, zaznavanja prekinitev iz različnih vzrokov v posameznem zavarovalnem letu in ekonomskega položaja, ki prav tako vpliva na ravnanje zavarovalcev. Na višino tveganja vpliva tudi ponudba konkurenčnih zavarovalnih produktov na trgu ter svetovanje posrednikov zavarovanj in finančnih

svetovalcev. Skupina obvladuje tveganje predvsem s četrletnim spremljanjem števila in deleža prekinjenih zavarovanj, omejevanjem odkupov, kjer je za to potrebna odobritev družbe, in sistematičnim preprečevanjem preurejanja zavarovanj s strani posrednikov.

V okviru življenjskih zavarovanj so vse pomembnejša tudi trajnostna tveganja in tveganja podnebnih sprememb, ki v zadnjih letih postajajo vse bolj aktualna in lahko na različne načine vplivajo tudi na življenjska zavarovanja – povečanje odstopov in odkupov zavarovalnih pogodb, povečanje biometričnih tveganj (predvsem umrljivost in obolevnost) in drugi vplivi. Pri določanju zavarovalnih premij in oblikovanju predpostavk za izračun obveznosti in sredstev iz (po)zavarovalnih pogodb zato poleg drugih dejavnikov upoštevamo tudi dejavnike, povezane s trajnostnostjo in podnebnimi spremembami.

Med tveganja življenjskih zavarovanj umeščamo še druga biometrična tveganja (tveganje dolgoživosti in tveganje invalidnosti in obolevnosti), tveganje revizije in tveganje katastrofe življenjskih zavarovanj. Omenjena tveganja so za skupino manjša in jih zato ne obravnavamo podrobneje.

10.2.1.3 Tveganje zdravstvenih zavarovanj

Tveganja zdravstvenih zavarovanj delimo na tveganja zdravstvenih zavarovanj, ki se izvajajo na podobnih osnovah kot premoženjska zavarovanja (NSLT-zdravstvena zavarovanja), in tveganja zdravstvenih zavarovanj, ki se izvajajo na podobnih osnovah kot življenjska zavarovanja (SLT-zdravstvena zavarovanja).

V skupini tveganja NSLT-zdravstvenih zavarovanj obvladujemo s podobnimi tehnikami kot pri premoženjskih zavarovanjih, tj. s preišljenim sprejemanjem tveganj v zavarovanje, nadzorom njihove koncentracije pri produktih neugodnih in zdravstvenih zavarovanj ter ustrezno pozavarovalno zaščito. SLT-zdravstvena zavarovanja so zelo podobna življenjskim zavarovanjem, zato v skupini tveganja teh zavarovanj obvladujemo s podobnimi tehnikami kot tveganja življenjskih zavarovanj.

10.2.2 Finančna tveganja

Pri finančnem poslovanju so posamezne družbe v skupini izpostavljene finančnim tveganjem, ki izhajajo iz naložbenega portfelja in portfelja zavarovalnih obveznosti ter se nanašajo na tržno, likvidnostno in kreditno tveganje ter tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti življenjskih zavarovanj. Pomembna so tudi trajnostna tveganja, še posebej tveganja, povezana s podnebnimi spremembami, ki lahko posredno vplivajo tudi na višino obrestnih mer, kreditne pribitke, vrednost nepremičnin in drugo.

10.2.2.1 Tržna tveganja

V sklopu tržnih tveganj v skupini ocenjujemo tveganje spremembe obrestne mere, tveganje naložbenih nepremičnin, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje.

Tveganje spremembe obrestne mere: to je tveganje, da bo skupina oziroma družba utrpela izgubo zaradi nihanja obrestnih mer. Pri spremembi obrestne mere se tveganje lahko uresniči zaradi znižanja vrednosti naložb ali povečanja obveznosti. Temu se poskušamo izogniti z izvajanjem analiz občutljivosti in usklajevanjem denarnih tokov sredstev z denarnimi tokovi obveznosti.

Tveganje naložbenih nepremičnin: gre za tveganje spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, ki so neposredno ali posredno v lasti skupine oziroma družbe. Poleg naložbenih nepremičnin so mu izpostavljeni tudi nepremičninski skladi.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev: to tveganje izhaja iz možnosti, da bi se vrednost naložb znižala zaradi nihanja cen lastniških vrednostnih papirjev. Temu so izpostavljene delnice ter delniški in mešani vzajemni skladi. V skupini tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev obvladujemo z razpršitvijo tega dela naložbenega portfelja na različne kapitalske trge in z limitnim sistemom, ki omejuje previsoko izpostavljenost delniškemu portfelju.

Valutno tveganje: gre za tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev znižala vrednost sredstev v tujih valutah ali povišala vrednost obveznosti v tujih valutah. V skupini in njenih družbah valutno tveganje obvladujemo tako, da vsaka družba skrbi za čim boljšo valutno usklajenost sredstev in obveznosti.

10.2.2.2 Likvidnostno tveganje

To je tveganje, da družba zaradi nastanka nepričakovanih ali nepričakovano visokih obveznosti ne bo sposobna poravnati vseh svojih finančnih obveznosti. Likvidnostno tveganje, ki ga

prevzame posamezna družba v skupini, se spremlja z rednim merjenjem in spremljanjem opredeljenih kazalnikov likvidnosti. Eden od kazalnikov je tudi rokovna usklajenost finančnih sredstev in obveznosti. Likvidnostne potrebe se zagotavljajo z nalaganjem sredstev v instrumente denarnega trga v odstotku, ki je skladen z ocenjeno normalno tekočo potrebo po likvidnosti. Sredstva za pokrivanje ocenjene likvidnostne rezerve v družbah znotraj EU zagotavljamo tako, da imamo vsaj 20 % portfeljskih finančnih naložb investiranih v visoko likvidna sredstva.

10.2.2.3 Kreditno tveganje

Gre za tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih strank, do katerih ima družba terjatve. V sklopu kreditnega tveganja družba oziroma skupina obravnava tudi tveganje prevelike koncentracije na določeno regijo, panogo ali izdajatelja. Kreditnemu tveganju so izpostavljene finančne naložbe (naložbe v depozite, obveznice, dana posojila, obvezniški in konvertibilni vzajemni skladi ter denar in denarni ustrezniki) in druge terjatve.

10.2.2.4 Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

Skupina je izpostavljena tudi tveganju nedoseganja zajamčene donosnosti, in sicer pri finančnih pogodbah in zavarovalnih pogodbah klasičnih in naložbenih življenjskih zavarovanj.

10.2.3 Operativna tveganja

Gre za tveganje izgube zaradi neprimerne ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi, delovanja sistemov ali zunanjih dogodkov. Za učinkovito upravljanje operativnih tveganj imamo v družbah v skupini vzpostavljene procese prepoznavanja, merjenja, spremljanja in upravljanja tovrstnih tveganj ter poročanja o njih.

10.2.4 Strateška tveganja

Družbe v skupini in skupina so izpostavljene različnim notranjim in zunanjim strateškim tveganjem, ki imajo lahko negativen vpliv na prihodke ali kapitalsko ustreznost. Strateška tveganja zajemajo tudi tveganja ugleda, projektna tveganja, trajnostna tveganja in nastajajoča tveganja. Da se ta tveganja ne bi uresničila, v družbah v skupini izvajamo predvsem preventivne dejavnosti, za učinkovito upravljanje strateških tveganj pa imamo vzpostavljene procese njihovega prepoznavanja, merjenja, spremljanja in upravljanja ter poročanja o njih.

Strateška tveganja upravljamo tudi s sprotnim spremljanjem uresnitve kratkoročnih in dolgoročnih ciljev družb v skupini in skupine ter spremljanjem pripravljajočih se regulativnih sprememb in dogajanja na trgu.



11 Informacijska tehnologija

Služba za IT se s kadrovskimi okrepitevami in naložbami na vseh ključnih področjih ustrezno prilagaja hitremu razvoju skupine in spreminjajočemu se poslovnemu okolju.

V letu 2025 smo se osredotočali na področja podpore poslovnim zahtevam naročnikov, IT-arhitekture in upravljanja IT.

Posebno pozornost smo namenili področju umetne inteligence ter zagotavljanju pogojev za ustrezno organizacijsko in tehnično uvajanje tehnoloških novosti s tega področja.

Kadrovsko smo okrepili in razvijali področja upravljanja IT-procesov, IT-operacij in IT-arhitekture. S tem smo povečali zmogljivost in preglednost izvajanja IT-podpore za različne razvojne aktivnosti na ravni skupine.

Kot stalno prakso nadaljujemo lastno izvajanje revizij procesne zrelosti IT-področja, ki jih dopolnjujemo z naraščajočim številom neodvisnih zunanjih strokovnih pregledov operativnih zmogljivosti, arhitekture ter konfiguracij sistemov in rešitev. Ugotovitve teh pregledov nas usmerjajo v nadgradnje in izboljšave, ki jih postopno uvajamo v operativno uporabo. V tem okviru smo nadgrajevali procese upravljanja razvojnih zahtevkov, IT-arhitekture, internih kontrol in tveganj ter načrtovanja in spremljanja stroškov in naložb v IT.

Na področju razvoja poslovnih aplikacij smo zagotavljali stabilno delovanje obstoječih rešitev v skladu s poslovnimi in regulativnimi zahtevami družb. Nadaljevali smo projekta zamenjave osrednje IT-rešitve in generacijske zamenjave prodajne aplikacije ter zaključili projekt zamenjave osrednje IT-rešitve za pozavarovanje. Na ravni skupine smo nadaljevali vpeljavo skupnih rešitev.

Na področju poslovnega obveščanja smo izvajali redno podporo poslovanju in nadgrajevali obstoječe rešitve glede na tekoče potrebe naročnikov. V skladu s smernicami strateškega obdobja 2023–2027 smo začeli projekt nadgradnje in širitve funkcionalnosti podatkovnega skladišča na ravni več družb v skupini.

Infrastrukturno področje je zagotavljalo nemoteno podporo poslovanju ter nadgrajevalo tehnične in storitvene zmogljivosti za uresničevanje strategije, zlasti na področju digitalizacije in uvajanja novih osrednjih zavarovalnih rešitev. Izvajali smo stalne izboljšave, optimizirali konfiguracije strežniških in omrežnih sistemov ter izboljšali spremljanje kritičnih storitev. Sistemsko programsko in strojno infrastrukturo smo nadgrajevali skladno s poslovnim načrtom, amortizacijskim ciklom, zahtevami tekočega poslovanja in načrtovanimi razvojnimi IT-projekti, pri čemer smo posebno pozornost namenili arhitekturnemu načrtovanju nove tehnološke generacije osrednjega podatkovnega centra za pravočasno naslavljanje potreb v obdobju 2025–2030. To vključuje tudi večjo uporabo rešitev umetne inteligence, robotizacije in večjih količin podatkov.

Nadgrajevali smo področje informacijske varnosti, ki deluje neprekinjeno 24 ur na dan in 7 dni v tednu, ter nadaljevali s preizkušanjem in uvajanjem novih varnostnih rešitev. Redno izvajamo vaje za zaščito pred napadi s tehnikami socialnega inženiringa ter usposabljammo ključno osebje in poslovne odločevalce za učinkovito odzivanje v primeru kibernetških incidentov. Ukrepe na področju kibernetške varnosti zaokrožujemo z vključevanjem družb v smiseln obseg kibernetškega zavarovanja.

Na področju neprekinjenega poslovanja smo izvedli vse načrtovane preventivne in kontrolne aktivnosti, pri čemer smo upoštevali povečan obseg hibridnega poslovanja, vključno z delom od doma.

Načela trajnostnega poslovanja dosledno upoštevamo pri načrtovanju novih naložb, zlasti z zmanjševanjem števila aplikacij in centralizacijo uporabe skupne infrastrukture, tako lastne kot oblačne. Poslovne rešitve omogočajo hibridno poslovanje za stranke in zaposlene, s čimer prispevamo k zmanjševanju potrebe po prevozih in posledično k manjšemu okoljskemu odtisu.

12 Prilogi k poslovnemu poročilu

Priloga A – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

Adria regija. Države jugovzhodne Evrope ob Jadranskem morju.

Čista pogodbeno storitvena marža. Pogodbeno storitvena marža, znižana za pozavarovanje.

Čisti poslovni izid na delnico. Razmerje med čistim poslovnim izidom lastnikov obvladujoče družbe in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic (brez lastnih delnic). Družba in skupina nimata potencialnih 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 lastniškega kapitala. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja v odstotku od povprečnega stanja kapitala v obdobju, brez akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa.

Donosnost naložbenega portfelja. Donos naložbenega portfelja glede na povprečno stanje naložbenega portfelja. Stanje naložbenega portfelja vključuje naslednje postavke izkaza finančnega položaja: naložbene nepremičnine, naložbe v povezane družbe, finančne naložbe brez finančnih naložb življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov, ter denar in denarne ustreznike brez denarja in denarnih ustreznikov življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov. Povprečno stanje je izračunano iz stanja naložbenega portfelja zadnjih petih četrletij.

Finančni rezultat. Skupaj finančni rezultat naložbenja in zavarovalnih poslov, vključno s stroški financiranja in pripadajočimi dobički in izgubami naložb, vrednotenih po kapitalski metodi.

IBOR (angl. Interbank Offered Rate). Medbančna referenčna obrestna mera, ki predstavlja povprečno obrestno mero, po kateri si banke izposojajo denar (npr. LIBOR, EURIBOR ipd.).

Knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med stanjem kapitala in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic (brez lastnih delnic).

Kombinirani količnik. Seštevek škodnega in stroškovnega količnika. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje. Količnik za Savo Re ne vključuje holdinških stroškov.

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.

Pogodbena storitvena marža (angl. Contractual Service Margin ali CSM). Predstavlja oceno nezaslužene dobička skupin zavarovalnih pogodb, ki na vsako poročevalsko obdobje še ni prepoznan v izkazu poslovnega izida, ker se nanaša na prihodnje storitve.

Skupna donosnost delnice. Razmerje med razliko v ceni delnice na koncu in začetku obdobja, vključno z dividendo, ter ceno delnice na začetku obdobja.

SLT-zdravstvena zavarovanja. Zdravstvena zavarovanja, ki se izvajajo na podobnih osnovah kot življenjska zavarovanja.

Solventnostni količnik. Količnik primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala. Količnik, ki presega 100 odstotkov, kaže, da ima družba dovolj virov za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.

Sredstva v upravljanju. Sredstva varčevalnih skladov pokojninskih družb, sredstva vzajemnih skladov družbe za upravljanje in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Stroškovni količnik. Pripisljivi stroški, nepripisljivi stroški, čisti poslovni prihodki/odhodki, čisti drugi prihodki/odhodki in čiste oslavitve/odprave oslabitev nefinančnih sredstev v odstotku od prihodkov iz zavarovalnih storitev. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje. Pri odseku pozavarovanje so prihodki iz zavarovalnih storitev znižani za stroške fiksne provizije.

Stroškovni količnik (CIR). Administrativni stroški v odstotku od čistih prihodkov iz poslovanja in čistih drugih prihodkov/odhodkov.

Škodni količnik. Odhodki iz zavarovalnih storitev brez stroškov poslovanja in čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb v odstotku od prihodkov iz zavarovalnih storitev. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje.

Ultimativna škoda. Skupni znesek škode po plačilu vseh škodnih zahtevkov. Pred končno poravnavo ocena ultimativne škode vključuje prijavljene škode in rezervacije za nastale, še neprijavljene škode (IBNR).

Visoko likvidna sredstva. Med visoko likvidne naložbe uvrščamo sredstva L1A (metodologija ECB), naložbe v ameriške obveznice, naložbe državnih in nadsacionalnih izdajateljev z bonitetno oceno vsaj AA+ ter denar in denarne ustreznike.

Zavarovalni rezultat. Rezultat iz zavarovalnih poslov, znižan za nepripisljive stroške poslovanja zavarovalnih družb.

Priloga B – Alternativna merila uspešnosti poslovanja

Zavarovalna skupina Sava v svojih finančnih objavah poleg podatkov, pripravljenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, uporablja tudi alternativna merila uspešnosti poslovanja. Menimo, da ta merila vlagateljem dajejo koristne informacije ter prispevajo k boljšemu razumevanju naših poslovnih rezultatov. Ta finančna merila so namenjena merjenju obsega poslovanja in njegove rasti, uspešnosti poslovanja, ustvarjanja dobička in učinkovitosti uporabe kapitala. Alternativna merila uspešnosti je treba obravnavati skupaj s kazalniki, izračunanimi v skladu z MSRP, in ne namesto njih.

Zavarovalna skupina Sava uporablja naslednja alternativna merila uspešnosti poslovanja:

- obseg poslovanja,
- kosmate premije,
- zavarovalni rezultat,
- kombinirani količnik,
- stroškovni količnik (CIR),
- finančni rezultat,
- donosnost naložbenega portfelja (ROI),
- donosnost lastniškega kapitala (ROE),
- sredstva v upravljanju,
- solventnostni količnik.

Obseg poslovanja. Predstavlja kazalnik celotnega obsega poslovanja, ustvarjenega v določenem poročevalskem obdobju.

Je seštevek kosmatih premij in prihodkov iz nezavarovalnih storitev.

Omejitev uporabnosti: obseg poslovanja ne daje informacij niti o dobičkonosnosti poslovanja Zavarovalne skupine Sava niti o časovnem okviru storitev, povezanih s poslovanjem. Vedno ga je treba obravnavati skupaj z drugimi kategorijami MSRP, na primer zavarovalnimi prihodki ali čistim poslovnim izidom obračunskega obdobja.

Kosmate premije. Predstavljajo mero obsega poslovanja zavarovalnih odsekov skupine, doseženega v določenem časovnem obdobju. Kosmatih premij ni mogoče uporabljati namesto zavarovalnih prihodkov po MSRP, lahko pa se še vedno uporabljajo kot kazalnik rasti. V skladu s tem kosmate premije poleg zavarovalnih prihodkov po MSRP obravnavamo kot ključni kazalnik uspešnosti poslovanja. Menimo, da je ta kazalnik za naše zunanje deležnike uporaben in smiseln, saj predstavlja pomembno finančno merilo rasti Zavarovalne skupine Sava v določenem časovnem obdobju.

Omejitev uporabnosti: kosmate premije ne dajejo informacij o dobičkonosnosti poslovanja Zavarovalne skupine Sava. Prav tako ne dajejo informacij o tem, kdaj so zavarovalne storitve opravljene in vključene v zavarovalne prihodke v skladu z MSRP 17. Vedno jih je treba obravnavati skupaj z drugimi kategorijami MSRP, na primer zavarovalnimi prihodki ali čistim poslovnim izidom obračunskega obdobja.

Zavarovalni rezultat. Predstavlja merilo, ki prikazuje obseg poslovnega izida iz zavarovalno-tehničnega dela sklepanja zavarovanj.

Izračunan je kot rezultat iz zavarovalnih poslov po MSRP 17, znižan za nepripisljive stroške poslovanja zavarovalnih družb, ki po MSRP 17 niso vključeni v rezultat iz zavarovalnih poslov. V Zavarovalni skupini Sava menimo, da je zavarovalni rezultat na tak način ustreznejše predstavljen, saj je premija, ki je vključena v zavarovalne prihodke, namenjena za pokrivanje vseh stroškov, vezanih na zavarovalne pogodbe.

Omejitev uporabnosti: zavarovalni rezultat po MSRP 17 ne vključuje odhodkov financiranja zavarovalnih obveznosti (tj. učinkov diskontiranja), ki so vključeni v finančni rezultat.

Kombinirani količnik. Predstavlja merilo dobičkonosnosti (po)zavarovalnih poslov v poslovnih odsekih premoženje in pozavarovanje. Običajno je izražen v odstotkih. Količnik pod 100 % pomeni, da je zavarovalno-tehnični rezultat sklepanja (po)zavarovanj dobičkonosen, medtem ko količnik nad 100 % pomeni negativen zavarovalno-tehnični rezultat sklepanja (po)zavarovanj.

Kombinirani količnik se izračuna kot seštevek škodnega in stroškovnega količnika. Škodni količnik izraža, kolikšen delež zavarovalnih prihodkov predstavljajo odhodki za poravnavo škod in stroškov pozavarovalnega/retrocesijskega kritja. Izračuna se tako, da se zneski škod, vključno z rezultatom iz pozavarovanja, delijo z zavarovalnimi prihodki. Stroškovni količnik predstavlja vsoto pripisljivih in nepripisljivih stroškov, vključno s čistimi drugimi prihodki/odhodki, deljeno z zavarovalnimi prihodki. Količnik za Savo Re ne vključuje holdinških stroškov.

Omejitev uporabnosti: kombinirani količnik se uporablja za merjenje dobičkonosnosti sklepanja (po)zavarovanj, vendar ne zajame donosnosti finančnega rezultata. Tudi v primeru kombiniranega količnika nad 100 % je lahko čisti poslovni izid obračunskega obdobja še vedno pozitiven zaradi pozitivnega finančnega rezultata. Kot količnik ne daje informacij o absolutnem znesku zavarovalnega rezultata.

Stroškovni količnik (CIR). Predstavlja kazalnik dobičkonosnosti dejavnosti Zavarovalne skupine Sava v odseku pokojnine in upravljanje premoženja.

Izračunan je kot administrativni stroški v odstotku od čistih prihodkov iz poslovanja tega odseka.

Omejitev uporabnosti: stroškovni količnik CIR je razmerje in zato ne daje informacij o absolutnem znesku prihodkov in odhodkov iz poslovanja.

Finančni rezultat. Predstavlja merilo za ocenjevanje dela celotnega dobička, ki izhaja iz naložbenja po pokritju stroškov financiranja, vključno s finančnimi odhodki iz zavarovalnih pogodb.

Finančni rezultat Zavarovalne skupine Sava poleg čistih prihodkov finančnih naložb, opredeljenih v skladu z MSRP 9, in čistih finančnih odhodkov od zavarovalnih pogodb, opredeljenih v skladu z MSRP 17, vključuje tudi stroške dolga (podrejene obveznice) ter delež v dobičku pridruženih družb.

Omejitev uporabnosti: finančni rezultat ne more napovedovati prihodnje uspešnosti poslovanja Zavarovalne skupine Sava.

Donosnost naložbenega portfelja (ROI).

Predstavlja merilo uspešnosti poslovanja, ki meri, koliko finančnih prihodkov je bilo doseženih glede na stanje naložbenega portfelja Zavarovalne skupine Sava.

Izračuna se kot donos naložbenega portfelja glede na njegovo povprečno stanje. Donos naložbenega portfelja vključuje rezultat iz naložbenja in pripadajoče dobičke/izgube povezanih družb. Iz izračuna so izključeni donosi življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, vplivi tečajnih razlik in stroški podrejenega dolga. Stanje naložbenega portfelja vključuje naslednje postavke izkaza finančnega položaja: finančne naložbe brez finančnih naložb življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov, denar in denarne ustreznike brez denarja in denarnih ustreznikov življenjskih zavarovanj, vezanih na enote investicijskih skladov, naložbe v povezane družbe in naložbene nepremičnine. Povprečno stanje je izračunano iz stanja naložbenega portfelja zadnjih petih četrtletij.

Omejitev uporabnosti: donosnost naložbenega portfelja naj se ne uporablja za napovedovanje prihodnje donosnosti portfelja Zavarovalne skupine Sava.

Donosnost lastniškega kapitala (ROE).

Predstavlja merilo uspešnosti poslovanja, ki meri, kako učinkovito Zavarovalna skupina Sava uporablja lastniški kapital za ustvarjanje čistega dobička.

Izračuna se kot čisti poslovni izid obračunskega obdobja v odstotku od povprečnega stanja kapitala v obdobju, brez akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa.

Omejitev uporabnosti: donosnost lastniškega kapitala ne daje informacij o absolutnem znesku čistega dobička delničarjev ali absolutnem znesku lastniškega kapitala.

Sredstva v upravljanju. Predstavljajo znesek finančnih sredstev, ki jih Zavarovalna skupina Sava upravlja v imenu in za račun svojih strank, ter znesek finančnih sredstev, ki pokrivajo obveznosti do zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Vključuje sredstva varčevalnih skladov pokojninskih družb, sredstva vzajemnih skladov družbe za upravljanje in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Omejitev uporabnosti: kot absolutni znesek ne daje informacij niti o dobičkonosnosti poslovanja Zavarovalne skupine Sava niti o doseženem donosu za stranke.

Solventnostni količnik. Skladno z zakonodajo Solventnost II se izračuna kot razmerje med primernimi lastnimi viri sredstev in zahtevanim solventnostnim kapitalom (SCR) ter mora skladno z zakonodajo znašati vsaj 100 %. S solventnostnim količnikom merimo solventnostni položaj družbe in uspešnost upravljanja kapitala.

Omejitev uporabnosti: primerni lastni viri sredstev temeljijo na tržnem vrednotenju sredstev in obveznosti, zato lahko večje spremembe razmer (npr. spremembe obrestnih mer) hitro in močno vplivajo na višino solventnostnega količnika. SCR pa ocenjuje tveganja (upoštevajoč metodologijo standardne formule), ki jim je družba izpostavljena v enoletnem časovnem horizontu, in ne upošteva tveganj, ki lahko dolgoročno pomembno vplivajo na uspešnost družbe. Posledično nekatera tveganja morda niso ustrezno ocenjena ali pa v izračun sploh niso vključena in je treba solventnostni količnik uporabljati v kombinaciji z drugimi kazalniki tveganj, lastno oceno tveganj in solventnosti (ORSA) ter drugimi ocenami tveganj.



TRAJNOSTNO POROČILO

DOBRE ODLOČITVE DOBIJO ZAGON

Trajnost zahteva pogum za spremembe. V Zavarovalni skupini Sava sledimo svojim zavezam in v vsakodnevne odločitve vključimo razmislek o dolgoročnih vplivih. S tem preoblikujemo svoje poslovanje, pa tudi zasebno življenje, in gradimo stabilnost.

TRAJNOSTNO
POROČILO

		114
1	Revizorjevo poročilo	116
2	Splošne informacije	119
3	Okoljske informacije	135
4	Družbene informacije	164
5	Informacije o upravljanju	193
6	Kazalniki uspešnosti trajnostnega razvoja Zavarovalne skupine Sava in Save Re	200
7	Priloge k trajnostnemu poročilu	201

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Save Re, d.d., potrjuje trajnostno poročilo Zavarovalne skupine Sava za leto, končano 31. 12. 2025, skupaj s prilogami. Uprava potrjuje, da je trajnostno poročilo sestavljeno skladno z veljavno zakonodajo v Sloveniji in Evropski uniji. Pri sestavi trajnostnega poročila so bile uporabljene ustrezne presoje, ocene in predpostavke, ki v danih okoliščinah upoštevajo za družbo in skupino najprimernejše metode, na podlagi katerih lahko damo spodnja zagotovila.

Člani uprave zagotavljajo, da je trajnostno poročilo po njihovem najboljšem vedenju:

- sestavljeno v skladu z evropskimi standardi trajnostnega poročanja (ESRS) in 8. členom uredbe o taksonomiji ter
- vsebuje resničen in pošten prikaz okoljskih, družbenih in upravljaljskih vidikov skupine.

Podlaga za trajnostno poročilo je analiza dvojne pomembnosti Zavarovalne skupine Sava.

Marko Jazbec, predsednik uprave

Polona Pirš, članica uprave

Peter Skvarča, član uprave

David Benedek, član uprave

Ljubljana, 16. 3. 2026



1 Revizorjevo poročilo

Deloitte.

Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si

Naše poročilo v nadaljevanju predstavlja poročilo, ki se nanaša na uradno poročilo o trajnostnosti, pripravljeno v formatu XHTML.

NEODVISNO POROČILO O OMEJENEM ZAGOTOVILU O KONSOLIDIRANEM POROČILU O TRAJNOSTNOSTI delničarjem Zavarovalne skupine Sava

Opravili smo posel dajanja omejenega zagotovila o konsolidiranem poročilu o trajnostnosti, Zavarovalne skupine Sava (v nadaljevanju tudi "Skupina"), vključenem v poglavje 'Trajnostno poročilo' Letnega poročila Zavarovalne skupine Sava in Save Re, d.d., za leto 2025, na dan 31. decembra 2025 in za obdobje od 1. januarja 2025 do 31. decembra 2025 (v nadaljevanju "Konsolidirano poročilo o trajnostnosti").

Opredelevitev primernih sodil

Konsolidirano poročilo o trajnostnosti je pripravilo poslovodstvo Skupine, da bi zadostilo zahtevam 70(c) in 70(č) člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), ki implementira 29(a) člen Direktive EU 2013/34/EU, vključno z/s:

- skladnostjo z Evropskimi standardi poročanja o trajnostnosti, uvedenimi z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2023/2772 z dne 31. julija 2023 o dopolnitvi Direktive 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta glede standardov poročanja o trajnostnosti ("ESRS"), vključno s tem, da je proces, ki ga je izvedla Skupina za identifikacijo informacij, poročanih v Konsolidiranem poročilu o trajnostnosti ("Proces"), v skladu z opisom v pojasnilu 'IRO-1 – Opis postopka za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti' v poglavju '2 Splošne informacije'; in
- skladnostjo razkritij v poglavju '3 Okoljske informacije' v pojasnilu 'Razkritja v skladu z 8. členom Uredbe 2020/852 (uredba o taksonomiji)' Konsolidiranega poročila o trajnostnosti z 8. členom Uredbe EU 2020/852 ("Uredba o taksonomiji").
- skladnostjo z zahtevami glede priprave Konsolidiranega poročila o trajnostnosti v skladu z 58. členom ZGD-1, ki zahteva, da Skupina pripravi Konsolidirano poročilo o trajnostnosti v enotni elektronski obliki, kot jo določa 3 člen Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/815 z dne 17. decembra 2018 o dopolnitvi Direktive 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za določitev enotne elektronske oblike poročanja ("ESEF Uredba").



Ime »Deloitte« se nanaša na družbo Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), njeno globalno mrežo družb članic in njihove povezane osebe (skupaj »organizacija Deloitte«). Družba DTTL (imenovana tudi »Deloitte Global«) in vsaka od njenih družb članic in povezanih oseb so ločene in samostojne pravne osebe, ki ne morejo zavezovali druga druge v razmerju do tretjih oseb. DTTL in vsaka družba članica združena DTTL in povezani subjeki odgovarjajo le za svoja ravnanja in opise, ne pa za ravnanja in opise drugih članic. DTTL ne opravlja storitev za stranke. Več informacij je na voljo na www.deloitte.com/about.

Deloitte je vodilni pomodnik storitev revidiranja in dajanja zagotovil, davčnega in pravnega svetovanja, poslovnega in finančnega svetovanja ter svetovanja na področju tveganj. Deloitte opravlja storitve za skoraj 90 hi podjetij s seznama Fortune Global 500® in za tisoče zasebnih podjetij. Naji zaposleni zagotavljajo merljive in trajne rezultate, ki prispevajo k kretni tavanjanja javnosti in kapitalške tege, pomagajo strankam pri njihovem preoblikovanju in doseganju uspehov, ter usmerjajo pot do močnejšega gospodarstva, pravičnejše družbe in trajnostnega sveta. Deloitte, ki ima več kot 175-letno zgodovino, deluje v več kot 150 državah in ozemljih. Na www.deloitte.com lahko preberete več o tem, kako približno 457.000 Deloitteovih strokovnjakov po vsem svetu dosega rezultate, ki štejejo.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom »Deloitte Slovenija«), članici družbe Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revidiranja in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 150 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. – Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani – Matična številka: 1647105 – ID št. za DDV: SI63560085 – Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

ADE2016257A52031F87DC1E3AC2EE744
© 2026. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

Deloitte.

Naravne omejitve pri pripravi Konsolidiranega poročila o trajnosti

Sodila, narava Konsolidiranega poročila o trajnosti in odsotnost dolgoletnih uveljavljenih avtoritativnih smernic, standardnih praks uporabe in poročanja, omogočajo uporabo različnih, a sprejemljivih metodologij merjenja, ki lahko povzročijo razlike med posameznimi družbami. Sprejete metodologije merjenja lahko vplivajo tudi na primerljivost trajnostnih zadev, o katerih poročajo različne družbe, ter znotraj družbe iz leta v leto, saj se metodologije razvijajo.

Pri poročanju v prihodnost usmerjenih informacij v skladu z ESRS mora poslovodstvo Skupine pripraviti v prihodnost usmerjene informacije na podlagi razkritih predpostavk o dogodkih, ki se lahko zgodijo v prihodnosti, in morebitnih prihodnjih dejanjih Skupine. Dejanski rezultati bodo verjetno drugačni, saj se pričakovani dogodki pogosto ne zgodijo, kot je bilo pričakovano.

Pri določanju razkritij v Konsolidiranem poročilu o trajnosti poslovodstvo Skupine interpretira nedefinirane pravne in druge izraze. Nedefinirani pravni in drugi izrazi so lahko interpretirani različno, vključno s pravno skladnostjo njihove interpretacije, in so zato predmet negotovosti.

Opozarjamo na naslednje posebne omejitve, obravnavane v Konsolidiranem poročilu o trajnosti:

- Okoljsko poročanje, kot ga uporabljajo vse družbe, vključuje informacije, ki temeljijo na podnebnih scenarijih, ki vključujejo naravno negotovost zaradi nepopolnega znanstvenega in ekonomskega znanja o verjetnosti, času ali učinku morebitnih prihodnjih fizičnih in prehodnih vplivov, povezanih s podnebjem. V izogib dvomu, obseg našega posla in naše odgovornosti ni vključeval izvajanja postopkov, potrebnih za kakršnokoli dajanje zagotovil o zanesljivosti, pravilne sestave ali točnosti informacij, usmerjenih v prihodnost.
- Vsaka metrika o emisijah v dobavni verigi, navedena v Konsolidiranem poročilu o trajnosti, lahko vključuje informacije, ki jih zagotavljajo dobavitelji ali tretje osebe. Naši postopki niso vključevali pridobivanja zagotovil glede informacij, ki jih zagotavljajo dobavitelji ali tretje osebe.
- Konsolidirano poročilo o trajnosti lahko vključuje metrike, ki izhajajo iz prijavljenih dogodkov v zvezi z zaposlenimi in podizvajalci. Naša preskušanja lahko zato ne razkrijejo napačnih navedb glede popolnosti, na primer v primerih, kjer so se dogodki morda zgodili, vendar niso bili prijavljeni.

Odgovornost poslovodstva Skupine

Poslovodstvo Skupine je odgovorno za zasnovo in vzpostavitev procesa za identifikacijo informacij, navedenih v Konsolidiranem poročilu o trajnosti v skladu z ESRS in za razkritje tega procesa v pojasnilu 'IRO-1 – Opis postopka za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti' v Konsolidiranem poročilu o trajnosti. Ta odgovornost vključuje:

- razumevanje konteksta, v katerem potekajo dejavnosti in poslovni odnosi Skupine, ter pridobivanje razumevanja prizadetih deležnikov;
- identifikacijo dejanskih in morebitnih vplivov (negativnih in pozitivnih) v zvezi s trajnostnimi zadevami, kot tudi tveganj in priložnosti, ki vplivajo ali se lahko razumno pričakuje, da bi lahko vplivali na finančni položaj, finančno uspešnost, denarne tokove, dostop do financiranja ali stroške kapitala Skupine v kratkoročnem, srednjeročnem ali dolgoročnem obdobju;
- ocenjevanje pomembnosti identificiranih vplivov, tveganj in priložnosti v zvezi s trajnostnimi zadevami z izbiro in uporabo ustreznih pragov; in
- uporabo predpostavk, ki so v danih okoliščinah razumne.

Poslovodstvo Skupine je odgovorno tudi za pripravo Konsolidiranega poročila o trajnosti, v skladu s 70(c) in 70(č) členom ZGD-1, ki implementira 29(a) člen Direktive EU 2013/34/EU, vključno z/s:

ADE2016257AS2031F87DC1E3AC2EE744

Deloitte.

- skladnostjo z ESRS;
- pripravo razkritij v poglavju 'Razkritja v skladu z 8. členom Uredbe 2020/852 (uredba o taksonomiji)' Konsolidiranega poročila o trajnosti z 8. členom Uredbe EU 2020/852;
- zasnovo, vzpostavitev in vzdrževanje takšnih notranjih kontrol, kot je potrebno v skladu z odločitvijo poslovodstva, da omogoči pripravo Konsolidiranega poročila o trajnosti na način, da ne vsebuje pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake; in
- izbiro in uporabo ustreznih metod poročanja o trajnosti ter uporabo predpostavk in ocen v zvezi s posameznimi trajnostnimi razkritji, ki so v danih okoliščinah razumne.

Poslovodstvo Skupine je odgovorno tudi za pripravo Konsolidiranega poročila o trajnosti v skladu s tehničnimi zahtevami, povezanimi z enotno elektronsko obliko, kot določeno v členu 58 ZGD-1 in členu 3 ESEF Uredbe. Ta odgovornost vključuje zasnovo, vzpostavitev in vzdrževanje takih notranjih kontrol, ki omogočijo pripravo Konsolidiranega poročila o trajnosti, ki ni pomembno neskladno z zahtevami 58. člena ZGD-1 in 3. člena ESEF Uredbe.

Pristojni za upravljanje, so odgovorni za nadzor nad procesom poročanja o trajnosti Skupine.

Odgovornost praktika

Naš posel dajanja omejenega zagotovila smo opravili v skladu z Mednarodnim standardom dajanja zagotovil (MSZ) 3000 (prenovljen) – Posli dajanja zagotovil razen revizij ali preiskav računovodskih informacij iz preteklosti ("MSZ 3000 (Prenovljen)").

Postopki, izvedeni v okviru posla dajanja omejenega zagotovila, se po naravi in času razlikujejo in so manj obsežni kot pri poslih dajanja sprejemljivega zagotovila. Posledično je v okviru posla dajanja omejenega zagotovila pridobljenega bistveno manj zagotovila kot bi ga bilo, če bi izvajali posel dajanja sprejemljivega zagotovila.

Naša cilja sta načrtovati in izvesti posel dajanja zagotovila z namenom pridobiti omejeno zagotovilo o tem, ali Konsolidirano poročilo o trajnosti ne vsebuje pomembno napačnih navedb, bodisi zaradi prevare ali napake, in izdati poročilo o omejenem zagotovilu, ki vključuje naš sklep. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in se štejejo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi Konsolidiranega poročila o trajnosti kot celote.

Kot del posla omejenega zagotovila v skladu z MSZ 3000 (Prenovljen) izvajamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost skozi celotno trajanje posla.

Naše odgovornosti v zvezi s Konsolidiranim poročilom o trajnosti v povezavi s Procesom, vključujejo:

- pridobitev razumevanja procesa, vendar ne z namenom podajanja sklepa o učinkovitosti procesa, vključno z njegovim rezultatom;
- načrtovanje in izvedbo postopkov za ovrednotenje, ali je proces skladen z opisom procesa Skupine, kot je razkrito v pojasnilu 'IRO-1 – Opis postopka za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti'.

Naše druge odgovornosti v zvezi s Konsolidiranim poročilom o trajnosti vključujejo:

- pridobitev razumevanja kontrolnega okolja, procesov in informacijskih sistemov Skupine, relevantnih za pripravo Konsolidiranega poročila o trajnosti, vendar brez ocenjevanja zasnove posameznih kontrolnih aktivnosti, pridobivanja dokazov o njihovi vzpostavitvi ali testiranja učinkovitosti njihovega delovanja;
- identifikacijo razkritij, kjer je verjetno, da se bodo pojavile pomembno napačne navedbe, bodisi zaradi prevare ali napake;

ADE2016257AS2031F87DC1E3AC2EE744

Deloitte.

- načrtovanje in izvajanje postopkov v zvezi z razkritji v Konsolidiranem poročilu o trajnosti, kjer je verjetno, da se bodo pojavile pomembno napačne navedbe. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot za tiste, ki izhajajo iz napake, saj lahko prevara vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam;
- oceno, ali je Konsolidirano poročilo o trajnosti v vseh pomembnih pogledih pripravljeno v obliki, kot jo zahtevata 58. člen ZGD-1 in 3. člen ESEF Uredbe.

Naša neodvisnost in upravljanje kakovosti

Delovali smo v skladu z zahtevami glede neodvisnosti in etičnimi zahtevami Mednarodnega kodeksa etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake ("Kodeks"). Kodeks je zasnovan na temeljnih načelih integritete, objektivnosti, strokovne usposobljenosti in dolžne skrbnosti, zaupnosti ter strokovnega vedenja.

Naše podjetje deluje v skladu z Mednarodnimi standardi upravljanja kakovosti ("MSUK 1"), Upravljanje kakovosti v podjetjih, ki opravljajo revizije in preiskave računovodskih izkazov ter druge posle dajanja zagotovil in sorodnih storitev, in skladno z njimi vzdržuje celovit sistem upravljanja kakovosti, vključno z dokumentiranimi politikami in postopki glede skladnosti z etičnimi zahtevami, poklicnimi standardi in veljavnimi pravnimi ter regulativnimi zahtevami.

Povzetek opravljenega dela

Posel dajanja omejenega zagotovila vključuje izvajanje postopkov za pridobivanje dokazov o Konsolidiranem poročilu o trajnosti.

Narava, čas in obseg izbranih postopkov temeljijo na strokovni presoji, vključno z identifikacijo razkritij v Konsolidiranem poročilu o trajnosti, kjer je verjetno, da se bodo pojavile materialno napačne navedbe, bodisi zaradi prevare ali napake.

V okviru izvajanja posla dajanja omejenega zagotovila v zvezi s Procesom smo:

- pridobili razumevanje Procesu s:
 - o poizvedovanjem, z namenom pridobiti razumevanje virov informacij, ki jih je uporabilo poslovodstvo (npr. vključevanje deležnikov, poslovni načrti in strateški dokumenti); in
 - o pregledom notranje dokumentacije Skupine v zvezi s Procesom; in
- ovrednotili, ali so dokazi, pridobljeni v okviru naših postopkov o Procesu, ki ga je izvedla Skupina, skladni z opisom Procesu, navedenim v pojasnilu 'IRO-1 – Opis postopka za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti'.

V okviru izvajanja posla dajanja omejenega zagotovila v zvezi s Konsolidiranim poročilom o trajnosti smo:

- pridobili razumevanje procesov poročanja Skupine, ki so pomembni za pripravo Konsolidiranega poročila o trajnosti, s:
 - o poizvedovanjem, z namenom pridobiti razumevanje kontrolnega okolja, procesov in informacijskih sistemov Skupine, relevantnih za pripravo Konsolidiranega poročila o trajnosti;
- ovrednotili, ali so pomembne informacije, identificirane v okviru Procesu, dejansko vključene v Konsolidirano poročilo o trajnosti;
- ocenili, ali sta struktura in predstavitve Konsolidiranega poročila o trajnosti skladna z ESRS;
- poizvedovali pri pristojnem osebju in izvedli analitične postopke o izbranih informacijah v Konsolidiranem poročilu o trajnosti;

ADE2D16257A52031F87DC1E3AC2EE744

Deloitte.

- izvedli vsebinske postopke o izbranih informacijah v Konsolidiranem poročilu o trajnosti na podlagi vzorca;
- pridobili dokaze o metodah za oblikovanje pomembnih ocen in v prihodnost usmerjenih informacij ter o tem, kako so bile te metode uporabljene;
- pridobili razumevanje postopka Skupine za prepoznavanje gospodarskih dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, in gospodarskih dejavnosti, ki so usklajene s taksonomijo, ter ustreznih razkritij v Konsolidiranem poročilu o trajnosti;
- ocenili, ali je Konsolidirano poročilo o trajnosti pripravljeno v obliki, kot jo določata 58. člen ZGD-1 in 3. člen ESEF Uredbe.

Verjamemo, da so pridobljeni dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naš sklep.

Sklep o omejenem zagotovitju

Na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazov nismo opazili ničesar, zaradi česar bi verjeli, da Konsolidirano poročilo o trajnosti ni pripravljeno v vseh pomembnih pogledih v skladu s 70(c) in 70(č) členom ZGD-1, ki implementira 29(a) člen Direktive EU 2013/34/EU, vključno s:

- skladnostjo z Evropskimi standardi poročanja o trajnosti (ESRS), vključno s tem, da je proces, ki ga je izvedla Skupina za identifikacijo informacij, poročanih v Konsolidiranem poročilu o trajnosti, v skladu z opisom v pojasnilu 'IRO-1 – Opis postopka za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti'; in
- skladnostjo razkritij v pojasnilu 'Razkritja v skladu z 8. členom Uredbe 2020/852 (uredba o taksonomiji)' Konsolidiranega poročila o trajnosti z 8. členom Uredbe o taksonomiji;
- skladnostjo z zahtevami glede priprave Konsolidiranega poročila o trajnosti v obliki, kot jo določata 58. člen ZGD-1 in 3. člen ESEF Uredbe.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana

Barbara Žibret Kralj
Ključna trajnostna partnerica
Ljubljana, 16. marec 2026

Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

ADE2D16257A52031F87DC1E3AC2EE744

2 Splošne informacije

ESRS 2 – Splošna razkritja

BP-1 – Splošna podlaga za pripravo izjav o trajnostnosti⁴¹

Trajnostno poročilo je pripravljeno skladno z evropskimi standardi za poročanje o trajnostnosti ter obravnava okoljske, družbene in upravljalvske vidike skupine. Podlaga zanj je analiza dvojne pomembnosti Zavarovalne skupine Sava. Obvladujoča družba v skupini poroča o trajnostnosti na konsolidirani ravni, pri čemer je obseg konsolidacije enak kot v računovodskih izkazih. Pri tem zagotavlja, da so vse njene odvisne družbe zajete na način, ki omogoča nepristransko prepoznavanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti.

Pri razkritjih upoštevamo višji in nižji del vrednostne verige skupine, kjer smo na podlagi rezultatov postopka skrbnega pregleda in ocenjevanja pomembnosti prepoznali pomembne vplive, tveganja in priložnosti lastne dejavnosti v zvezi s posameznimi skupinami deležnikov v vrednostni verigi.

V odnosu do deležnikov v vrednostni verigi navzgor (dobavitelji) nismo prepoznali nobenega pomembnega vpliva, tveganja ali priložnosti. Prepoznavamo pa vplive do deležnikov v vrednostni verigi navzdol, in sicer z vidika okolja, družbe in upravljanja. S področja okolja in upravljanja razkrivamo tudi pomembna tveganja in priložnosti, ki prav tako vplivajo na deležnike v vrednostni verigi. Vse te informacije podrobneje razkrivamo v poglavjih ESRS [E1](#), [S1](#), [S3](#), [S4](#) in [G1](#).

V trajnostnem poročilu nismo izpustili posebnih informacij, ki se nanašajo na intelektualno lastnino, znanje in izkušnje ali rezultate inovacij.

Pooblaščen revizor revidira le tiste dele poslovnega poročila, ki so ustrezno označeni z oznakami razkritij v skladu z evropskimi standardi poročanja o trajnostnosti (ESRS). Razkritja oziroma deli poslovnega poročila, ki niso jasno označeni z ustreznim sklicem na ESRS, in tisti deli trajnostnega poročila, ki se nanašajo na obdobje pred 1. 1. 2024, niso revidirani. Prav tako niso revidirani izračuni ključnih kazalnikov uspešnosti in primerjalni izračuni, ki temeljijo na podatkih pred letom 2024.

BP-2 – Razkritja v zvezi s posebnimi okoliščinami⁴²

V razkritjih sledimo opredelitvi srednje- in dolgoročnih časovnih obdobj, kot izhaja iz standardov ESRS, razen v tematskih razkritjih v poglavju ESRS [E1](#) v delih, ki se nanašajo na naše strateške dokumente, kar smo posebej opredelili.

Metrike, ki vključujejo podatke o nižjem delu vrednostne verige, so odvisne od kakovosti in ustreznosti informacij, ki jih zagotovijo naši partnerji v vrednostni verigi. Sposobnost zavarovateljev, da zberemo informacije o svojih partnerjih v vrednostni verigi, je odvisna od razpoložljivosti osnovnih podatkov pri strankah in podjetjih, v katera vlagamo, in/ali smernic o sprejemljivih virih podatkov in načinih obravnavanja podatkovnih vrzeli. Pokritost vrednostne verige navzdol se bo sčasoma povečala, saj pričakujemo, da se bo sčasoma zmanjšal obseg uporabe ocen in bomo v večjem obsegu razpolagali s kvalitativnimi in kvantitativnimi primarnimi podatki.

Na podlagi posrednih virov so ocenjene metrike, ki so vezane na naložbene portfelje in izračun emisij toplogrednih plinov, kar je podrobneje pojasnjeno ob razkritjih omenjenih metrik. Drugi podatki, razkriti v trajnostnem poročilu, so iz lastnih virov.

Skupina pridobiva podatke o naložbenem portfelju od zunanjega ponudnika ESG-podatkov, MSCI Inc. (družba MSCI). To velja predvsem za razkritja o usklajenosti naložb s taksonomijo EU (Uredba (EU) 2020/852), razkritja, vezana na uredbo SFDR (Uredba (EU) 2019/2088), razkritja, vezana na ogljični odtis naložbenega portfelja, in razkritja o izključitvenih panogah, kot so opredeljene v trajnostni naložbeni politiki skupine. Podatke uporabljamo za nadaljnje analize, opredelitev naložbenih strategij, sprejemanje poslovnih odločitev in izdelavo poročil.

Podatke o emisijskih faktorjih, ki jih uporabljamo za izračun ogljičnega odtisa, pridobivamo iz podatkovnih zbirk DEFRA, EEIO, PCAF, IJS CEU, AIB, UNFCC in MSCI ter neposredno od dobaviteljev električne energije.

41 ESRS 2 BP-1, odstavki 3, 5 a, 5 b i, 5 b ii, 5 c in 5 d.

42 ESRS 2 BP-2, odstavki 9, 9 a, 9 b, 10 a, 10 b, 10 c, 10 d, 13 a, 14 b in AR 1 c.



Ocenjujemo, da so metrike, uporabljene v tem poročilu, ki vključujejo podatke o vrednostni verigi in emisijskih faktorjih, ustrezne kakovosti. Z namenom zagotavljanja čim višje kakovosti podatkov bomo redno izvajali ocene kakovosti ponudnikov in primerjali podatke različnih ponudnikov. Pri tem bomo upoštevali tudi smernice in priporočila panožnih organizacij in združenj ali drugih organov.

V trajnostno poročilo vključujemo tudi razkritja druge zakonodaje, na podlagi katere moramo razkriti informacije v zvezi s trajnostnostjo. Gre za uredbo o taksonomiji EU, ki predstavlja regulativni okvir za spodbujanje trajnostnih naložb, in uredbo SFDR, ki udeležence na finančnem trgu zavezuje, da javno razkrijejo svoje politike, povezane s trajnostnim upravljanjem. Poleg tega zahteva razkritje načinov vključevanja trajnostnih tveganj v sprejemanje naložbenih odločitev ter razkritje odnosa družbe do glavnih škodljivih vplivov njenih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti. Razkrivamo tudi zahtevane informacije v skladu z Zakonom o zaščiti prijaviteljev in kazalnike standardov GRI (nerevidirano).

Med pripravo trajnostnega poročila je bilo pri podatku o številu zaposlenih, razkritem v okviru ESRS S1 za leto 2024, ugotovljeno manjše odstopanje, ki je ustrezno popravljeno. Popravek ni bistven in ne vpliva na kazalnike KPI, cilje ali sklepe poročila.

Zaradi celovitosti razkritij ter jasne in do bralca prijazne vsebinske strukture določene informacije v trajnostno poročilo vključujemo s sklicevanjem. Seznam teh razkritij podajamo v preglednici.

► Seznam zahtev po razkritju iz ESRS ali posebnih podatkovnih točk, določenih z zahtevo po razkritju in vključenih s sklicevanjem ⁴³

Zahteve po razkritju in povezane podatkovne točke	Razkritja druge zakonodaje
Razkritja v skladu z 8. členom Uredbe (EU) 2020/852	Uredba (EU) 2020/852 in povezani delegirani akti (taksonomija EU)
Zahteve po razkritju in povezane podatkovne točke	Povezava v poročilu
GOV-1, odstavek 21 e – Odstotek neodvisnih članov odbora	Poslovno poročilo, poglavje A.5.3.3 Komisije nadzornega sveta
GOV-1, odstavek 22 a – Informacije o identiteti upravnih, poslovnih in nadzornih organov ali posameznikov v organu, odgovornih za nadzor vplivov, tveganj in priložnosti	Poslovno poročilo, poglavji A.5.3.3 Komisije nadzornega sveta in A.5.4 Sposobnost in primernost članov uprave, nadzornega sveta ter nosilcev ključnih funkcij in drugega zadevnega osebja
SBM-1, odstavek 40 a i – Opis pomembnih skupin proizvodov in/ali storitev, ki jih ponuja podjetje	Poslovno poročilo, poglavje A.2.5 Predstavitev Zavarovalne skupine Sava
SBM-1, odstavek 40 a ii – Opis trgov in/ali skupin strank, ki jih podjetje oskrbuje	Poslovno poročilo, poglavje A.2.5 Predstavitev Zavarovalne skupine Sava
SBM-1, odstavek 42 – Opis poslovnega modela	Poslovno poročilo, poglavje A.2.5 Predstavitev Zavarovalne skupine Sava
SBM-1, odstavek 40 g – Razkritje elementov strategije, ki se nanašajo na trajnostne zadeve ali vplivajo nanje	Poslovno poročilo, poglavje A.6.2 Strateške usmeritve Zavarovalne skupine Sava
SBM-3, odstavek 48 a – Opis bistvenih vplivov, pomembnih tveganj in priložnosti, ki izhajajo iz ocene pomembnosti	Računovodsko poročilo, poglavji C.3.6.4.3 Kreditno tveganje in C.3.6.3.1 Tveganja premoženjskih zavarovanj – Tveganje katastrof
E1.SBM-3, odstavek 18 – Vrsta tveganja, povezanega s podnebjem	Računovodsko poročilo, poglavji C.3.6.4.3 Kreditno tveganje in C.3.6.3.1 Tveganja premoženjskih zavarovanj – Tveganje katastrof
E1.IRO-1, odstavek 20 b (AR 11) – Opis bistvenih vplivov, pomembnih tveganj in priložnosti, ki izhajajo iz ocene pomembnosti	Računovodsko poročilo, poglavje C.3.6.7.1 Nastajajoča tveganja

43 ESRS 2 BP-2, odstavka 15 in 16.

GOV-1 – Vloga upravnih, poslovnih in nadzornih organov⁴⁴

Sava Re ima dvotirni sistem upravljanja, po katerem družbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzira nadzorni svet. Nadzorni svet je v letu 2025 deloval v šestčlanski sestavi. Razmerje zastopanosti spolov v nadzornem svetu v letu 2025 je bilo 16,67 % žensk in 83,33 % moških (v obdobju do 17. 7. 2025) oziroma 50 % žensk in 50 % moških (od 18. 7. 2025).

Upravo družbe pa so v letu 2025 sestavljali štirje člani (25 % žensk in 75 % moških).

V nadzornem svetu Save Re sta tudi dva predstavnika delavcev.

Sava Re v skladu z zahtevami veljavne zakonodaje in notranjih aktov ves čas zagotavlja, da osebe, ki dejansko vodijo in nadzirajo družbo ali so nosilci ključnih ali drugih pomembnih funkcij v družbi, ves čas izpolnjujejo naslednji zahtevi:

- (a) njihova strokovna usposobljenost, znanje in izkušnje so ustrezni za dobro in preudarno upravljanje (t. i. sposobnost), tudi na področju trajnostnosti in trajnostnega poslovanja,
- (b) so osebe dobrega ugleda in integritete (t. i. primernost).

Tej obdobjni preverbi je bila namenjena seja komisije za oceno sposobnosti in primernosti nadzornega sveta, ki je zasedala 23. 12. 2025. V postopkih vrednotenja je bilo ugotovljeno, da so vsi člani zadevnega osebja (uprave, nadzornega sveta in njegovih komisij) ustrezno strokovno usposobljeni in primerni. Obenem je komisija ugotovila, da so uprava, nadzorni svet in vse štiri njegove komisije ustrezno usposobljeni kot kolektivni organi.

Člani uprave, nadzornega sveta in njegovih komisij, nosilci ključnih funkcij ter drugo zadevno osebje so odgovorni za upravljanje družbe in njeno spremljanje, zato zanje veljajo posebni pogoji glede strokovnih znanj, izkušenj in osebnih kompetenc, ki se razlikujejo glede na funkcijo, ki jo opravljajo.

Zahteve glede usposobljenosti zadevnega osebja so odvisne od same funkcije oziroma delovnega mesta, ki ga posamezna oseba zaseda. Trajnostni razvoj in skladnost s trajnostnimi cilji sta del vrednot in politik, tako družbe kot skupine, zato se uprava, nadzorni svet in njegove komisije redno ukvarjajo z vprašanji trajnostnega razvoja. V postopkih vrednotenja sposobnosti članov zadevnega osebja se preverjajo tudi veščine in izkušnje s področja trajnostnega poslovanja.

V aktualni sestavi uprave in nadzornega sveta sta po en član s kompetencami s področja trajnostnega razvoja. Skupina prav tako sodeluje z zunanjimi strokovnjaki in svetovalci, ki ji zagotavljajo dodatne informacije in smernice v zvezi z zapletenimi vprašanji o trajnostnosti.

Merila in postopki izdelave ocene sposobnosti in primernosti članov uprave, nadzornega sveta in njegovih komisij ter drugega zadevnega osebja so podrobneje urejeni v politiki sposobnosti in primernosti zadevnih oseb družbe.

Sistem upravljanja trajnostnega razvoja⁴⁵

Sava Re je vzpostavila celovit sistem upravljanja trajnostnega razvoja v skupini, kot je določeno v aktu o upravi in politiki trajnostnega poslovanja. Sistem upravljanja vključuje organe upravljanja in nadzora, nosilce poslovnih linij v vseh družbah in delovne skupine, kar zagotavlja dostop do širokega nabora strokovnega znanja in kompetenc, povezanih s trajnostnostjo:

- **Nadzorni svet** zagotavlja strateški nadzor nad trajnostnimi usmeritvami, spremlja izvajanje trajnostne strategije ter daje soglasje upravi k določitvi strategije razvoja skupine in k posameznim politikam. Za posamezna področja je imenoval komisije, ki obravnavajo vnaprej določena področja (revizija, tveganja, imenovanja in prejemki ter ocena sposobnosti in primernosti) in strokovno podpirajo njegovo delo.

- **Uprava** vodi izvajanje strategije in politiko trajnostnega poslovanja ter zagotavlja skladnost z zakonodajo in dobrimi praksami. Prav tako sprejema strateške cilje v zvezi s pomembnimi vplivi, tveganji in priložnostmi, delegira pristojne in odgovorne izvajalce glede na organizacijsko strukturo ter zagotavlja nadzor prek ustreznih nadzornih mehanizmov. Člani uprave se na rednih sejah (praviloma tedensko) in mesečnih kolegijih seznanjajo s ključnimi tekočimi poslovnimi dogodki, tudi s področja trajnostnega razvoja, ki je v poslovanje družbe vpet kot medsektorska tema. Uprava redno (najmanj četrtletno) poroča nadzornemu svetu.
- **Nosilec poslovne linije za trajnostni razvoj** je odgovoren za nadzor nad trajnostnimi zadevami. Pripravlja strateške dokumente, usklajuje aktivnosti na ravni skupine in poročanje upravi o zadevah, povezanih s trajnostnostjo, ter vodi postopek priprave trajnostnega poročila. Nosilec poslovne linije ima ključno vlogo pri nadzoru vplivov, tveganj in priložnosti skupine ter doseganju trajnostnih ciljev. Nosilec tudi vodi kolegij za trajnostni razvoj.
- **Kolegij za trajnostni razvoj** vključuje predstavnike poslovnih linij in skrbi za načrtovanje operativnih nalog ter spremljanje zakonodaje, napredka pri poročanju in dobrih praks.

⁴⁴ ESRS 2 GOV-1, odstavki 21, 21 a, 21 b, 21 c, 21 d, 21 e in 22, ter ESRS G1-1, odstavek 10 g.

⁴⁵ ESRS 2 GOV-1, odstavki 22 b, 22 c, 22 c i, 22 c ii in 22 d.

- **Delovne skupine** so oblikovane za izvajanje regulativnih zahtev in vključujejo strokovnjake z različnih področij, kar omogoča celovito upravljanje kompleksnih trajnostnih izzivov.
- **Ovisne družbe** so imenovali člane uprav oziroma posloводства, odgovorne za področje trajnostnega razvoja in osebe, odgovorne za operativno izvajanje in koordinacijo na področju trajnostnega razvoja, s čimer smo vzpostavili celovit sistem upravljanja skupine, ki omogoča učinkovit prenos ter izvajanje politik in smernic na družbe v skupini.

Notranja revizija zagotavlja učinkovitost procesov, ki se uporabljajo za prepoznavanje in upravljanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti, povezanih s trajnostnostjo. Revizije se izvajajo redno in vključujejo celovito oceno mehanizmov notranjega nadzora in učinkovitosti strategij za doseganje ciljev. Za področje trajnostnega razvoja smo v letu 2025 izvedli tudi notranjo revizijo skladnosti poslovanja s trajnostnostnimi zahtevami ter pregled skladnosti internih aktov obvladujoče družbe in skupine na področju trajnostnosti z evropsko in nacionalno zakonodajo.

Za zagotavljanje ažurnega in ustreznega poročanja o trajnostnih zadevah ter pravočasno prepoznavanje morebitnih bistvenih sprememb v vplivih, ki izhajajo iz našega poslovanja, pričakovanj deležnikov ali regulativnih zahtev, smo v letu 2025 izvedli pregled matrike dvojne pomembnosti.

Razvoj kompetenc s področja trajnostnega razvoja⁴⁶

Za razvoj kompetenc se lahko člani uprave, nadzornega sveta in njegovih komisij, nosilci ključnih funkcij ter drugo zadevno osebje redno strokovno izpopolnjujejo na najvišji ravni, in sicer prek:

- združenj in organizacij, v katere smo včlanjeni in aktivno vključeni (Globalni dogovor OZN (UNGC), zaveza Načelom OZN za odgovorno investiranje (UN PRI), Partnerstvo za obračunavanje finančnih podatkov o ogljiku (PCAF), Slovensko zavarovalno združenje, Združenje nadzornikov Slovenije, Britansko-slovenska gospodarska zbornica, SorS – združenje zavarovalnic in pozavarovalnic, Slovenski inštitut za revizijo, Slovensko aktuarsko društvo, Inštitut CFA ter Evropski inštitut za skladnost in etiko poslovanja (EISEP));

- dogodkov in konferenc, ki potekajo na ravni panoge;
- izobraževanj, ki jih organizirata Slovensko zavarovalno združenje (SZZ, GIZ) in Slovenski državni holding (SDH, d.d.);
- izobraževanj, ki jih organiziramo interno z lastnimi in zunanjimi strokovnjaki za področje trajnostnosti;
- aktualnih informacij o trajnostnih temah, ki jih vključujemo tudi v redne trajnostne kolegije.

V letu 2025 so izobraževanje o trajnostnem razvoju in trajnostni regulativi opravili vsi člani uprave Save Re ter večina članov nadzornega sveta in vseh štirih njegovih komisij. Izobraževanje so kot del rednih obveznih izobraževanj opravili tudi zaposleni v obvladujoči družbi.

Kontrole in postopki, ki se uporabljajo za upravljanje vplivov, tveganj in priložnosti⁴⁷

Upravljanje IRO, vključno z merili in spremljanjem napredka pri doseganju ciljev trajnostnosti, je vključeno v notranji sistem upravljanja tveganj. Ugotovitve ocen tveganj in notranjih kontrol se redno posodablja in vključuje v politike in postopke skupine, kar podpira proaktiven pristop k obravnavanju s trajnostnostjo povezanih zadev.



46 ESRS 2 GOV-1, odstavki 23, 23 a in 23 b.
47 ESRS 2 GOV-1, odstavek 22 c iii.



GOV-2 – Informacije, predložene upravnim, poslovnim in nadzornim organom podjetja, ter trajnostne zadeve, ki jih ti organi obravnavajo ⁴⁸

Nosilci ključnih funkcij in poslovnih linij upravo redno obveščajo o vseh pomembnih poslovnih informacijah, ki vplivajo na delovanje in strateške cilje družbe. Seje uprave potekajo periodično, praviloma tedensko. Uprava se s trajnostnimi temami seznanja tudi prek kolegijev za trajnostnost.

V skupini redno, običajno četrtletno, spremljamo spremembe v zunanjem okolju ter opredelimo nova ali povečana tveganja, tudi tista, povezana s trajnostnostjo, ki bi lahko vplivala na poslovanje.

Uprava Save Re, d.d., nadzoruje izvajanje politike in strategije skupine, uresničevanje strateških in operativnih ciljev ter vzpostavlja sistem, ki zagotavlja skladnost z zakonodajo s področja trajnostnosti, in o navedenem obvešča nadzorni svet.

Upravni in poslovodni organi družb v skupini so v letu 2025 na rednih sejah in kolegijih obravnavali ključna vprašanja, povezana s trajnostnim razvojem in trajnostnimi vidiki poslovanja skupine. Obravnava je vključevala

informacije o pomembnih vplivih na okolje, družbo in poslovanje skupine, upravljanje s trajnostnimi in drugimi tveganji ter prepoznavanje priložnosti, povezanih s trajnostnim poslovanjem.

Pri obravnavi pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti so se organi vodenja družb v letu 2025 ukvarjali tako z odločitvenimi kot tudi seznanitvenimi zadevami, povezanimi s trajnostnim poslovanjem skupine. Podrobno so tudi spremljali razvoj in napovedane spremembe trajnostne zakonodaje v finančnem sektorju ter njihove potencialne vplive na poslovanje skupine.

Seznam pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti, ki jih je v obdobju poročanja obravnavala uprava in s katerimi se je seznanil nadzorni svet, je prikazan v poglavju IRO-1 v preglednici Ocena dvojne pomembnosti.

V okviru odločanja je uprava Sava Re med drugim obravnavala in sprejela:

- posodobitev analize dvojne pomembnosti skupine,
- prenovljeno trajnostno naložbeno politiko,
- prenovljeno politiko trajnostnega poslovanja,
- načrt prehoda za blaženje podnebnih sprememb,
- ukrepe za razogljichenje, ki jih izvajajo vse družbe v skupini.

V okviru seznanitvenih obravnav se je uprava Save Re seznanila s:

- konsolidiranim trajnostnim poročilom in neodvisnim revizijskim poročilom o omejenem zagotovitvi,
- izračunom ogljičnega odtisa skupine,
- analizo doseganja trajnostnih strateških ciljev skupine.

Nadzorni svet nadrejene družbe se je aprila 2025 seznanil z revizijskim poročilom o omejenem zagotovitvi o konsolidiranem trajnostnem poročilu, novembra 2025 pa je podal soglasje k prenovljeni Politiki trajnostnega poslovanja Zavarovalne skupine Sava.

S stalnim dialogom med upravo ter poslovnimi in nadzornimi organi je zagotovljeno, da se vplivi, tveganja in priložnosti celovito prepoznajo, analizirajo in obravnavajo v skladu z dolgoročnimi cilji trajnostnega poslovanja skupine.





GOV-3 – Vključitev s trajnostnostjo povezane uspešnosti v sisteme spodbud⁴⁹

Sistemi nagrajevanja organov vodenja so zasnovani tako, da spodbujajo dolgoročno uspešnost družb in skupine ter podpirajo njen trajnostni razvoj. Ureditev nagrajevanja je usklajena s poslovnim modelom, dolgoročno strategijo skupine in sistemom upravljanja tveganj ter je namenjena spodbujanju stabilnega in trajnostnega ustvarjanja vrednosti. Sistem nagrajevanja v obvladujoči družbi ureja politika prejemkov članov organa vodenja in nadzora, ki jo sprejema nadzorni organ in začne veljati, ko se v okviru posvetovalnega odločanja o njej izreče skupščina družbe. Na podlagi te politike so pripravljene smernice za oblikovanje politike prejemkov članov organov vodenja in nadzora v odvisnih družbah skupine.

Poleg doseganja finančnih in poslovnih ciljev sistem nagrajevanja vključuje tudi nefinančne elemente, povezane z odgovornim poslovanjem, učinkovitim upravljanjem tveganj ter vključevanjem vidikov trajnostnosti v poslovne odločitve in procese. Čeprav politike nagrajevanja ne določajo posebnih kvantitativnih metrik ali referenčnih vrednosti za trajnostne cilje, se trajnostni vidiki v praksi upoštevajo v okviru celovite in kvalitativne presoje delovne uspešnosti članov organov vodenja.

Povezava med spremenljivim delom prejemkov in trajnostnimi cilji se uresničuje predvsem z doseganjem dolgoročnih strateških ciljev skupine. Ti cilji vključujejo zagotavljanje skladnosti s trajnostnimi regulativnimi zahtevami, odgovorno ravnanje do vlagateljev in drugih deležnikov, ohranjanje zadovoljstva strank ter obravnavo trajnostnih in drugih ključnih tveganj v okviru poslovanja. Sistem nagrajevanja je oblikovan tako, da ne spodbuja kratkoročnih rezultatov na račun dolgoročne stabilnosti, temveč podpira uravnoteženo in dolgoročno vzdržno prevzemanje tveganj ter ravnanja, ki so skladna z dolgoročnimi

interesi skupine, vlagateljev in širšega družbenega okolja. Pri določanju spremenljivega dela prejemkov se upoštevajo skladnost poslovanja, uspešnost upravljanja tveganj ter spoštovanje internih in regulativnih pravil, vključno z načeli trajnostnega upravljanja. Ocena doseganja teh elementov temelji na celostni presoji uspešnosti, pri kateri se trajnostni vidiki obravnavajo kot sestavni del splošne ocene delovne uspešnosti.

V družbah skupine se uporabljajo različni modeli nagrajevanja, pri čemer je od 15 % do 30 % spremenljivega dela prejemkov članov uprave oziroma posloводства vezanega na doseganje ciljev, ki so povezani s trajnostnostjo. Trajnostni cilji so v sistem nagrajevanja vključeni bodisi neposredno, prek ciljev s področja trajnostnega razvoja in obravnave trajnostnih tveganj, bodisi posredno, prek ciljev s področja upravljanja, skladnosti, upravljanja tveganj in upravljanja človeških virov. Skupina spremlja ustreznost in učinkovitost takšnega pristopa ter ga bo po potrebi postopno nadgradila v skladu z razvojem regulativnih zahtev in razvojem prakse trajnostnega upravljanja.





GOV-4 – Izjava o skrbnem pregledu⁵⁰

V preglednici razkrivamo informacije o izvajanju postopkov skrbnega pregleda, navedenih v našem

trajnostnem poročilu. S tem želimo olajšati razumevanje postopka skrbnega pregleda skupine, ki je povezan s trajnostnimi zadevami.

Ključni elementi skrbnega pregleda	Odstavki v trajnostnem poročilu
(a) Vključitev skrbnega pregleda v upravljanje, strategijo in poslovni model	ESRS 2 GOV-1, odstavki 21 do 23 ESRS 2 GOV-2, odstavki 26 a do 26 c ESRS 2 GOV-3, odstavki 29 do 29 e ESRS 2 SBM-3, odstavki 48 a do 48 h
(b) Sodelovanje s prizadetimi deležniki v vseh ključnih fazah skrbnega pregleda	ESRS 2 SBM-1, odstavki 45 do 45 d ESRS 2 SMB-2, interesi in stališča deležnikov ESRS 2 IRO-1, odstavek 53 b iii ESRS 2 MDR-P ESRS S1-2, odstavki 27 do 27 e ESRS S3-2, odstavki 21 do 21 d ESRS S3-3, odstavki 27 a do 27 d ESRS S4-2, odstavki 20 do 20 d ESRS S4-3, odstavki 25 a do 25 d ESRS G1-1, odstavek 10 c
(c) Opredelitev in ocenjevanje škodljivih vplivov	ESRS 2 SBM-3, odstavek 48 c i ESRS 2 IRO-1, odstavki 53 a do 53 h ESRS E1-5, odstavki 37 do 39 ESRS E1-6, odstavki 44 do 52 b ESRS S1-14, odstavki 88 a do 88 c ESRS S4-5, odstavki 41 do 41 c
(d) Sprejemanje ukrepov za obravnavanje teh škodljivih vplivov	ESRS 2 MDR-A ESRS E1-3, odstavka 29 a in 29 b ESRS E1-4, odstavka 34 a in 34 b ESRS S1-5, odstavki 47 a do 47 c ESRS S4-3, odstavki 25 a do 25 d
(e) Spremljanje učinkovitosti teh prizadevanj in komuniciranje	ESRS 2 SBM-1, odstavki 45 do 45 d ESRS 2 MDR-M ESRS 2 MDR-T ESRS E1-5, odstavki 37 do 39 ESRS E1-6, odstavki 44 do 52 b ESRS S1-2, odstavki 27 do 27 e ESRS S4-4, odstavka 31 d in 32 c

GOV-5 – Upravljanje tveganja in notranje kontrole poročanja o trajnostnosti⁵¹

Upravljanje tveganj in notranje kontrole kot del procesa upravljanja tveganj v skupini zajemajo tudi ocenjevanje ustreznosti in pravočasnosti letnega poročanja, skladno z regulativo o trajnostnosti. Ti procesi vključujejo prepoznavanje in oceno tveganja ter preverjanje učinkovitosti notranjih kontrol, ki bi lahko vplivale na ustreznost, pravočasnost in skladnost poročanja.

Oцени tveganj, povezanih s trajnostnim poročanjem, periodično poročamo upravnim in nadzornim organom, ki na tej podlagi sprejemajo strateške odločitve. Prav tako redno izvajamo notranje kontrole, ki med drugim vključujejo standardizacijo procesov, izobraževanje zaposlenih, kontrolo vhodnih podatkov, razmejitev odgovornosti in revizijo.

V zvezi s konsolidiranim trajnostnim poročilom je posebej obravnavano tveganje neustreznega ali nepravočasnega poročanja v skladu z regulativo o trajnostnosti. Za zmanjšanje tega tveganja je bila pred pripravo trajnostnega poročila opravljena analiza dvojne pomembnosti v posvetovanju

z notranjimi strokovnjaki in zunanjimi deležniki. S tem zagotavljamo ustreznost poročanja. Z vzpostavljenimi notranjimi kontrolami, kot so redni trajnostni kolegiji, aktivna vloga službe skladnosti poslovanja v skupini ter vzpostavljen sistem upravljanja trajnostnosti prek koordinatorjev za trajnost in odgovornih članov uprav za trajnost po družbah, omenjeno tveganje ustrezno upravljamo. Poleg tega pri pripravi poročila redno izvajamo ustrezne nadzorne mehanizme za zmanjšanje tveganja nepravilnega ali nepravočasnega poročanja, kot to določa interni Pravilnik o upravljanju tveganj in notranjih kontrol poročanja o trajnostnosti Zavarovalne skupine Sava.

Zaveujemo se nenehnemu izboljševanju procesov poročanja o trajnostnosti. To vključuje postopno digitalizacijo procesov poročanja in nadgradnjo obstoječih sistemov za zbiranje in analizo podatkov, redno spremljanje zakonodajnih sprememb, posodabljanje internih aktov ter izobraževanje zaposlenih, kar zagotavlja skladnost z najnovejšimi standardi in zakonodajnimi zahtevami. V skupini organiziramo tudi usposabljanja ter objavljamo priročnike in standardizirane obrazce za poročanje, vzporedno pa razvijamo zbirke ESG-podatkov.

⁵⁰ ESRS 2 GOV-4, odstavki 30, 32 in AR 8.

⁵¹ ESRS 2 GOV-5, odstavki 36 a, 36 b, 36 c, 36 d in 36 e.



SBM-1 – Strategija, poslovni model in vrednostna veriga⁵²

Ustvarjamo k strankam usmerjeno, prilagodljivo in trajnostno naravnano zavarovalniško skupino. Delujemo na področjih pozavarovanj, življenjskih, premoženjskih, zdravstvenih in pokojninskih zavarovanj, upravljanja premoženja in drugih dopolnilnih dejavnosti. Postajamo celovit ponudnik teh storitev v vseh življenjskih obdobjih naših strank. Več o naših produktih in storitvah razkrivamo v poglavju [A.2.5 Predstavitev Zavarovalne skupine Sava](#).

V nadaljevanju poročila podrobneje obravnavamo področja sodelovanja s strankami ([ESRS S4](#)), zaposlenimi ([ESRS S1](#)) in skupnostjo ([ESRS S3](#)).

Skupina je v letu 2025 zaposlovala 3.158 oseb (2024: 3.054 oseb).

Skupni prihodki skupine za leto 2025 so znašali 1.133,6 milijona EUR (2024: 1.035,1 milijona EUR).

Več o poslovanju in strukturi prihodkov razkrivamo v poslovnem delu poročila.

Cilji, povezani s trajnostnostjo⁵³

Pri vseh pomembnih skupinah produktov in storitev, vseh kategorijah strank na vseh geografskih območjih našega delovanja oziroma v odnosih z vsemi deležniki si nenehno prizadevamo, da bi čim bolj udeležili ključna načela trajnostnega razvoja, ki so zapisana v politiki trajnostnega poslovanja skupine.

Pri uresničevanju temeljnih usmeritev na področju trajnostnega razvoja smo v skupini v poslovnem letu 2025 sledili:

- ciljem trajnostnega razvoja Organizacije združenih narodov oziroma Agendi 2030, pri čemer smo pri sprejemanju svojih odločitev posebej osredotočeni na naslednja cilja:
 - cilj 3: zdravje in dobro počutje – s spodbujanjem skrbi za zdravo življenje in splošno dobro počutje v vseh življenjskih obdobjih. Posebej so izpostavljene potrebe in interesi strank, zlasti s ponudbo ustreznih zavarovalnih in finančnih produktov ter zdravstvenih in drugih storitev, kakor tudi zaposlenih in širše družbene skupnosti;
 - cilj 13: podnebne spremembe – s sprejemanjem ukrepov za boj proti podnebnim spremembam in njihovim posledicam;

- ciljem Pariškega sporazuma in evropskega zelenega dogovora;
- mednarodnim zavezam, kot sta:
 - globalni dogovor ZN (angl. UN Global Compact – UNGC), ki ga sestavlja deset načel za odgovorno vodenje podjetja s področja človekovih pravic, delovnih standardov, podnebja in boja proti korupciji;
 - partnerstvo za obračunavanje ogljika v finančnem sektorju (angl. Partnership for Carbon Accounting Financials – PCAF).

Strateški cilji Zavarovalne skupine Sava, ki se nanašajo na vse pomembne skupine proizvodov in storitev, kategorij strank, geografskih območij in odnosov z deležniki, so:

1. sledenje evropski pobudi za zmanjšanje izpustov toplogrednih plinov za 55 % do leta 2030 in s tem zmanjšanje ogljične intenzivnosti,
2. odgovoren prevzem (po)zavarovalnih tveganj,
3. trajnostnost v vrednostni verigi in procesih,
4. povečevanje zadovoljstva strank,
5. zadovoljni in zavzeti zaposleni ter dvig trajnostne kulture.

Podrobnejši cilji so predstavljeni po posameznih poglavjih ([ESRS E1](#), [S1](#), [S3](#), [S4](#) in [G1](#)).

Strateški cilji Zavarovalne skupine Sava se osredotočajo na vključevanje dejavnikov trajnostnosti v vse vidike poslovanja na vseh trgih, kjer poslujemo. Družbe v skupini na trgu že ponujajo inovativne in trajnostno naravnane produkte in rešitve, na ta način pa povečujejo svojo privlačnost za stranke, vlagatelje in druge deležnike.

Povezava med strateškimi cilji in produkti ter storitvami se kaže na več ravneh:

- Zmanjšanje ogljičnega odtisa (na zaposlenega, na prihodke in iz naložbenja) poteka v vseh družbah v skupini in je povezano z:
 - razogljičenjem naložbenega portfelja in usmerjanjem naložb v sektorje z nižjo ogljično intenzivnostjo,
 - razogljičenjem procesov poslovanja in digitalizacijo, kar pozitivno vpliva tudi na dostopnost produktov in storitev za potrošnike.
- Povečanje deleža naložb, ki so usklajene s taksonomijo EU in trajnostno naložbeno politiko skupine, dosežemo z:
 - razvojem trajnostnih naložb in finančnih produktov, ki spodbujajo okoljske in družbene aktivnosti (8. člen uredbe SFDR),
 - omejevanjem investiranja v panoge, ki jih skupina ne želi podpirati in so na izključitvenem seznamu naložb.

⁵² ESRS 2 SBM-1, odstavki 40 a i, 40 a ii, 40 a iii in 40 b.

⁵³ ESRS 2 SBM-1, odstavki 40 e, 40 f in 40 g.

- Spremljanje deleža premij iz produktov, skladnih s taksonomijo EU:
 - razvoj (po)zavarovalnih produktov za sektorje z nizkim vplivom na okolje,
 - razvoj (po)zavarovalnih produktov, ki zmanjšujejo tveganja, povezana s podnebnimi spremembami, in druga trajnostna tveganja – v vseh zavarovalnih družbah v skupini.
- Aktivnosti za promocijo zdravja, dobrega počutja in korporativne kulture:
 - povečanje ponudbe zdravstvenih zavarovanj z dodatnimi ugodnostmi,
 - izvajanje aktivnosti za preventivo in promocijo zdravja.

V naši strategiji za obdobje 2023–2027 odgovarjamo na ključne izzive, ki se nanašajo tudi na trajnostne zadeve ali vplivajo nanje. Te predstavljamo v poglavju [A.6 Poslanstvo, vizija, strateške usmeritve in cilji](#) in poglavjih o tematskih standardih. Naše ključne usmeritve so: stranka v središču ([ESRS S4](#)), optimizacija poslovnih procesov ([ESRS G1](#)), trajnostno delovanje (odnosi z deležniki, [ESRS 2](#)), posodobitve IT ([ESRS G1](#)), zadovoljni in motivirani zaposleni ([ESRS S1](#)) ter rast s prevzemi. Trajnostno poslovanje je torej ena ključnih strateških usmeritev Zavarovalne skupine Sava.

Povezane dejavnosti⁵⁴

Poslovanje Zavarovalne skupine Sava je tesno povezano z naslednjimi dejavnostmi:

- ESRS – zavarovalništvo: pozavarovanje in zavarovanje, tako na področju življenjskih kot tudi premoženjskih zavarovalnih produktov, predstavljata ključni dejavnosti skupine,
- ESRS – kapitalski trgi: vzajemni skladi in pokojnine z vidika naložbenja in upravljanja premoženja,
- ESRS – drugo: predvsem asistenčne storitve, samostojno ali kot del širše zavarovalne ponudbe.

Poslovni model in vrednostna veriga⁵⁵

Poslovni model Zavarovalne skupine Sava temelji na zagotavljanju celovite ponudbe zavarovalnih storitev, ki vključujejo premoženjska in življenjska zavarovanja, pokojninske produkte, pozavarovanje, upravljanje premoženja in asistenčne storitve. Postopno pa razvijamo tudi segment zdravstvenih storitev. V skupini se osredotočamo na optimizacijo tveganj in upravljanje naložb, s čimer svojim strankam in vlagateljem zagotavljamo stabilnost. Več o tem predstavljamo v poglavju [A.2.5 Predstavitev Zavarovalne skupine Sava](#).

Vrednostna veriga Zavarovalne skupine Sava obsega ključne zunanje deležnike, ki prispevajo k njenemu poslovanju. To vključuje dobavitelje, distribucijske partnerje, (po)zavarovance, naložbene partnerje ter uporabnike končnih produktov in storitev družb v skupini.

V skupini smo razvili pregled nad svojimi dejavnostmi, poslovnimi odnosi in okvirom, v katerem se ti odvijajo, in razumevanje svojih ključnih deležnikov.

Aktivnosti in poslovne odnose obravnavamo z vidika:

- analize poslovnega načrta podjetja, strategije, računovodskih izkazov, in kadar je ustrezno, drugih informacij, zagotovljenih vlagateljem,
- dejavnosti, izdelkov/storitev podjetja in geografske lokacije teh dejavnosti,
- razporejanja poslovnih odnosov podjetja in vrednostne verige v zgornjem in spodnjem delu oskrbne verige, vključno z vrsto in naravo poslovnih odnosov.

V skupini se za svoje vhodne podatke in pristop k zbiranju, razvoju in pridobivanju teh vhodnih podatkov opiramo na ustrezni pravni in regulativni okvir, v katerem delujemo, na evropsko zavarovalniško in pozavarovalniško zvezo Insurance Europe, ki zagotavlja strokovno podporo tudi na področju trajnostnosti, na analize podobnih podjetij, obstoječe referenčne vrednosti za posamezne sektorje in druge publikacije o splošnih megatrendih ter znanstvene članke s področja trajnostnosti. Z vključevanjem v mednarodne prostovoljne zaveze (PCAF, PRI) sodelujemo tudi pri razvoju metodologij za trajnostno poročanje in spodbujanju preglednosti in razkritij o trajnostnih praksah.

Učinki in rezultati za deležnike⁵⁶

Skupina je v letu 2025 za škode izplačala 463,5 milijona EUR (2024: 448,6 milijona EUR).

Delnica Save Re je v obdobju od 1. 1. do 31. 12. 2025 zrasla za 66,3 % in izplačali smo 2,25 EUR bruto dividende na delnico (2024: rast delnice 42,9 %, bruto dividenda 1,75 EUR na delnico).

Kazalniki o zaposlenih in potrošnikih so podrobneje predstavljeni v poglavjih [ESRS S1](#) in [ESRS S4](#).

⁵⁴ ESRS 2 SBM-1, odstavek 41.

⁵⁵ ESRS 2 SBM-1, odstavka 42 in 42 a.

⁵⁶ ESRS 2 SBM-1, odstavek 42 b.

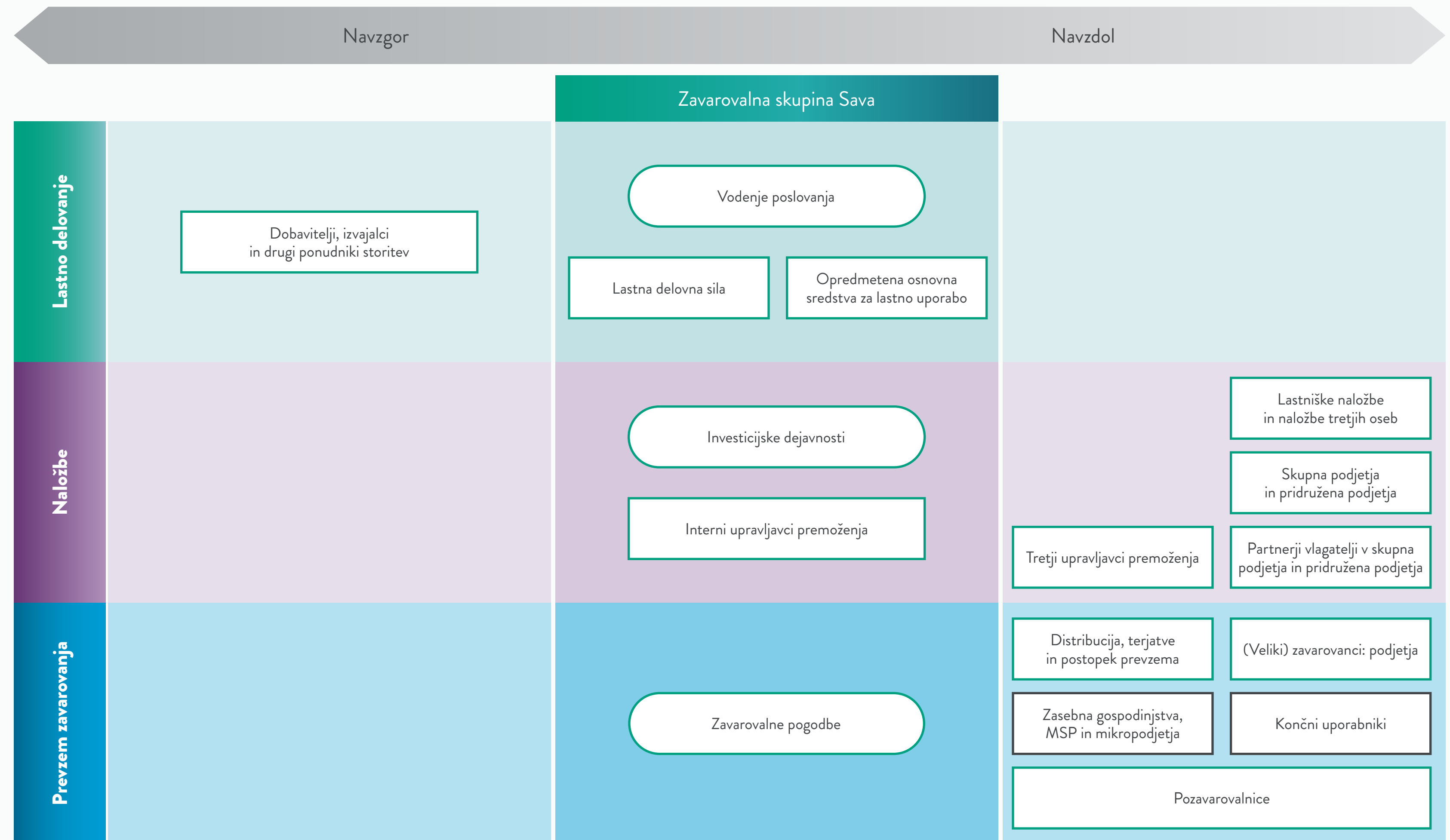


Opis vrednostne verige⁵⁷

Zgornji del vrednostne verige zajema našo dobavno verigo. Sodelujemo s številnimi dobavitelji in partnerji, med katerimi so pomembnejši ponudniki pozavarovalnih storitev, ponudniki tehnoloških storitev in strokovni svetovalci. Na podlagi poslovnih odnosov z dobavitelji in ponudniki storitev družbe v skupini oskrbimo z viri in storitvami, potrebnimi za nemoteno delovanje.

Kot ena vodilnih zavarovalniških skupin v regiji smo ključni člen vrednostne verige, ki povezuje dobavitelje in stranke. Naša ključna vloga je razvoj zavarovalnih, finančnih in naložbenih produktov ter asistenčnih storitev, ki so prilagojeni potrebam posameznih trgov in segmentov strank. Z ustreznim upravljanjem tveganj skrbimo za učinkovito poslovanje ter ustvarjamo stabilnost za naše stranke in gospodarstvo kot celoto.

Spodnji del vrednostne verige predstavljajo naši kupci in končni uporabniki ter drugi deležniki, ki neposredno ali posredno vplivajo na uspešnost in trajnost našega poslovanja. V družbah v skupini ponujamo širok nabor produktov in storitev, zaradi česar je raznolik tudi nabor skupin strank, s katerimi sodelujemo.



Pokritost na kvantitativni in kvalitativni osnovi Uporaba internih podatkov in/ali uporaba ocen in približkov



SBM-2 – Interesi in stališča deležnikov⁵⁸

Sodelovanje z deležniki je sestavni del poslovnih procesov skupine in vključuje širok nabor aktivnosti in metod, ki so podrobneje predstavljene v preglednici Interesi in stališča deležnikov. V njej tudi predstavljamo, kako razumemo interese in stališča svojih ključnih deležnikov, ki se nanašajo na našo strategijo in poslovni model.

V skupini glede na stališča in interese notranjih in zunanjih deležnikov ustrezno prilagajamo svojo poslovno strategijo in poslovni model. Zaradi zagotavljanja konkurenčnosti poslovanja se nenehno prilagajamo aktualnim razmeram na posameznih trgih, kjer poslujemo. Spremembe se nanašajo zlasti na digitalno preobrazbo procesov in produktov, trajnostne vidike poslovanja ter razvoj novih produktov in storitev (več o tem v poglavju [ESRS S4](#)). Pri tem sledimo razvoju tako nacionalnih kot tudi mednarodnih panožnih smernic in standardov ter upoštevamo vplive podnebnih sprememb in drugih okoljskih in družbenih dejavnikov.

► Interesi in stališča deležnikov

Deležniške skupine	Namen upravljanja deležnikov	Način in metoda vključevanja	Analiza stališč	Upoštevanje interesov in stališč deležnikov	Obveščanje poslovnih in nadzornih organov o interesih deležnikov	Spremljanje učinkovitosti prizadevanj in komuniciranje (povratne informacije)
Zaposleni	usklajevanje stališč, dvig organizacijske kulture in odnosov, zmanjšanje fluktuacije, izboljšanje zdravja in dobrega počutja	letni sestanki o kariernem razvoju, interni dogodki (konference, strokovna izobraževanja), komuniciranje prek intraneta in e-pošte, sodelovanje pri upravljanju (svet delavcev), osebni stik, merjenje zadovoljstva in zavzetosti, svet delavcev, analiza dvojne pomembnosti	merjenje zadovoljstva in zavzetosti zaposlenih, nabiralnik idej, osebni stik, letni razgovori	seznanitev in obravnava – prilagoditev izobraževanj v skladu s kariernim načrtom, prilagoditev delovnih pogojev v skladu z interesi in stališči, ugodnosti za zaposlene (dan za zdravje, dan za prostovoljstvo ipd.)	seznanitev na sejah uprave, seznanitev na kolegijih, sestanki s predstavniki delavcev	izboljšanje kazalnikov zadovoljstva zaposlenih
Dobavitelji	prepoznavanje sodobnih in trajnostnih rešitev (storitve in produkti), nizkoogljičnih produktov in storitev, dolgoročno sodelovanje	razpisi, povabila k sodelovanju, vprašalniki, sestanki, predstavitev, ustrezna plačilna politika, analiza dvojne pomembnosti	vprašalniki o trajnostni naravnosti, uporaba zunanjih virov podatkov	usklajevanje poslovnih odnosov	seznanitev na sejah uprave, seznanitev na kolegijih	dolgoročna partnerstva, poslovni stiki
Zunanja prodajna mreža	stik s strankami, prepoznavanje dejanskih potreb trga, nov prodajni kanal	osebna svetovanja, redni stiki, konference, izobraževanja, analiza dvojne pomembnosti	osebni stiki, poslovna srečanja, analiza gibanja prodaje	uskladitev pogojev dela in prilagajanje ponudbe dejanskim potrebam trga glede na tržne razmere	seznanitev na sejah uprave, seznanitev na kolegijih	spremljanje gibanja prodaje, poslovna srečanja
Pozavarovalnice	stik z večjimi kupci – medpodjetniško poslovanje (B2B), prepoznavanje potreb trga	poslovni stiki, mednarodne konference, analiza dvojne pomembnosti	poslovni stiki, spremljanje trendov	uskladitev pogojev poslovanja s tržnimi razmerami	seznanitev na sejah uprave, seznanitev na kolegijih	gibanje vrednosti pozavarovalnega portfelja
Kupci / končni uporabniki	prepoznavanje dejanskih potreb trga, ponudba sodobnih prodajnih kanalov, ponudba kakovostnih produktov in storitev, trajnostno naravnano poslovanje	osebno svetovanje, redni stiki, spletna mesta in drugi digitalni kanali, kontaktni centri, pohvale in pritožbe, merjenje zadovoljstva (ankete), analiza dvojne pomembnosti	ocene zadovoljstva, knjiga pohval in pritožb	uskladitev ponudbe z dejanskimi potrebami trga glede na tržne razmere	seznanitev na sejah uprave, seznanitev na kolegijih	povratna informacija s strani kupcev prek prodajne mreže ali z merjenjem zadovoljstva, gibanje prodaje



Deležniške skupine	Namen upravljanja deležnikov	Način in metoda vključevanja	Analiza stališč	Upoštevanje interesov in stališč deležnikov	Obveščanje poslovnih in nadzornih organov o interesih deležnikov	Spremljanje učinkovitosti prizadevanj in komuniciranje (povratne informacije)
Lastniki	odgovorno in trajnostno naravnano poslovanje, jasna dividendna politika in donosi, ustrezna obveščенost	redne javne objave (SEOnet), objave na spletni strani, enkrat letno pismo delničarjem, novinarska konferenca ob objavah nerevidiranih letnih izkazov, investicijske konference doma in v tujini, poglobljene informacije o poslovanju, letnem načrtu in strateških usmeritvah, analiza dvojne pomembnosti	individualni sestanki, skupščine delničarjev, investicijske konference	prilagajanje poslovanja glede na tržne razmere	seznanitev na skupščini delničarjev	gibanje cene delnice
Nadzorniki	preglednost in skladnost poslovanja, odgovorno in trajnostno naravnano poslovanje, jasna dividendna politika in donosi, ustrezna obveščенost	redne in izredne seje nadzornega sveta in komisij	seje nadzornega sveta, individualni sestanki	seznanitev in obravnava ključnih tem	seznanitev na rednih in izrednih sejah nadzornega sveta in komisij	dolgoročna uspešnost
Regulatorji	preglednost in skladnost poslovanja, odgovorno in trajnostno naravnano poslovanje	redno in izredno poročanje, spremljanje priporočil regulatorjev	sestanki, pisna komunikacija po e-pošti	dosledno sledenje spremembam zakonodaje, regulativnih ukrepov in priporočil	seznanitev na sejah uprave, seznanitev na kolegijih	povratne informacije regulatorjev ob rednih in izrednih pregledih
Bonitetne agencije	izboljšanje ali ohranjanje ustrezne bonitetne ocene	letni pregled		skrb za ustrezno poslovanje	aktivno sodelovanje z bonitetnimi agencijami, seznanitev na sejah uprave	bonitetna ocena
Širše družbene skupnosti	rešitev odprtih vprašanj, zagotovitev sodelovanja, izboljšanje varnosti, podpora skupnosti in posameznim interesnim ter ranljivim skupinam	donacije, sponzorstva, prostovoljstvo, preventivne aktivnosti	analiza pobud in odprtih vprašanj	zagotavljanje podpore v obliki finančnih sredstev, prostovoljskih aktivnosti ali druga oblika pomoči/ podpore	seznanitev na sejah uprave, seznanitev na kolegijih	spremljanje ugleda podjetja/ znamke, spremljanje objav v medijih, povratne informacije (lokalnih) skupnosti
Mediji	obveščanje širše javnosti, krepitev stvarne pozitivne podobe o družbi in skupini, vzdrževanje rednih in pozitivnih odnosov	sporočila za javnost, novinarske konference, e-pošta ali drugi kanali komuniciranja	pobude in vprašanja medijev, obveščanje medijev o pomembnih dogodkih	ustrezna odzivnost na morebitna vprašanja in pobude medijev	aktivna vključitev, redno obveščanje o medijskih objavah	spremljanje (analiza) objav v medijih, redni stiki

Svojo strategijo prilagajamo z vključevanjem dodatnih trajnostnih ciljev, izboljšanjem kakovosti podatkov, kar omogoča večjo preglednost poročanja in razkritij, digitalizacijo procesov in nenehnim razvojem produktov, ki odgovarjajo na aktualne potrebe trga in deležnikov.

Svojo strategijo prilagajamo z vključevanjem dodatnih trajnostnih ciljev, izboljšanjem kakovosti podatkov, kar omogoča večjo preglednost poročanja in razkritij, digitalizacijo procesov in nenehnim razvojem produktov, ki odgovarjajo na aktualne potrebe trga in deležnikov.

Pričakujemo, da bodo načrtovani ukrepi in aktivnosti še izboljšali odnose z deležniki in povečali njihovo zaupanje v našo skupino. Usmerjeni smo v nadgradnjo odnosov tako do lastnih zaposlenih kot tudi kupcev in končnih uporabnikov, dobaviteljev, poslovnih partnerjev, širše skupnosti in drugih zunanjih skupin deležnikov.

Informacije o tem, kako so upravni, poslovodni in nadzorni organi obveščeni o stališčih in interesih prizadetih deležnikov, kar zadeva s trajnostnostjo povezane vplive podjetja, so predstavljene v zgornji preglednici o interesih in stališčih deležnikov.



SBM-3 – Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom⁵⁹

V skupini s svojo dejavnostjo najboljšeje vplivamo na družbeno okolje. Pri lastni delovni sili smo prepoznali vplive v okviru delovnih pogojev, enake obravnave in enakih možnosti za vse ter drugih z delom povezanih pravic. Te vplive razkrivamo v poglavju [ESRS S1](#).

Pri prizadetih skupnosti smo kot pomembne ocenili vplive, povezane z varnostjo ter pozitivne vplive naših sponzorstev in donacij, kar razkrivamo v poglavju [ESRS S3](#).

Na potrošnike in končne uporabnike imamo vplive, povezane z informacijami, osebno varnostjo in socialno vključenostjo. Te vplive razkrivamo v poglavju [ESRS S4](#).

Pri zgoraj navedenih temah nismo prepoznali pomembnih tveganj in priložnosti, ki bi imele pomembne finančne učinke na naše poslovanje.

Pri upravljanju smo kot pomembne ocenili naslednje vplive: korporativna kultura, boj proti korupciji in podkupovanju, upravljanje odnosov z dobavitelji in zaščita prijaviteljev (žvižgačev), kar razkrivamo v poglavju [ESRS G1](#). Tam razkrivamo tudi tveganja s področja delovanja in robustnosti IT-sistema, ki smo jih ocenili kot finančno pomembna.

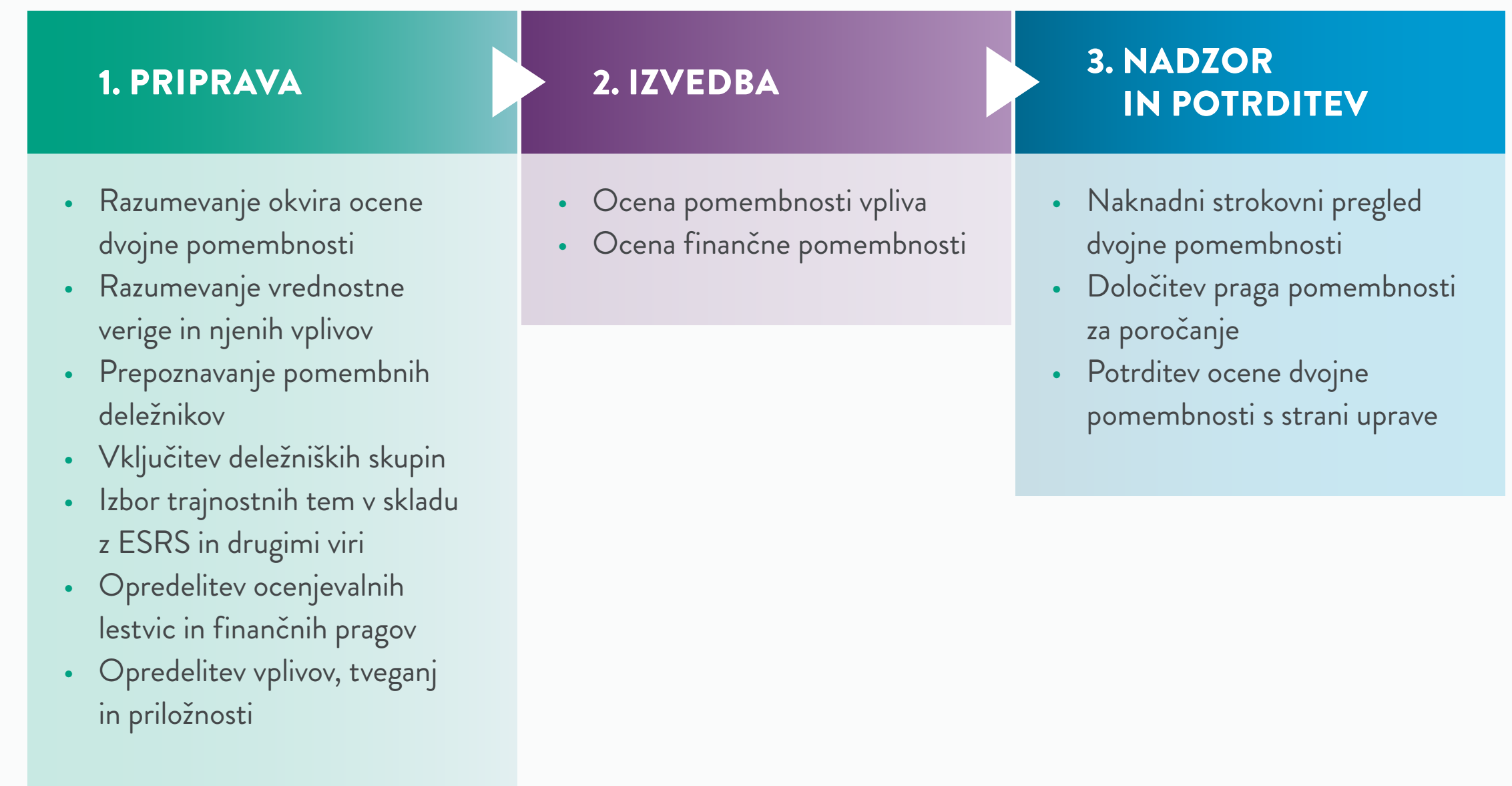
S svojo dejavnostjo vplivamo tudi na okolje, in sicer z blaženjem podnebnih sprememb in obnovljivimi viri energije. Prilagajanje podnebnim spremembam in njihovo blaženje pomenita tako tveganja kot priložnosti s pomembnimi finančnimi učinki za naše poslovanje. Oboje razkrivamo v poglavju [ESRS E1](#).

V navedenih poglavjih razkrivamo sedanje in predvidene učinke svojih pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti na svoj poslovni model, vrednostno verigo in strategijo ter finančni položaj. Pojasnili smo, kako pomembni negativni ali pozitivni vplivi skupine učinkujejo na ljudi ali okolje. Prav tako smo pojasnili ključne ukrepe za obravnavanje določenih pomembnih vplivov ali tveganj ali izkoriščanje posebnih pomembnih priložnosti.

IRO-1 – Opis postopka za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti⁶⁰

V skupini smo razvili metodologijo ocene dvojne pomembnosti, ki temelji na standardih ESRS. Metodologija vključuje opredelitev pomembnih trajnostnih tem na podlagi analize vplivov na ljudi in okolje ter ocenjevanja tveganj in priložnosti oziroma finančne pomembnosti. Z vsebinskega vidika je metodologija sestavljena iz več zaporednih korakov, ki so predstavljeni v shemi.

V postopku prepoznavanja vplivov, tveganj in priložnosti smo izhajali iz celovitega razumevanja naše dejavnosti – tako z vidika poslovnega modela kot tudi vrednostne verige. V okviru celotne vrednostne verige, navzgor in navzdol, ter lastne dejavnosti smo prepoznali pomembne deležnike na vseh trgih našega delovanja. Ocenili smo jih po pomembnosti in pripravili načrt njihovega vključevanja v oceno dvojne pomembnosti.



59 ESRS 2 SBM-3, odstavka 46 in 48.
60 ESRS 2 IRO-1, odstavki 53 a, 53 b iv in 53 h.

Uprava Save Re je v letu 2025 pregledala in posodobila analizo dvojne pomembnosti skupine, pri čemer je sledila oceni skupine strokovnih ocenjevalcev. Pregled je temeljil na metodološki osnovi analize iz leta 2024 in je vključeval oceno morebitnih novih dejanskih in potencialnih vplivov ter povezanih finančnih vplivov. Ker v letu 2025 ni bilo bistvenih sprememb v poslovnem modelu ali strukturi skupine, novi pomembni vplivi niso bili prepoznani, zato dodatne spremembe analize niso bile potrebne. Ocenjujemo, da analiza dvojne pomembnosti iz leta 2024 ostaja ustrezna za poročanje v poslovnem letu 2025 tako glede vplivov kot tudi finančnih vplivov skupine.

Vplivi⁶¹

Za opredelitev, ocenjevanje in prednostno razvrstitev vplivov ter spremljanje dejanskih in morebitnih vplivov skupine smo uporabili seznam podtem, ki so del ESRS-standardov. Analizirali smo lastne strateške in druge dokumente, ki upoštevajo postopek skrbnega pregleda, pregledali ustrezni pravni in regulativni okvir, v katerem delujemo, analitične in strateške dokumente evropske zavarovalniške in pozavarovalniške zveze Insurance Europe s področja trajnostnosti. Poleg tega smo upoštevali sektorske standarde SASB, obstoječe referenčne vrednosti za posamezne sektorje in druge publikacije o splošnih megatrendih ter znanstvene članke s področja trajnostnosti v naši vrednostni verigi. Analizirali smo tudi poročila večjih primerljivih družb. Na podlagi tega smo dodatno

opredelili širši seznam potencialno pomembnih specifičnih podtem.

Z vidika ocenjevanja vplivov smo se odločili za dvostopenjski pristop – opredelili smo strokovne ocenjevalce po linijski funkciji za celotno skupino, hkrati pa se posvetovali s ključnimi deležniki, na katere s svojim poslovanjem pomembno vplivamo in/ali ki sami pomembno vplivajo na naše poslovanje.

Vsaka pomembna deležniška skupina je bila v ocenjevanju zastopana v celoti ali v reprezentativnem vzorcu. Podrobnosti navajamo v preglednici Interesi in stališča deležnikov. V postopku ocenjevanja nismo prepoznali pomembnih razlik, ki bi izhajale iz naslova dejavnosti ali geografskih območij ali drugih dejavnikov, ki bi lahko povečevali tveganje škodljivih vplivov.

Ocena pomembnosti vplivov na ljudi in okolje skupine temelji na vplivih, ki jih je mogoče pričakovati zaradi poslovanja, doseganja ciljev in ustvarjanja rezultatov v okviru lastnih dejavnosti družb v skupini ter v povezavi z vrednostno verigo. Gradacija vplivov je narejena v skladu s prepoznanimi vplivi na ljudi in okolje glede na tri časovne intervale (kratkoročni, srednjeročni in dolgoročni) ter glede na poslovne odnose (lastna dejavnost in vrednostna veriga), pri čemer so upoštevani negativni in/ali pozitivni vplivi ter dejanski in morebitni vplivi.

Za namene ocenjevanja smo uporabili strukturirano lestvico, ki omogoča primerjavo in razvrščanje. Kot pomembni so bili opredeljeni vplivi, ki glede na uporabljena merila resnosti oziroma kombinacije resnosti in verjetnosti presegajo vnaprej določen prag pomembnosti.

Tveganja in priložnosti⁶²

Za opredelitev, ocenjevanje in prednostno razvrstitev tveganj in priložnosti smo izhajali iz seznama opredeljenih vplivov, na podlagi katerih lahko dejavniki v zunanjem okolju za našo skupino predstavljajo tveganje in/ali priložnost. Pri tem smo upoštevali povezave vplivov in odvisnosti s tveganji in priložnostmi, ki lahko izhajajo iz teh učinkov. Analizirali smo register tveganj Zavarovalne skupine Sava, v katerem so že opredeljena tveganja s področja okolja, družbe in upravljanja finančnih učinkov. Uporabili smo tudi seznam podtem, ki so del ESRS-standardov, in drugih dokumentov, ki smo jih že navedli pri opredelitvi vplivov.

Na tej podlagi smo opredelili širši seznam potencialnih tveganj in priložnosti. Trajnostna zadeva se za skupino šteje za finančno pomembno, če povzroči pomembne finančne učinke ali pa se lahko razumno pričakuje, da jih bo povzročila. Kot kvantitativni prag pomembnosti se uporablja ocenjeni finančni učinek v višini najmanj 7,5 milijona EUR na ravni skupine.

Finančna pomembnost trajnostne zadeve ni omejena na zadeve, ki so pod neposrednim nadzorom Zavarovalne skupine Sava, ampak vključuje informacije o pomembnih tveganjih in priložnostih, povezanih s poslovnimi odnosi, ki presegajo obseg konsolidacije, uporabljen pri pripravi računovodskih izkazov.

Ocenjevanje priložnosti temelji na analizah poslovanja, oceni stroškovne učinkovitosti ter skladnosti s trajnostno strategijo skupine. Opredeljene priložnosti vključujemo v strateške poslovne načrte s ciljem večje dodane vrednosti za deležnike, širitve poslovanja, izboljšanja poslovne uspešnosti in povečanja odpornosti poslovanja.

V postopku opredelitve, ocenjevanja in upravljanja pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti smo uporabili različne vhodne parametre, vključno z analizami, ocenami in lestvicami iz naših obstoječih sistemov upravljanja, mnenji in ocenami deležnikov ter analizami in ocenami iz zunanjega strokovnega okolja panoge in vrednostne verige.

Postopki opredelitve in ocenjevanja vplivov, tveganj in priložnosti, opisani v okviru ESRS 2 IRO-1, so bili uporabljeni tudi za vse okoljske tematske standarde ESRS E2–E5, skladno z zahtevami dodatka C k ESRS, pri čemer dodatni pomembni vplivi, tveganja ali priložnosti niso bili prepoznani.

⁶¹ ESRS 2 IRO-1, odstavek 53 b.

⁶² ESRS 2 IRO-1, odstavki 53 c, 53 c ii, 53 d, 53 e, 53 f in 53 g, E2.IRO-1, E3.IRO-1, E4.IRO-1 in E5.IRO-1.



► Ocena dvojne pomembnosti

Podtema	Vpliv, tveganje, priložnost	Dejanski, morebitni
Okolje E1 Podnebne spremembe		
Prilagajanje podnebnim spremembam ⏠ ⏵	vpliv +	dejanski in morebitni
Prilagajanje podnebnim spremembam ⏠ ⏵	tveganje in priložnost + -	morebitni
Blaženje podnebnih sprememb ⏠ ⏵	vpliv + -	dejanski in morebitni dejanski
Družba S1 Lastna delovna sila		
Varnost zaposlitve ⏠	vpliv +	dejanski
Delovni čas ⏠	vpliv +	dejanski
Dostojne plače ⏠	vpliv +	dejanski
Socialni dialog ⏠	vpliv +	dejanski
Svoboda združevanja, obstoj svetov delavcev ter pravice delavcev do obveščeniosti, posvetovanja in udeležbe ⏠	vpliv +	dejanski
Kolektivna pogajanja, vključno z deležem delavcev, za katere veljajo kolektivne pogodbe ⏠	vpliv +	dejanski

Podtema	Vpliv, tveganje, priložnost	Dejanski, morebitni
Usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja ⏠	vpliv +	dejanski
Zdravje in varnost ⏠	vpliv + -	dejanski dejanski in morebitni
Enakost spolov in enako plačilo za delo enake vrednosti ⏠	vpliv +	dejanski, morebitni
Usposabljanje ter razvoj znanj in spretnosti ⏠	vpliv +	dejanski
Ukrepi proti nasilju in nadlegovanju na delovnem mestu ⏠	vpliv -	dejanski, morebitni
Raznolikost ⏠	vpliv +	dejanski
Zasebnost ⏠	vpliv + -	dejanski dejanski in morebitni
S3 Prizadete skupnosti		
Vplivi, povezani z varnostjo ⏠ ⏵	vpliv +	dejanski in morebitni
Varnost prizadetih skupnosti (specifično) ⏠ ⏵	vpliv +	dejanski in morebitni
Donacije in sponzorstva ⏠ ⏵	vpliv +	dejanski

Legenda:

- + pozitiven vpliv, priložnost
- negativen vpliv, tveganje
- ⏠ lastna dejavnost
- ⏵ vrednostna veriga navzdol
- ⏶ vrednostna veriga navzgor



Podtema	Vpliv, tveganje, priložnost		Dejanski, morebitni
S4 Kupci in končni potrošniki			
Zasebnost 🏠 ↓	vpliv	+ -	dejanski dejanski in morebitni
Svoboda izražanja 🏠 ↓	vpliv	+	dejanski
Dostop do (kakovostnih) informacij 🏠 ↓	vpliv	+	dejanski
Zdravje in varnost 🏠 ↓	vpliv	+	dejanski
Dostop do proizvodov in storitev 🏠 ↓	vpliv	+	dejanski
Odgovorne tržne prakse 🏠 ↓	vpliv	+	dejanski
Upravljanje			
G1 Poslovno ravnanje			
Korporativna kultura 🏠 ↑ ↓	vpliv	+	dejanski
Zaščita žvižgačev 🏠 ↑ ↓	vpliv	+	dejanski
Upravljanje odnosov z dobavitelji, vključno s plačilnimi praksami 🏠 ↑	vpliv	+	dejanski
Korupcija in podkupovanje: preprečevanje in odkrivanje, vključno z usposabljanjem 🏠 ↑ ↓	vpliv	+	dejanski in morebitni
Delovanje in robustnost IT-sistema 🏠 ↑ ↓	tveganje in priložnost	+ -	dejanski in morebitni

Legenda:

- + pozitiven vpliv, priložnost
- negativen vpliv, tveganje
- 🏠 lastna dejavnost
- ↓ vrednostna veriga navzdol
- ↑ vrednostna veriga navzgor

IRO-2 – Zahteve po razkritju iz ESRS, zajete v trajnostnem poročilu ⁶³

Seznam zahtev po razkritju, ki so bile izpolnjene pri pripravi trajnostnega poročila, na podlagi rezultata ocene pomembnosti, vključno s poglavji trajnostnega poročila, v katerih so navedena povezana razkritja, predstavljamo v [prilogi A – ESRS-kazalo](#).

Razkritja, ki jih zahtevajo Uredba (EU) 2020/852 in z njo povezani delegirani akti, so predstavljena v poglavju [B.3 Okoljske informacije](#).

Pomembne informacije, ki jih je treba razkriti v zvezi s pomembnimi vplivi, tveganji in priložnostmi, smo določili glede na zahteve v standardih ESRS 2 – Splošna razkritja, in tematskih standardih ESRS. Razkrili smo dodatna razkritja, specifična za našo skupino, če pomembna trajnostna zadeva ni zajeta v standardih ESRS ali v njem ni dovolj razčlenjena. Navedene informacije razkrivamo, če smo v okviru svoje ocene dvojne pomembnosti ocenili, da so informacije pomembne z enega ali več naslednjih vidikov: pomena informacij v zvezi z zadevo, ki naj bi jo prikazovale ali pojasnile, ali zmožnosti takih informacij, da zadostijo potrebam uporabnikov v zvezi z odločanjem, vključno s potrebami primarnih uporabnikov splošnega računovodskega poročanja, in/ali potrebami uporabnikov, katerih glavni interes so informacije o vplivih naše skupine.



3 Okoljske informacije

Razkritja v skladu z 8. členom Uredbe (EU) 2020/852 (uredba o taksonomiji)

Uredba (EU) 2020/852 (taksonomija EU) predstavlja enoten klasifikacijski sistem, ki podjetjem in vlagateljem omogoča prepoznavanje okoljsko trajnostnih gospodarskih dejavnosti.

Gospodarska dejavnost se šteje za okoljsko trajnostno, kadar bistveno prispeva k uresničevanju vsaj enega od šestih okoljskih ciljev Evropske unije, hkrati pa bistveno ne škoduje nobenemu od preostalih ciljev. Poleg tega mora biti dejavnost izvajana v skladu z minimalnimi zaščitnimi ukrepi ter izpolnjevati tehnična merila, kot so določena v izvedbenih in delegiranih aktih. Gospodarske dejavnosti, ki izpolnjujejo vse navedene pogoje, se štejejo za usklajene s taksonomijo EU.

Okoljski cilji Evropske unije so:

- blažitev podnebnih sprememb,
- prilagajanje podnebnim spremembam,
- trajnostna raba ter varstvo vodnih in morskih virov,
- prehod na krožno gospodarstvo,
- preprečevanje in nadzorovanje onesnaževanja,
- varstvo in ohranjanje biotske raznovrstnosti in ekosistemov.

V nadaljevanju poročila so razkriti ključni kazalniki uspešnosti za zavarovalnice in pozavarovalnice, kot so opredeljeni v prilogah X in XII k Delegirani uredbi (EU) 2021/2178, v skladu z zahtevami taksonomije EU.



Priloga XI

Kvalitativna razkritja za zavarovalnice in pozavarovalnice

Splošni opis pristopa k trajnostnemu poslovanju

Naložbe

V Zavarovalni skupini Sava imamo vzpostavljeno strategijo trajnostnega razvoja. Na naložbenem delu je ključna trajnostna naložbena politika, ki med drugim opredeljuje merila za neposredne naložbe, v katere skupina ne vlaga. Skupina skladno s strategijo trajnostnega razvoja stremi k povečevanju deleža ESG-naložb in zmanjševanju ogljičnega odtisa naložb, ki jih ima v lastnem upravljanju.

Skupina poroča v skladu z Delegirano uredbo (EU) 2021/2178, ki določa tehnična merila za razkritja ključnih kazalnikov uspešnosti za zavarovalnice in pozavarovalnice. Julija 2025 je bila objavljena prenovljena delegirana uredba, ki uvaja poenostavitve obstoječega poročanja. Ker uredba v času priprave vsebinskega dela letnega poročila še ni bila uradno v veljavi, se v skupini nismo odločili, da bi poročala v skladu z njo.

Premoženjska zavarovanja

Zavarovalna skupina Sava si sistematično prizadeva za vključevanje trajnostnih dejavnikov tako v razvoj zavarovalnih produktov kot tudi v proces sprejema v zavarovanje. S svojimi poslovnimi aktivnostmi podpiramo cilje taksonomije EU, zlasti na področju blaženja podnebnih sprememb.

V skladu z 8. členom uredbe o taksonomiji morajo podjetja, ki jih ta določba zavezuje, za finančno leto 2025 razkriti delež izpostavljenosti do gospodarskih dejavnosti, ki so usklajene s taksonomijo EU. Tem zahtevam sledimo tudi v Zavarovalni skupini Sava, kar je razvidno iz preglednic v nadaljevanju, pripravljenih v skladu z delegiranimi uredbami o taksonomiji.

Analiza sprejemljivosti zavarovalnih produktov je bila izvedena na ravni vseh zavarovalnic v skupini, medtem ko je bila presoja njihove usklajenosti za zdaj omejena na največji portfelj skupine, to je portfelj Zavarovalnice Sava. V tem okviru smo pri razvoju zavarovalnih produktov začeli sistematično upravljati načela trajnostnega razvoja, pri čemer vključevanje trajnostnih dejavnikov zagotavljamo

s presojo trajnostnosti dejavnosti in izvajanjem rešitev, ki sledijo tehničnim merilom za pregled.

Prvi izbor produktov presoje usklajenosti s taksonomijo EU je obsegal produkt domskih in premoženjskih podjetniških zavarovanj, ki smo jih v okviru presoje usklajenosti s taksonomijo in natančnejših razkritij v letu 2025 (za razliko od leta 2024, kjer omenjen pristop še ni bil uporabljen) nadgradili tudi v smeri podrobnejših povezav dela produkta s podnebnimi tveganji.

Presojo trajnostnih vidikov izvajamo tudi v fazi sprejema v zavarovanje, kjer sledimo mednarodno uveljavljenim ESG-vsebinam, poseben poudarek pa je namenjen tudi razvoju in upravljanju produktov (v okviru katerih stremimo k vnašanju elementov trajnostnosti). V zvezi z upravljanjem produktov in kritij, povezanih s podnebnimi spremembami, je treba omeniti še aktivnosti, povezane z elementi nadzora in upravljanja premoženjskih zavarovalnih produktov (POG), vključno z individualno presojo potreb in zahtev posameznih strank.

Eden glavnih izzivov pri izvajanju taksonomije EU je predvsem dostopnost in kakovost podatkov, potrebnih za ocenjevanje skladnosti naših produktov. V prihodnosti načrtujemo izboljšanje poročanja in sodelovanja z deležniki za pridobitev natančnejših podatkov o trajnostnem vplivu naših dejavnosti, obenem pa pričakujemo tudi razvoj in poenotenje (mednarodnih) praks v zvezi s tem, saj za zdaj nismo zasledili podrobnejšega poenotenja stališč in razlag predpisov s področja produktov in prevzemanja v zavarovanje glede taksonomije EU, ki bi posebej upoštevali posebnosti (po)zavarovalne dejavnosti. Na področju zavarovalnih produktov izzive naslavljamo zlasti v smeri nadgradnje produktov v zvezi z izpolnjevanjem tehničnih meril ter s tem povečevanjem deleža usklajenosti.

Usklajenost s taksonomijo EU

Naložbe

Vsebinsko in prikaz informacij, ki jih morajo podjetja razkriti o okoljsko trajnostnih gospodarskih dejavnostih, ter metodologijo za izpolnjevanje teh obveznosti razkritja določa Delegirana uredba (EU) 2021/2178 (delegirana uredba o razkritjih). Iz tega naslova skupina v nadaljevanju razkriva enega od ključnih kazalnikov uspešnosti, tj. delež naložb, usklajenih s taksonomijo EU, ki predstavlja tehtano povprečje vrednosti vseh naložb, ki so usklajene s taksonomijo EU, glede na zajeta sredstva.

Zajeta sredstva v imenovalcu predstavljajo skupna sredstva izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2025. V števcu pa so vključene finančne naložbe in naložbene nepremičnine, pri čemer so izvzete izpostavljenosti do enot centralne ravni držav, centralnih bank in nadsacionalnih izdajateljcev ter denarna sredstva in izvedeni finančni instrumenti. Zajeta sredstva se nanašajo na portfelje, ki krijejo obveznosti premoženjskih zavarovanj, klasičnih življenjskih zavarovanj in življenjskih zavarovanj, pri katerih zavarovalci prevzemajo naložbeno tveganje, ter lastne vire družbe. V letu 2025 so tako zajeta sredstva znašala 56,75 % skupnega zneska upravljanih sredstev.

Skupina je pri naložbah v vzajemne sklade, indeksne investicijske sklade, s katerimi se trguje na borzi (angl. Exchange-Traded Funds – ETF), ter alternativne sklade (infrastrukturni in nepremičninski skladi ter skladi zasebnega dolga) izvedla pristop vpogleda na prvi ravni (angl. look-through approach) za 98,41 % naložb v vzajemne sklade, s čimer je zagotovila izračun usklajenosti s taksonomijo EU glede na posamezne naložbe v navedenih skladih.

V letu 2025 je usklajenost naložb s taksonomijo EU na podlagi prihodkov znašala 2,38 % oziroma 42,1 milijona EUR, medtem ko je leta 2024 znašala 2,63 % zajetih sredstev oziroma 39,7 milijona EUR. V absolutnem deležu se taksonomska usklajenost na podlagi prihodkov ni zmanjšala, prišlo pa je do zmanjšanja v relativnem deležu zaradi rasti naložbenega portfelja. Usklajenost naložb s taksonomijo EU na podlagi naložb v osnovna sredstva za leto 2025 je znašala 3,69 % oziroma 65,2 milijona EUR, leta 2024 pa 4,51 % oziroma 68,1 milijona EUR. Skladno s trajnostno naložbeno politiko je skupina v letu 2025 povečala delež ESG-naložb, za katere pa ni nujno, da so taksonomsko usklajene. Na kazalnika sta vplivala tudi nadgradnja metodologije in izboljšanje pokritosti poročanih

podatkov, ki jih je pridobil MSCI. V poročevalskem obdobju smo dodatno okrepili notranje kontrole in dokumentacijske zahteve ter uskladili razlago meril s pričakovani regulatorjev in revizijskimi usmeritvami. Konservativnejši pristop k presoji skladnosti je v določenih primerih privedel do manjšega deleža taksonomske usklajenosti ključnih kazalnikov.

Delež naložb, pri katerih naložbeno tveganje nosijo imetniki polic, ki so usmerjene v financiranje gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ali so povezane z njimi, je leta 2025 znašala 52,65 % oziroma 930 milijonov EUR, leta 2024 pa 53,67 % oziroma 809,8 milijona EUR.

Trenutno v trajnostni naložbeni politiki nimamo postavljenih ciljev, ki spremljajo taksonomsko usklajenost naložb. Čeprav si je skupina zadala cilj zvišati taksonomsko usklajenost v trajnostni strategiji skupine, se je odločila, da tega cilja ne bo spremljala, saj je bila konec leta 2025 napovedana sprememba uredbe o taksonomiji EU, pri čemer še vedno ostajajo nejasnosti glede metodologije izračunavanja in poročanja v prihodnje.

Trenutno v skupini v zvezi s produkti še nimamo vzpostavljene strategije, ki bi določala omejitve, ali je produkt taksonomsko usklajen ali ne, zato pri upravljanju teh skladov upoštevamo naložbene politike, ki jih opredeli posamezen upravljevec skladov.

Kljub temu pa skupina ostaja zavezana postopnemu povečevanju deleža trajnostnih naložb ter nadaljnemu razvoju procesov in podatkovnih podlag za zagotavljanje preglednega in skladnega poročanja.

Informacije o usklajenosti naložb s taksonomijo EU so bile za finančno leto 2025 pridobljene od zunanjega ponudnika podatkov, družbe MSCI, ki pridobiva podatke neposredno od podjetij. Upoštevani so bili najnovejši razpoložljivi podatki na datum izračuna kazalnikov.

Razkritja, ki izhajajo iz priloge XII k delegirani uredbi o taksonomiji EU (dejavnosti na področju jedrske energije in zemeljskega plina), so za leto 2025 razkrita v celoti.

Premoženjska zavarovanja

V zvezi z usklajenostjo premoženjskih produktov s taksonomijo EU izpostavljammo produkt domskih in premoženjskih podjetniških zavarovanj, kjer je bila izvedena nadgradnja zajema podatkov, ki se nanašajo na razkritja, povezana s taksonomijo. Za razliko od zajema podatkov, povezanih s podnebnimi spremembami, ki se nanašajo na produkt kot tak, je bila izvedena kvalitativna nadgradnja, in sicer v smislu natančnejšega prepoznavanja vsebine produkta oziroma njegovih posameznih tveganj, povezanih s podnebnimi tveganji. S tem je zavarovalnica celoviteje in podrobneje naslovila okolje razkritij, kar se posledično odraža v drugačnih, sicer manjših (vendar natančnejših) odstotkih s taksonomijo usklajene premije.

Zavarovalnica zahteve taksonomije še naprej dosledno upošteva tudi v okviru procesov ocenjevanja tveganj in oblikovanja zavarovalnega produkta. Spremljanje in obvladovanje tveganj je vključeno v več ključnih področij poslovanja, zlasti v razvoj produktov, upravljanje škod in aktuariat,

predvsem z vidika prilagajanja modelov za ocenjevanje tveganj in posledično določanja zavarovalnih premij. Uporablja se analiza lastnih zgodovinskih podatkov o vremenskih dogodkih, kot so poplave, viharji, toča in zemeljski plazovi.

V okviru obstoječega koncepta produktov DOM in PPZ (premoženjska podjetniška zavarovanja) zavarovalnica ne ponuja kritij, vezanih na prekinitev poslovanja, oziroma so tovrstna kritija zunaj omenjenih produktov.

Omejitve

Naložbe

Majhen delež usklajenosti je posledica razhajanja med naložbami, ki so zajete v števcu in imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti. Števec v nasprotju z imenovalcem ne vključuje izpostavljenosti do podjetij, ki niso zavezana zahtevam iz 19a. in 29a. člena Direktive 2013/34/EU (računovodska direktiva), ter izpostavljenosti do izvedenih finančnih instrumentov, vendar posledično vključuje manjše število naložb kot imenovalec. Izračun je omejen tudi z vidika majhne pokritosti

naložbenega portfelja s podatki o usklajenosti podjetij s taksonomijo EU. Eden od vzrokov za to je v omejeni zbirki podjetij, za katera zunanji ponudnik zagotavlja podatke. Naložbeni portfelj poleg velikih podjetij, ki so k poročanju o usklajenosti že zavezana, sestavljajo tudi mala in srednja podjetja, ki takšnemu poročanju še niso zavezana. Poleg tega pa precejšen del naložbenega portfelja predstavljajo tudi družbe zunaj EU, za katere podatki prek zunanjega ponudnika podatkov za zdaj še niso na voljo, kakor tudi državne obveznice, ki so skladno z uredbo izključene iz izračunov ključnih kazalnikov uspešnosti. Pričakujemo, da se bo pokritost s podatki vsako leto izboljševala, med drugim tudi zato, ker se bodo regulativne zahteve postopoma razširile na več podjetij, podatek o usklajenosti naložb s taksonomijo EU pa bo vse pomembnejši.

Za portfelj naložbenih nepremičnin, ki je v letu 2025 znašal 23,3 milijona EUR, je skupina izvedla podroben pregled in presojo morebitne usklajenosti s taksonomijo EU. Po podrobnem pregledu ugotavlja, da nobena naložbena

nepremičnina ne zadostuje zahtevanim pogojem taksonomije EU za poročanje o usklajenosti. Kljub temu si skupina prizadeva, da bi v prihodnjih obdobjih lahko poročala o taksonomski usklajenosti nekaterih naložbenih nepremičnin.

Podatke o panogi izdajatelja, ki jih je pridobil MSCI, je skupina dopolnila s podatki iz konsolidirane liste naložb. Naložbe, glede katerih po dopolnitvi še vedno nismo imeli podatkov o sektorski klasifikaciji, so se poleg naložbenih nepremičnin upoštevale v ključnem kazalniku uspešnosti 7 (delež izpostavljenosti do drugih nasprotnih strank in sredstev v skupnih sredstvih, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti).

○ usklajenih prihodkih naložb in naložbah v osnovna sredstva, glede katerih po dopolnitvi sektorske klasifikacije še vedno nismo imeli podatkov, poročamo v ključnem kazalniku uspešnosti 13 (delež izpostavljenosti, usklajenih s taksonomijo, do drugih nasprotnih strank in sredstev v skupnih sredstvih, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti).

Ob pregledu vhodnih podatkov je bila ugotovljena majhna izpostavljenost do spornega orožja, kot ga opredeljuje uredba SFDR (protipehotne mine, kasetno strelivo ter kemično in biološko orožje). Izpostavljenost izhaja iz naložb, ki so namenjene pokrivanju obveznosti zavarovancev Zavarovalnice Sava in Zavarovalnice Vita, ki prevzemajo naložbena tveganja, ter skladov življenjskega cikla Save pokojninske. Leta 2025 je izpostavljenost spornemu orožju predstavljala 0,13 % naložbenega portfelja oziroma 3,7 milijona EUR. Na podlagi interno vzpostavljenih meril navedeno ne presega praga materialnosti. Za naložbene portfelje, ki jih skupina upravlja sama, velja ničelna toleranca za izpostavljenost do spornega orožja, ki je pri tovrstnih naložbah nismo zaznali. Skupina za portfelje naložb v vzajemne sklade, ki pokrivajo obveznosti zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, nima vzpostavljene lastne politike oziroma usmeritev za doseganje trajnostnih vidikov, temveč pri upravljanju teh skladov upošteva naložbene politike, ki jih opredeli posamezen upravljavec skladov. Ne glede na to pa skupina zavzema aktiven pristop k spremljanju izpostavljenosti do spornega orožja tudi za portfelje naložb v vzajemne sklade, ki pokrivajo obveznosti zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, zato je pristopila do upravljavcev omenjenih skladov z namenom odprave omenjenih izpostavljenosti. Skupina si bo še naprej prizadevala za spremljanje izpostavljenosti do spornega orožja tudi za portfelje naložb v vzajemne sklade, ki pokrivajo obveznosti zavarovancev.

Razkritja v okviru priloge XII temeljijo na rešitvi zunanjega ponudnika podatkov MSCI, ki uporablja metodološki pristop, deloma drugačen od pristopa, uporabljenega v prilogi X. Dodatno prihaja do določenih razlik pri klasifikaciji posameznih vrst naložb, zaradi česar metodologiji nista popolnoma primerljivi. Skupina je, kjer je bilo to razumno izvedljivo, izvedla ustrezne prilagoditve z namenom povečanja doslednosti in primerljivosti podatkov, vendar zaradi vsebinskih in tehničnih omejitev popolna uskladitev vseh metodoloških razlik ni bila mogoča. Poleg tega so podatki MSCI omejeni zaradi nezadostne razpoložljivosti informacij na ravni posameznega podjetja, ki bi omogočale doseganje zahtevane stopnje podrobnosti. Posledično uporaba dveh različnih metodologij, tj. lastne metodologije in metodologije MSCI, predstavlja omejitev pristopa ter lahko vpliva na primerljivost posameznih kazalnikov med prilogama.

Premoženjska zavarovanja

Omejitve, ki se pojavljajo v okviru presoje premije ostalih produktov, bodisi v smislu sprejemljivosti bodisi v smislu usklajenosti s taksonomijo EU, so predvsem objektivne, deloma pa povezane tudi z dojetjem posameznih produktov (npr. zavarovanje avtomobilske odgovornosti), ki po oceni zavarovalnice tradicionalno (še) niso povezani s pojavom podnebnih sprememb. Tako zavarovalnica v procesu škod še ne zajema podatkov oziroma posrednih okoliščin dogodkov

(npr. škodnih vzrokov, povezanih s podnebnimi spremembami). Glede na to, da je mogoče po oceni zavarovalnice sprejemljivost omenjenega produkta v smislu taksonomije EU graditi tudi na izhodiščih javno dostopnih podatkov, smo se odločili, da poročanje izvedemo na podlagi takih podatkov ter oceno sprejemljivosti podamo po načelu »best effort« (po najboljših prizadevanjih), medtem ko v prihodnjem obdobju poskušamo prepoznati možnosti sistemskega vnosa podatkov glede podnebnih škodnih vzrokov. Glede na to, da zavarovalnica pri produktu zavarovanja avtomobilske odgovornosti (za razliko od na primer kasko zavarovanj, katerih tveganja so izraziteje povezana s podnebjem) še ne razpolaga z natančnejšimi podatki o povezavi strukture premije s posamezno podnebno nevarnostjo, ocene o sprejemljivosti produkta zavarovanja avtomobilske odgovornosti temeljijo na zunanjem viru. Iz omenjenega vira (www.policija.si/o-slovenski-policiji/statistika/prometna-varnost) tako izhaja, da je 23,46 % prometnih nesreč v Sloveniji povezanih z vremenskimi pojavi, kar predstavlja tudi temelj ocene o sprejemljivosti produkta zavarovanja avtomobilske odgovornosti Zavarovalnice Sava.

V okviru omejitev pri izračunu deleža sprejemljive premije je treba izpostaviti tudi objektivno potrebo po uporabi različnih metod izračuna pri portfelju Zavarovalnice Sava na eni strani in portfeljih ostalih odvisnih družb na drugi

strani. Glede na to, da je pri Zavarovalnici Sava obstajala možnost uporabe natančnejše metode izračuna deleža sprejemljivosti, smo za leto 2025 pri tej družbi sledili navedeni metodologiji. Pri ostalih družbah pa smo morali zaradi nazadostne granularnosti podatkov na ravni tveganja ohraniti metodo, ki je bila uporabljena že za leto 2024. Zaradi omenjenih omejitev deleži sprejemljive premije med Zavarovalnico Sava na eni strani in ostalimi družbami na drugi strani vsebinsko niso neposredno primerljivi.

Zaradi agregiranega načina posredovanja podatkov za pogodbeni pozavarovalni posel prejeti podatki cedentov in retrocedentov, pomembni v smislu taksonomije, niso predstavljeni na način, ki bi omogočal poglobljeno analitiko in posledično izračun taksonomske sprejemljivosti.

Druge omejitve se nanašajo na objektivne ovire zajema podatkov. Glede na to, da je v zvezi s tem uradna zavarovalna podvrsta za zdaj edina enotno razpoložljiva podatkovna raven, taksonomsko poročanje trenutno izvajamo na tej podlagi. Vsekakor bomo pristop postopno nadgrajevali skladno z razvojem podatkovnih virov in poročevalskega okolja, obenem pa poskušali merila, kot jih za zdaj uporabljamo le v Zavarovalnici Sava, nadgraditi tudi pri ostalih družbah.



Razkritja – premoženjska zavarovanja

► Priloga X – predloga: Ključni kazalnik uspešnosti za zavarovalne posle zavarovalnic in pozavarovalnic za premoženjsko zavarovanje

Gospodarske dejavnosti	Bistven prispevek k prilagajanju podnebnim spremembam			Nebistveno škodovanje					
	Absolutne premije, leto t	Delež premij, leto t	Delež premij, leto t – 1	Blažitev podnebnih sprememb	Vodni in morski viri	Krožno gospodarstvo	Onesnaževanje	Biotska raznovrstnost in ekosistemi	Minimalni zaščitni ukrepi
	Valuta	%	%	da/ne	da/ne	da/ne	da/ne	da/ne	da/ne
A.1 Dejavnost prevzemanja nevarnosti v zavarovanje iz neživiljenjskega zavarovanja in pozavarovanja, usklajene s taksonomijo (okoljsko trajnostne)	14.917.579	1,72 %	4,91 %	da	da	da	da	da	da
A.1.1 Od tega pozavarovane	3.975.700	0,46 %	1,65 %	da	da	da	da	da	da
A.1.2 Od tega, ki izhajajo iz dejavnosti pozavarovanja	0	0,00 %	0,00 %	da	da	da	da	da	da
A.1.2.1 Od tega pozavarovane (retrocesijsko kritje)	0	0,00 %	0,00 %	da	da	da	da	da	da
A.2 Dejavnosti prevzema nevarnosti v zavarovanje iz premoženjskega zavarovanja in pozavarovanja, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso okoljsko trajnostne (dejavnosti, neusklajene s taksonomijo)	225.495.605	26,06 %	65,74 %						
B. Dejavnosti prevzema nevarnosti v zavarovanje iz premoženjskega zavarovanja in pozavarovanja, ki niso sprejemljive za taksonomijo	624.729.822	72,21 %	29,34 %						
Skupaj (A.1 + A.2 + B)	865.143.006	100,00 %	100,00 %						

Kazalnik je izračunan na podlagi kosmate obračunane premije.



► Dejavnosti premoženjskih zavarovanj, usklajenih s taksonomijo EU*

v EUR	Kosmate premije			
	2025	2024	Indeks 2025/2024	Delež 2025
Zavarovanje za stroške zdravljenja	0	0	n. p.	0,00 %
Zavarovanje izpada dohodka	0	0	n. p.	0,00 %
Nezgodno zavarovanje zaposlenih	0	0	n. p.	0,00 %
Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	0	0	n. p.	0,00 %
Drugo avtomobilsko zavarovanje	0	0	n. p.	0,00 %
Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje	0	0	n. p.	0,00 %
Požarno in drugo škodno zavarovanje	14.917.579	38.040.401	39,22	1,72 %
Asistenca	0	916.354	0,00	0,00 %
Skupaj od 1 do 8	14.917.579	38.956.756	38,29	1,72 %
Druga premoženjska zavarovanja	850.225.426	753.700.550	112,81	98,28 %
Skupaj premoženjska zavarovanja	865.143.006	792.657.305	109,15	100,00 %
Življenjska zavarovanja	219.820.066	206.661.737	106,37	
Skupaj	1.084.963.071	999.319.043	108,57	

* V letu 2025 smo nadgradili metodologijo in podatkovne podlage za izračun deleža taksonomsko sprejemljive premije pri premoženjskih zavarovanjih, predvsem z izboljšanjem granularnosti in sledljivosti izračuna.
Skupna premija v višini 1.084.997 EUR predstavlja kosmato ločeno (po)zavarovalno premijo zavarovalnic in pozavarovalnice v Zavarovalni skupini Sava oziroma premijo, ki je bila kot celotna premoženjska (po)zavarovalna premija upoštevana pri izračunu deleža usklajenosti s taksonomijo.

Razkritja – naložbe

► Priloga X – predloga: Delež naložb zavarovalnice ali pozavarovalnice, ki so usmerjene v financiranje dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ali so povezane z njimi, glede na skupne naložbe za leti 2025 in 2024

Delež naložb zavarovalnice ali pozavarovalnice, ki so usmerjene v financiranje dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ali so povezane z njimi, glede na skupne naložbe

	2025		2024	
1.	Tehtana povprečna vrednost vseh naložb zavarovalnic ali pozavarovalnic, ki so usmerjene v financiranje gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ali so povezane z njimi, glede na vrednost skupnih sredstev, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti , z naslednjimi utežmi za naložbe v podjetja: Na podlagi prihodkov: 2,38 % Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 3,69 %	Tehtana povprečna vrednost vseh naložb zavarovalnic ali pozavarovalnic, ki so usmerjene v financiranje gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ali so povezane z njimi, z naslednjimi utežmi za naložbe v podjetja: Na podlagi prihodkov: 42.116.114,90 EUR Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 65.153.727,74 EUR	Tehtana povprečna vrednost vseh naložb zavarovalnic ali pozavarovalnic, ki so usmerjene v financiranje gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ali so povezane z njimi, glede na vrednost skupnih sredstev, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti , z naslednjimi utežmi za naložbe v podjetja: Na podlagi prihodkov: 2,63 % Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 4,51 %	Tehtana povprečna vrednost vseh naložb zavarovalnic ali pozavarovalnic, ki so usmerjene v financiranje gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ali so povezane z njimi, z naslednjimi utežmi za naložbe v podjetja: Na podlagi prihodkov: 39.738.092,04 EUR Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 68.070.754,42 EUR
2.	Odstotek sredstev, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti, glede na skupne naložbe zavarovalnic ali pozavarovalnic (skupni znesek upravljanih sredstev). Brez naložb v državne subjekte. Zajeti delež: 56,75 %	Denarna vrednost sredstev, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti. Brez naložb v državne subjekte. Zajetost: 1.766.334.962,25 EUR	Odstotek sredstev, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti, glede na skupne naložbe zavarovalnic ali pozavarovalnic (skupni znesek upravljanih sredstev). Brez naložb v državne subjekte. Zajeti delež: 98,33 %	Denarna vrednost sredstev, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti. Brez naložb v državne subjekte. Zajetost: 1.508.802.041,98 EUR
Dodatna dopolnilna razkritja: razčlenitev imenovalca ključnega kazalnika uspešnosti				
	2025		2024	
3.	Odstotek izvedenih finančnih instrumentov glede na skupna sredstva, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti: 0,00 %	Vrednost v denarnih zneskih izvedenih finančnih instrumentov: 0,00 EUR	Odstotek izvedenih finančnih instrumentov glede na skupna sredstva, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti: 0,00 %	Vrednost v denarnih zneskih izvedenih finančnih instrumentov: 213,43 EUR
4.	Delež izpostavljenosti do finančnih in nefinančnih podjetij, za katera ne veljata 19a. in 29a. člen Direktive 2013/34/EU, v skupnih sredstvih, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti: Za nefinančna podjetja: 6,97 % Za finančna podjetja: 2,29 %	Vrednost izpostavljenosti do finančnih in nefinančnih podjetij, za katera ne veljata 19a. in 29a. člen Direktive 2013/34/EU: Za nefinančna podjetja: 123.123.226,20 EUR Za finančna podjetja: 40.418.131,88 EUR	Delež izpostavljenosti do finančnih in nefinančnih podjetij, za katera ne veljata 19a. in 29a. člen Direktive 2013/34/EU, v skupnih sredstvih, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti: Za nefinančna podjetja: 3,00 % Za finančna podjetja: 0,27 %	Vrednost izpostavljenosti do finančnih in nefinančnih podjetij, za katera ne veljata 19a. in 29a. člen Direktive 2013/34/EU: Za nefinančna podjetja: 45.266.575,97 EUR Za finančna podjetja: 4.003.690,27 EUR
5.	Delež izpostavljenosti do finančnih in nefinančnih podjetij iz držav zunaj EU, za katera ne veljata 19a. in 29a. člen Direktive 2013/34/EU, v skupnih sredstvih, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti: Za nefinančna podjetja: 41,18 % Za finančna podjetja: 12,06 %	Vrednost izpostavljenosti do finančnih in nefinančnih podjetij iz držav zunaj EU, za katera ne veljata 19a. in 29a. člen Direktive 2013/34/EU: Za nefinančna podjetja: 727.450.554,95 EUR Za finančna podjetja: 212.975.029,42 EUR	Delež izpostavljenosti do finančnih in nefinančnih podjetij iz držav zunaj EU, za katera ne veljata 19a. in 29a. člen Direktive 2013/34/EU, v skupnih sredstvih, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti: Za nefinančna podjetja: 0,45 % Za finančna podjetja: 0,00 %	Vrednost izpostavljenosti do finančnih in nefinančnih podjetij iz držav zunaj EU, za katera ne veljata 19a. in 29a. člen Direktive 2013/34/EU: Za nefinančna podjetja: 6.795.814,60 EUR Za finančna podjetja: 0,00 EUR
6.	Delež izpostavljenosti do finančnih in nefinančnih podjetij, za katera veljata 19a. in 29a. člen Direktive 2013/34/EU, v skupnih sredstvih, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti: Za nefinančna podjetja: 18,10 % Za finančna podjetja: 9,94 %	Vrednost izpostavljenosti do finančnih in nefinančnih podjetij, za katera veljata 19a. in 29a. člen Direktive 2013/34/EU: Za nefinančna podjetja: 319.761.355,16 EUR Za finančna podjetja: 175.656.269,99 EUR	Delež izpostavljenosti do finančnih in nefinančnih podjetij, za katera veljata 19a. in 29a. člen Direktive 2013/34/EU, v skupnih sredstvih, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti: Za nefinančna podjetja: 10,84 % Za finančna podjetja: 0,87 %	Vrednost izpostavljenosti do finančnih in nefinančnih podjetij, za katera veljata 19a. in 29a. člen Direktive 2013/34/EU: Za nefinančna podjetja: 163.517.511,58 EUR Za finančna podjetja: 13.118.086,37 EUR
7.	Delež izpostavljenosti do drugih nasprotnih strank in sredstev v skupnih sredstvih, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti: 9,45 %	Vrednost izpostavljenosti do drugih nasprotnih strank in sredstev: 166.950.394,64 EUR	Delež izpostavljenosti do drugih nasprotnih strank in sredstev v skupnih sredstvih, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti: 84,58 %	Vrednost izpostavljenosti do drugih nasprotnih strank in sredstev: 1.276.100.149,76 EUR
8.	Delež naložb zavarovalnice ali pozavarovalnice, razen naložb, povezanih s pogodбами življenjskega zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje nosijo imetniki polic, ki so usmerjene v financiranje gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ali so povezane z njimi: 52,65 %	Vrednost naložb zavarovalnice ali pozavarovalnice, razen naložb, povezanih s pogodбами življenjskega zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje nosijo imetniki polic, ki so usmerjene v financiranje gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ali so povezane z njimi: 929.999.114,72 EUR	Delež naložb zavarovalnice ali pozavarovalnice, razen naložb, povezanih s pogodбами življenjskega zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje nosijo imetniki polic, ki so usmerjene v financiranje gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ali so povezane z njimi: 53,67 %	Vrednost naložb zavarovalnice ali pozavarovalnice, razen naložb, povezanih s pogodбами življenjskega zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje nosijo imetniki polic, ki so usmerjene v financiranje gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ali so povezane z njimi: 809.801.064,94 EUR
9.	Vrednost vseh naložb, s katerimi se financirajo gospodarske dejavnosti, ki so nesprejemljive za taksonomijo , glede na vrednost skupnih sredstev, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti: Na podlagi prihodkov: 87,86 % Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 86,62 %	Vrednost vseh naložb, s katerimi se financirajo gospodarske dejavnosti, ki so nesprejemljive za taksonomijo : Na podlagi prihodkov: 1.551.870.189,74 EUR Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 1.529.922.582,71 EUR	Vrednost vseh naložb, s katerimi se financirajo gospodarske dejavnosti, ki so nesprejemljive za taksonomijo , glede na vrednost skupnih sredstev, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti: Na podlagi prihodkov: 89,10 % Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 87,81 %	Vrednost vseh naložb, s katerimi se financirajo gospodarske dejavnosti, ki so nesprejemljive za taksonomijo : Na podlagi prihodkov: 1.344.303.300,51 EUR Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 1.324.950.411,30 EUR
10.	Vrednost vseh naložb, s katerimi se financirajo gospodarske dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso usklajene s taksonomijo, glede na vrednost skupnih sredstev, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti: Na podlagi prihodkov: 9,76 % Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 9,70 %	Vrednost vseh naložb, s katerimi se financirajo gospodarske dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso usklajene s taksonomijo : Na podlagi prihodkov: 172.348.657,61 EUR Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 171.258.651,80 EUR	Vrednost vseh naložb, s katerimi se financirajo gospodarske dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso usklajene s taksonomijo , glede na vrednost skupnih sredstev, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti: Na podlagi prihodkov: 6,32 % Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 5,75 %	Vrednost vseh naložb, s katerimi se financirajo gospodarske dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso usklajene s taksonomijo : Na podlagi prihodkov: 95.307.594,82 EUR Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 86.743.785,67 EUR

► (nadaljevanje) Priloga X – predloga: Delež naložb zavarovalnice ali pozavarovalnice, ki so usmerjene v financiranje dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ali so povezane z njimi, glede na skupne naložbe za leti 2025 in 2024

Dodatna dopolnilna razkritja: razčlenitev števca ključnega kazalnika uspešnosti

	2025		2024	
11.	<p>Delež izpostavljenosti, usklajenih s taksonomijo, do finančnih in nefinančnih podjetij, za katera veljata 19a. in 29a. člen Direktive 2013/34/EU, v skupnih sredstvih, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti:</p> <p>Za nefinančna podjetja: Na podlagi prihodkov: 2,11 % Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 3,35 %</p> <p>Za finančna podjetja: Na podlagi prihodkov: 0,28 % Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 0,33 %</p>	<p>Vrednost izpostavljenosti, usklajenih s taksonomijo, do finančnih in nefinančnih podjetij, za katera veljata 19a. in 29a. člen Direktive 2013/34/EU:</p> <p>Za nefinančna podjetja: Na podlagi prihodkov: 37.193.773,73 EUR Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 59.220.775,58 EUR</p> <p>Za finančna podjetja: Na podlagi prihodkov: 4.871.527,66 EUR Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 5.861.090,08 EUR</p>	<p>Delež izpostavljenosti, usklajenih s taksonomijo, do finančnih in nefinančnih podjetij, za katera veljata 19a. in 29a. člen Direktive 2013/34/EU, v skupnih sredstvih, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti:</p> <p>Za nefinančna podjetja: Na podlagi prihodkov: 1,96 % Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 3,48 %</p> <p>Za finančna podjetja: Na podlagi prihodkov: 0,01 % Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 0,01 %</p>	<p>Vrednost izpostavljenosti, usklajenih s taksonomijo, do finančnih in nefinančnih podjetij, za katera veljata 19a. in 29a. člen Direktive 2013/34/EU:</p> <p>Za nefinančna podjetja: Na podlagi prihodkov: 29.543.672,34 EUR Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 52.532.621,27 EUR</p> <p>Za finančna podjetja: Na podlagi prihodkov: 119.339,77 EUR Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 177.916,86 EUR</p>
12.	<p>Delež naložb zavarovalnice ali pozavarovalnice, razen naložb, povezanih s pogodbami življenjskega zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje nosijo imetniki polic, ki so usmerjene v financiranje gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ali so povezane z njimi:</p> <p>Na podlagi prihodkov: 1,99 % Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 3,02 %</p>	<p>Vrednost naložb zavarovalnice ali pozavarovalnice, razen naložb, povezanih s pogodbami življenjskega zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje nosijo imetniki polic, ki so usmerjene v financiranje gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ali so povezane z njimi:</p> <p>Na podlagi prihodkov: 35.165.766,89 EUR Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 53.307.923,95 EUR</p>	<p>Delež naložb zavarovalnice ali pozavarovalnice, razen naložb, povezanih s pogodbami življenjskega zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje nosijo imetniki polic, ki so usmerjene v financiranje gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ali so povezane z njimi:</p> <p>Na podlagi prihodkov: 16,83 % Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 15,51 %</p>	<p>Vrednost naložb zavarovalnice ali pozavarovalnice, razen naložb, povezanih s pogodbami življenjskega zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje nosijo imetniki polic, ki so usmerjene v financiranje gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ali so povezane z njimi:</p> <p>Na podlagi prihodkov: 6.688.515,19 EUR Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 10.558.363,15 EUR</p>
13.	<p>Delež izpostavljenosti, usklajenih s taksonomijo, do drugih nasprotnih strank in sredstev v skupnih sredstvih, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti:</p> <p>Na podlagi prihodkov: 0,00 % Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 0,00 %</p>	<p>Vrednost izpostavljenosti, usklajenih s taksonomijo, do drugih nasprotnih strank in sredstev v skupnih sredstvih, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti:</p> <p>Na podlagi prihodkov: 50.813,51 EUR Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 71.862,08 EUR</p>	<p>Delež izpostavljenosti, usklajenih s taksonomijo, do drugih nasprotnih strank in sredstev v skupnih sredstvih, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti:</p> <p>Na podlagi prihodkov: 0,67 % Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 1,02 %</p>	<p>Vrednost izpostavljenosti, usklajenih s taksonomijo, do drugih nasprotnih strank in sredstev v skupnih sredstvih, ki jih zajema ključni kazalnik uspešnosti:</p> <p>Na podlagi prihodkov: 10.075.079,92 EUR Na podlagi naložb v osnovna sredstva: 15.360.216,29 EUR</p>

Razčlenitev števca ključnega kazalnika uspešnosti glede na okoljske cilje

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo – predložena pozitivna ocena glede „nebitvenega škodovanja“ in pozitivna ocena socialnih zaščitnih ukrepov

	2025		2024	
(1) Blažitev podnebnih sprememb	Prihodki: 2,30 % Naložbe v osnovna sredstva: 3,62 %	Prehodne dejavnosti: 0,11 % (prihodki); 0,15 % (naložbe v osnovna sredstva) Omogočitvene dejavnosti: 1,28 % (prihodki); 1,79 % (naložbe v osnovna sredstva)	Prihodki: 71,85 % Naložbe v osnovna sredstva: 74,47 %	Prehodne dejavnosti: 3,89 % (prihodki); 3,06 % (naložbe v osnovna sredstva) Omogočitvene dejavnosti: 46,20 % (prihodki); 35,68 % (naložbe v osnovna sredstva)
(2) Prilagajanje podnebnim spremembam	Prihodki: 0,00 % Naložbe v osnovna sredstva: 0,01 %	Omogočitvene dejavnosti: 0,00 % (prihodki); 0,00 % (naložbe v osnovna sredstva)	Prihodki: 0,74 % Naložbe v osnovna sredstva: 8,18 %	Omogočitvene dejavnosti: 0,64 % (prihodki); 2,88 % (naložbe v osnovna sredstva)
(3) Trajnostna raba ter varstvo vodnih in morskih virov	Prihodki: 0,00 % Naložbe v osnovna sredstva: 0,00 %	Omogočitvene dejavnosti: 0,00 % (prihodki); 0,00 % (naložbe v osnovna sredstva)	Prihodki: 0,05 % Naložbe v osnovna sredstva: 0,09 %	Omogočitvene dejavnosti: 0,03 % (prihodki); 0,08 % (naložbe v osnovna sredstva)
(4) Prehod na krožno gospodarstvo	Prihodki: 0,07 % Naložbe v osnovna sredstva: 0,05 %	Omogočitvene dejavnosti: 0,06 % (prihodki); 0,02 % (naložbe v osnovna sredstva)	Prihodki: 0,75 % Naložbe v osnovna sredstva: 0,11 %	Omogočitvene dejavnosti: 0,49 % (prihodki); 0,09 % (naložbe v osnovna sredstva)
(5) Preprečevanje in nadzorovanje onesnaževanja	Prihodki: 0,01 % Naložbe v osnovna sredstva: 0,01 %	Omogočitvene dejavnosti: 0,00 % (prihodki); 0,00 % (naložbe v osnovna sredstva)	Prihodki: 0,13 % Naložbe v osnovna sredstva: 0,02 %	Omogočitvene dejavnosti: 0,00 % (prihodki); 0,00 % (naložbe v osnovna sredstva)
(6) Varstvo in ohranjanje biotske raznovrstnosti in ekosistemov	Prihodki: 0,00 % Naložbe v osnovna sredstva: 0,00 %	Omogočitvene dejavnosti: 0,00 % (prihodki); 0,00 % (naložbe v osnovna sredstva)	Prihodki: 0,00 % Naložbe v osnovna sredstva: 0,00 %	Omogočitvene dejavnosti: 0,00 % (prihodki); 0,00 % (naložbe v osnovna sredstva)



Priloga XII – predloga 1: Gospodarske dejavnosti na področju jedrske energije in zemeljskega plina za leto 2025

Dejavnosti na področju jedrske energije in zemeljskega plina		
	Dejavnosti na področju jedrske energije	
1.	Podjetje izvaja ali financira raziskave, razvoj, predstavitev in postavitve inovativnih objektov za proizvodnjo električne energije, ki proizvajajo energijo iz jedrskih procesov z minimalnimi odpadki iz jedrskega gorivnega cikla, ali ima izpostavljenosti do navedenega.	da
2.	Podjetje izvaja ali financira gradnjo in varno upravljanje novih jedrskih objektov za proizvodnjo električne energije ali procesne toplote, tudi za namen daljinskega ogrevanja ali industrijskih procesov, kot je proizvodnja vodika, ter njihove varnostne posodobitve z uporabo najboljših razpoložljivih tehnologij ali ima izpostavljenosti do navedenega.	da
3.	Podjetje izvaja ali financira varno upravljanje obstoječih jedrskih objektov za proizvodnjo električne energije ali procesne toplote, tudi za namen daljinskega ogrevanja ali industrijskih procesov, kot je proizvodnja vodika iz jedrske energije, ter njihove varnostne posodobitve ali ima izpostavljenosti do navedenega.	da
Dejavnosti na področju zemeljskega plina		
4.	Podjetje izvaja ali financira gradnjo ali upravljanje objektov za proizvodnjo električne energije, ki proizvajajo električno energijo z uporabo fosilnih plinastih goriv, ali ima izpostavljenosti do navedenega.	da
5.	Podjetje izvaja ali financira gradnjo, obnovo in upravljanje objektov za soproizvodnjo toplote/hladu in električne energije z uporabo fosilnih plinastih goriv ali ima izpostavljenosti do navedenega.	da
6.	Podjetje izvaja ali financira gradnjo, obnovo in upravljanje objektov za proizvodnjo toplote, ki proizvajajo toploto/hlad z uporabo fosilnih plinastih goriv, ali ima izpostavljenosti do navedenega.	da

* V letu 2024 smo v okviru priloge XII poročali zgolj o predlogi 1, zato primerljivi podatki za predhodno leto niso na voljo.



Priloga XII – predloga 2: Gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo (imenovalc) – na podlagi prihodkov za leto 2025

Gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo (imenovalc) – na podlagi prihodkov	BPS + PPS		Blažitev podnebnih sprememb (BPS)		Prilaganje podnebnim spremembam (PPS)	
	EUR	%	EUR	%	EUR	%
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.26 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	1.286,57	0,00	1.286,57	0,00	0,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.27 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	207.762,83	0,01	207.762,83	0,01	0,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.28 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	5.734.963,69	0,32	5.734.963,69	0,32	0,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.29 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	56.773,47	0,00	35.776,90	0,00	20.996,58	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.30 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	175.428,28	0,01	81.113,82	0,00	94.314,46	0,01
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.31 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	27.718,07	0,00	27.295,09	0,00	422,98	0,00
Znesek in delež drugih gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ki niso navedene v vrsticah 1 do 6 zgoraj, v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	35.912.181,99	2,03	34.483.884,00	1,95	-62.240,77	0,00
Skupna vrednost ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	1.766.334.962,25	2,38	1.766.334.962,25	2,30	1.766.334.962,25	0,00

* V letu 2024 smo v okviru priloge XII poročali zgolj o predlogi 1, zato primerljivi podatki za predhodno leto niso na voljo.



Priloga XII – predloga 3: Gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo (števec) – na podlagi prihodkov za leto 2025

Gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo (števec) – na podlagi prihodkov	BPS + PPS		BPS		PPS	
	EUR	%	EUR	%	EUR	%
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.26 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v števcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	1.286,57	0,00	1.286,57	0,00	0,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.27 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v števcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	207.762,83	0,49	207.762,83	0,49	0,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.28 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v števcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	5.734.963,69	13,62	5.734.963,69	13,62	0,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.29 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v števcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	56.773,47	0,13	35.776,90	0,08	20.996,58	0,05
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.30 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v števcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	175.428,28	0,42	81.113,82	0,19	94.314,46	0,22
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.31 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v števcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	27.718,07	0,07	27.295,09	0,06	422,98	0,00
Znesek in delež drugih gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ki niso navedene v vrsticah 1 do 6 zgoraj, v števcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	35.912.181,99	85,27	34.483.884,00	81,88	-62.240,77	-0,15
Skupni znesek in delež gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, v števcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	42.116.114,90	100,00	40.572.082,89	96,33	53.493,24	0,13

* V letu 2024 smo v okviru priloge XII poročali zgolj o predlogi 1, zato primerljivi podatki za predhodno leto niso na voljo.



Priloga XII – predloga 4: Gospodarske dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar z njo niso usklajene – na podlagi prihodkov za leto 2025

Gospodarske dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar z njo niso usklajene – na podlagi prihodkov	BPS + PPS		BPS		PPS	
	EUR	%	EUR	%	EUR	%
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, ki je sprejemljiva za taksonomijo, vendar z njo ni usklajena, iz oddelka 4.26 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	1.448,31	0,00	1.448,31	0,00	0,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, ki je sprejemljiva za taksonomijo, vendar z njo ni usklajena, iz oddelka 4.27 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	1.839,06	0,00	1.839,06	0,00	0,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, ki je sprejemljiva za taksonomijo, vendar z njo ni usklajena, iz oddelka 4.28 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	152.262,07	0,01	152.262,07	0,01	0,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, ki je sprejemljiva za taksonomijo, vendar z njo ni usklajena, iz oddelka 4.29 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	5.582.151,89	0,32	5.582.149,89	0,32	2,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, ki je sprejemljiva za taksonomijo, vendar z njo ni usklajena, iz oddelka 4.30 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	5.059.857,71	0,29	5.036.274,26	0,29	23.583,45	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, ki je sprejemljiva za taksonomijo, vendar z njo ni usklajena, iz oddelka 4.31 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	702.677,75	0,04	304.870,83	0,02	397.806,92	0,02
Znesek in delež drugih gospodarskih dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar z njo niso usklajene, ter niso navedene v vrsticah 1 do 6 zgoraj, v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	160.848.420,82	9,11	66.943.610,59	3,79	11.498.880,89	0,65
Skupni znesek in delež gospodarskih dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar z njo niso usklajene, v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	172.348.657,61	9,76	78.022.455,01	4,42	11.920.273,25	0,67

* V letu 2024 smo v okviru priloge XII poročali zgolj o predlogi 1, zato primerljivi podatki za predhodno leto niso na voljo.



Priloga XII – predloga 5: Gospodarske dejavnosti, ki niso sprejemljive za taksonomijo – na podlagi prihodkov za leto 2025

Gospodarske dejavnosti, ki niso sprejemljive za taksonomijo – na podlagi prihodkov		
Gospodarske dejavnosti	EUR	%
Znesek in delež gospodarske dejavnosti iz vrstice 1 predloge 1, ki ni sprejemljiva za taksonomijo, v skladu z oddelkom 4.26 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	1.173,38	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti iz vrstice 2 predloge 1, ki ni sprejemljiva za taksonomijo, v skladu z oddelkom 4.27 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	239.002,76	0,01
Znesek in delež gospodarske dejavnosti iz vrstice 3 predloge 1, ki ni sprejemljiva za taksonomijo, v skladu z oddelkom 4.28 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	123.712,06	0,01
Znesek in delež gospodarske dejavnosti iz vrstice 4 predloge 1, ki ni sprejemljiva za taksonomijo, v skladu z oddelkom 4.29 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	164.746,61	0,01
Znesek in delež gospodarske dejavnosti iz vrstice 5 predloge 1, ki ni sprejemljiva za taksonomijo, v skladu z oddelkom 4.30 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	24.505,48	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti iz vrstice 6 predloge 1, ki ni sprejemljiva za taksonomijo, v skladu z oddelkom 4.31 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	2.845,63	0,00
Znesek in delež drugih gospodarskih dejavnosti, ki niso sprejemljive za taksonomijo ter niso navedene v vrsticah 1 do 6 zgoraj, v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	1.551.314.203,82	87,83
Skupni znesek in delež gospodarskih dejavnosti, ki niso sprejemljive za taksonomijo, v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	1.551.870.189,74	87,86

* V letu 2024 smo v okviru priloge XII poročali zgolj o predlogi 1, zato primerljivi podatki za predhodno leto niso na voljo.



Priloga XII – predloga 2: Gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo (imenovalc) – na podlagi naložb v osnovna sredstva za leto 2025

Gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo (imenovalc) – na podlagi naložb v osnovna sredstva	BPS + PPS		BPS		PPS	
	EUR	%	EUR	%	EUR	%
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.26 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	20.075,07	0,00	20.075,07	0,00	0,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.27 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	715.427,56	0,04	378.814,85	0,02	336.612,71	0,02
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.28 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	3.777.411,52	0,21	3.777.139,73	0,21	271,79	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.29 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	116.610,22	0,01	116.605,39	0,01	4,83	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.30 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	321.058,43	0,02	321.058,43	0,02	0,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.31 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	78.489,01	0,00	78.470,58	0,00	18,43	0,00
Znesek in delež drugih gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ki niso navedene v vrsticah 1 do 6 zgoraj, v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	60.124.655,93	3,40	59.195.909,91	3,35	-126.245,45	-0,01
Skupna vrednost ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	1.766.334.962,25	3,69	1.766.334.962,25	3,62	1.766.334.962,25	0,01

* V letu 2024 smo v okviru priloge XII poročali zgolj o predlogi 1, zato primerljivi podatki za predhodno leto niso na voljo.



Priloga XII – predloga 3: Gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo (števec) – na podlagi naložb v osnovna sredstva za leto 2025

Gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo (števec) – na podlagi naložb v osnovna sredstva	BPS + PPS		BPS		PPS	
	EUR	%	EUR	%	EUR	%
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.26 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v števcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	20.075,07	0,03	20.075,07	0,03	0,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.27 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v števcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	715.427,56	1,10	378.814,85	0,58	336.612,71	0,52
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.28 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v števcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	3.777.411,52	5,80	3.777.139,73	5,80	271,79	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.29 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v števcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	116.610,22	0,18	116.605,39	0,18	4,83	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.30 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v števcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	321.058,43	0,49	321.058,43	0,49	0,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, usklajene s taksonomijo, iz oddelka 4.31 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v števcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	78.489,01	0,12	78.470,58	0,12	18,43	0,00
Znesek in delež drugih gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, ki niso navedene v vrsticah 1 do 6 zgoraj, v števcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	60.124.655,93	92,28	59.195.909,91	90,86	-126.245,45	-0,19
Skupni znesek in delež gospodarskih dejavnosti, usklajenih s taksonomijo, v števcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	65.153.727,74	100,00	63.888.073,97	98,06	210.662,31	0,32

* V letu 2024 smo v okviru priloge XII poročali zgolj o predlogi 1, zato primerljivi podatki za predhodno leto niso na voljo.



Priloga XII – predloga 4: Gospodarske dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar z njo niso usklajene – na podlagi naložb v osnovna sredstva za leto 2025

Gospodarske dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar z njo niso usklajene – na podlagi naložb v osnovna sredstva	BPS + PPS		BPS		PPS	
	EUR	%	EUR	%	EUR	%
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, ki je sprejemljiva za taksonomijo, vendar z njo ni usklajena, iz oddelka 4.26 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	0,45	0,00	0,45	0,00	0,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, ki je sprejemljiva za taksonomijo, vendar z njo ni usklajena, iz oddelka 4.27 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	9.347,78	0,00	9.347,78	0,00	0,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, ki je sprejemljiva za taksonomijo, vendar z njo ni usklajena, iz oddelka 4.28 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	131.413,45	0,01	131.413,45	0,01	0,00	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, ki je sprejemljiva za taksonomijo, vendar z njo ni usklajena, iz oddelka 4.29 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	1.491.432,63	0,08	1.482.029,54	0,08	9.403,09	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, ki je sprejemljiva za taksonomijo, vendar z njo ni usklajena, iz oddelka 4.30 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	2.973.300,44	0,17	2.973.299,37	0,17	1,07	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti, ki je sprejemljiva za taksonomijo, vendar z njo ni usklajena, iz oddelka 4.31 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	646.283,54	0,04	646.283,54	0,04	0,00	0,00
Znesek in delež drugih gospodarskih dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar z njo niso usklajene, ter niso navedene v vrsticah 1 do 6 zgoraj, v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	166.006.873,51	9,40	73.545.441,20	4,16	12.007.284,21	0,68
Skupni znesek in delež gospodarskih dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar z njo niso usklajene, v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	171.258.651,80	9,70	78.787.815,33	4,46	12.016.688,37	0,68

* V letu 2024 smo v okviru priloge XII poročali zgolj o predlogi 1, zato primerljivi podatki za predhodno leto niso na voljo.

Priloga XII – predloga 5: Gospodarske dejavnosti, ki niso sprejemljive za taksonomijo – na podlagi naložb v osnovna sredstva za leto 2025

Gospodarske dejavnosti, ki niso sprejemljive za taksonomijo – na podlagi naložb v osnovna sredstva

Gospodarske dejavnosti	EUR	%
Znesek in delež gospodarske dejavnosti iz vrstice 1 predloge 1, ki ni sprejemljiva za taksonomijo, v skladu z oddelkom 4.26 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	1.747,33	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti iz vrstice 2 predloge 1, ki ni sprejemljiva za taksonomijo, v skladu z oddelkom 4.27 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	12.229,49	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti iz vrstice 3 predloge 1, ki ni sprejemljiva za taksonomijo, v skladu z oddelkom 4.28 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	118.917,38	0,01
Znesek in delež gospodarske dejavnosti iz vrstice 4 predloge 1, ki ni sprejemljiva za taksonomijo, v skladu z oddelkom 4.29 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	64.547,26	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti iz vrstice 5 predloge 1, ki ni sprejemljiva za taksonomijo, v skladu z oddelkom 4.30 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	47.025,03	0,00
Znesek in delež gospodarske dejavnosti iz vrstice 6 predloge 1, ki ni sprejemljiva za taksonomijo, v skladu z oddelkom 4.31 prilog I in II k Delegirani uredbi 2021/2139 v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	2.949,70	0,00
Znesek in delež drugih gospodarskih dejavnosti, ki niso sprejemljive za taksonomijo ter niso navedene v vrsticah 1 do 6 zgoraj, v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	1.529.675.166,52	86,60
Skupni znesek in delež gospodarskih dejavnosti, ki niso sprejemljive za taksonomijo, v imenovalcu ključnega kazalnika uspešnosti, ki se uporablja	1.529.922.582,71	86,62

* V letu 2024 smo v okviru priloge XII poročali zgolj o predlogi 1, zato primerljivi podatki za predhodno leto niso na voljo.

► Konsolidirani ključni kazalniki uspešnosti

2025 Kategorija	Prihodek	Odstotek (A)	Ključni kazalnik uspešnosti na podlagi prihodkov (B)	Ključni kazalnik uspešnosti na podlagi kapitalskih izdatkov (C)	Tehtan ključni kazalnik uspešnosti na podlagi prihodkov (A * B)	Tehtan ključni kazalnik uspešnosti na podlagi kapitalskih izdatkov (A * C)
Upravljanje premoženja	28.164.694	2,8	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investicije	90.055.524	8,8	2,38 %	3,69 %	0,21 %	0,32 %
Premoženjska zavarovanja in pozavarovanja	810.587.722	79,4	1,72 %	1,72 %	1,36 %	1,36 %
Življenjska zavarovanja	82.395.314	8,1	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Drugo	9.325.986	0,9	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Skupaj	1.020.529.241	100,0			1,57 %	1,68 %

► Primerjalni podatki: konsolidirani ključni kazalniki uspešnosti za leto 2024

2024 Kategorija	Prihodek	Odstotek (A)	Ključni kazalnik uspešnosti na podlagi prihodkov (B)	Ključni kazalnik uspešnosti na podlagi kapitalskih izdatkov (C)	Tehtan ključni kazalnik uspešnosti na podlagi prihodkov (A * B)	Tehtan ključni kazalnik uspešnosti na podlagi kapitalskih izdatkov (A * C)
Upravljanje premoženja	24.193.174	2,49 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investicije	137.114.030	14,14 %	2,63 %	4,51 %	0,37 %	0,64 %
Premoženjska zavarovanja in pozavarovanja	725.769.172	74,85 %	4,92 %	4,92 %	3,68 %	3,68 %
Življenjska zavarovanja	74.911.624	7,73 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Drugo	7.699.599	0,79 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Skupaj	969.687.599	100,00 %			4,05 %	4,32 %

ESRS E1 – Podnebne spremembe

GOV-3 – Vključitev s trajnostnostjo povezane uspešnosti v sisteme spodbud⁶⁴

Upravljanje vplivov, vezanih na podnebne spremembe, je ena od strateških usmeritev skupine. Kako se s podnebjem povezani premisleki upoštevajo pri prejemkih članov upravnih, poslovnih in nadzornih organov, razkrivamo v poglavju [ESRS 2 GOV-3](#).

E1-1 – Načrt za prehod za blažitev podnebnih sprememb⁶⁵

V Strategiji trajnostnega razvoja Zavarovalne skupine Sava za obdobje 2023–2027 smo opredelili ključne cilje za uspešen prehod na podnebno nevtralno gospodarstvo v skladu z omejitvijo globalnega segrevanja na 1,5 °C iz Pariškega sporazuma. Pri izvajanju lastne dejavnosti smo se zavezali zmanjšanju ogljičnega odtisa v obsegih 1 in 2 ter zmanjšanju intenzivnosti emisij za 55 % do leta 2030. Pri naložbenem portfelju je naš cilj zmanjševanje ogljičnega odtisa za povprečno 10 % letno. Iz tega izhaja tudi cilj povečanja deleža trajnostnih naložb na vsaj 25 % portfelja do leta 2027 v primerjavi z letom 2022.

Skladno s strategijo trajnostnega razvoja smo leta 2024 sprejeli načrt prehoda za blažitev podnebnih sprememb v Zavarovalni skupini Sava do leta 2030, ki smo ga v letu 2025 nadgradili, uprava pa ga je potrdila v začetku leta 2026. V nadgrajeni različici načrta prehoda so opredeljeni cilji in ukrepi za blažitev podnebnih sprememb z zmanjševanjem emisij toplogrednih plinov, ki so usklajeni z omejitvijo globalnega segrevanja na 1,5 °C iz Pariškega sporazuma, vendar dokumentirani cilji zmanjšanja emisij toplogrednih plinov ne temeljijo na znanstveno utemeljenih ciljih, niti zanje nismo pridobili zunanjih zagotovil. Dodatno so v načrtu prehoda opredeljeni ukrepi za zmanjšanje ogljičnega odtisa naložbenega portfelja ter ukrepi za odgovoren prevzem (po)zavarovalnih tveganj. Ker skupina nima vezanih emisij toplogrednih plinov iz ključnih sredstev in proizvodov, jih v nadaljevanju poročila ne obravnavamo. Konkretno cilje in napredek razkrivamo v poglavju [E1-4](#). Cilje je potrdila uprava Save Re.

Poleg opredeljenih ukrepov za blažitev podnebnih sprememb v Zavarovalni skupini Sava vzpostavljamo in postopoma uvajamo tudi sistematično spremljanje realizacije ter načrtovanje finančnih sredstev in investicij za izvajanje ukrepov za blažitev podnebnih sprememb. V letu 2025

smo uvedli spremljanje realiziranih finančnih sredstev in investicij za izvajanje ukrepov za zmanjšanje emisij toplogrednih plinov na ravni celotne skupine, v prihodnjih letih pa bomo po družbah skupine spremljali tudi načrtovanje sredstev za stroške in investicije, povezane z izvajanjem omenjenih ukrepov. Informacij o finančnih sredstvih in investicijah za izvajanje ukrepov za blažitev podnebnih sprememb v letu 2025 v trajnostnem poročilu ne razkrivamo.

Na naložbenem delu naš pristop k trajnostnim vidikom vlaganja sredstev in upravljanja trajnostnih tveganj pri vlaganju sredstev ureja trajnostna naložbena politika skupine. Politika se redno, praviloma enkrat letno, pregleda in po potrebi posodobi. Nazadnje je bila prenovljena novembra 2025. Med drugim določa merila, na podlagi katerih skupina ne vlaga v določene dejavnosti, vključno z ogljično intenzivnimi panogami. S tem politika podpira cilj razogljičenja portfelja skupine.

Skupina podpira trajnostnost in zeleni prehod tudi z vlaganjem v vrednostne papirje, izdane za financiranje zelenih okoljskih projektov (t. i. zelene obveznice, angl. green bonds), trajnostne obveznice (angl. sustainability bonds) in obveznice, vezane na trajnostne cilje (angl. sustainability-

linked bonds), ki so namenjene financiranju zelenih in socialnih trajnostnih ciljev izdajateljev ter jih izdaja večina držav in lokalnih oblasti. Delež ESG-naložb je na dan 31. 12. 2025 v skupini znašal 24,8 % (2024: 23,6 %), kar je v skladu z zastavljenim ciljem skupine, tj. 25 % ESG-naložb v naložbenem portfelju.

Skupina bo tudi v prihodnje aktivna pri investiranju v tovrstne naložbe.

Skupina podpira zeleni prehod tudi prek prevzemanja zavarovalnih in pozavarovalnih tveganj. V ta namen je sprejela smernice trajnostnega upravljanja zavarovalnega portfelja, ki določajo okvir za odgovoren prevzem tveganj ter vključevanje okoljskih, družbenih in upravljavskih vidikov v procese sklepanja zavarovanj in pozavarovanj.

Ključne predpostavke za določitev ciljev zmanjšanja emisij TGP vključujejo pričakovane zakonodajne spremembe, tehnološki razvoj ter premike v preferencah strank in tržnem povpraševanju, ki lahko vplivajo na obseg, strukturo in ogljično intenzivnost našega poslovanja ter s tem na prihodnje emisije in tempo njihovega zmanjševanja.

⁶⁴ ESRS E1.GOV-3, odstavek 13.

⁶⁵ ESRS E1-1, odstavki 14, 16 a, 16 b, 16 c, 16 d, 16 h, 16 i, 16 j in 17, E1-4, odstavka 34 e in 34 f, MDR-A, odstavek 68 a, in MDR-T, odstavek 80 h.

SBM-3 – Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom⁶⁶

Strateško upravljanje Zavarovalne skupine Sava vključuje prepoznavanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti ter njihovo vključitev v strategijo in poslovni model.

Z uvajanjem novih produktov oziroma storitev v odseku (po)zavarovanj, vezanih na prilagajanje podnebnim spremembam, pozitivno vplivamo na kupce in končne uporabnike naših produktov in storitev.

Z ogljičnim odtisom, ki nastaja zaradi našega delovanja, imamo negativen vpliv na okolje, ki pa je zaradi narave naše dejavnosti majhen. Skladno z našo poslovno strategijo izvajamo ukrepe in aktivnosti za zmanjševanje ogljičnega odtisa. Družbe v skupini postopno prehajamo na obnovljive vire energije (OVE), izvajamo ukrepe za učinkovito rabo energije v izvajanju lastne dejavnosti, optimiziramo poslovne poti, zmanjšujemo porabo papirja ipd. Dolgoročno si prizadevamo za zniževanje ogljičnega odtisa tudi v vrednostni verigi prek naložbenega in (po)zavarovalnega portfelja. Pozitiven vpliv na blaženje podnebnih sprememb ima naš razvoj produktov za zavarovanje e-mobilnosti, sončnih elektrarn ipd. Srednje- in dolgoročno bomo pozitivno vplivali na okolje tudi z naložbami

v proizvodnjo OVE, ki bodo imele pozitiven vpliv na celotno vrednostno verigo.

Na področju prilagajanja podnebnim spremembam in blaženja podnebnih sprememb smo prepoznali tako tveganja kot priložnosti s pomembnimi finančnimi vplivi na naše poslovanje.

V vseh odsekih poslovanja smo kot pomembna ocenili naslednja fizična tveganja:

- tveganje povečanja kreditnih pribitkov državnih obveznic držav, ki so izpostavljene fizičnim učinkom podnebnih sprememb,
- tveganje padca vrednosti nepremičnin zaradi naravnih katastrof,
- tveganje povišanja stroškov in/ali izpada poslovanja zaradi naravnih katastrof, ki prizadenejo lastna sredstva družb v skupini.

Koncentracija tveganj je pri naložbenem portfelju majhna zaradi njegove dobre razpršenosti, kar pričakujemo tudi v prihodnje. Več o panožni in geografski razpršenosti naložbenega portfelja skupine navajamo v poglavju [C.3.6.4.3 Kreditno tveganje](#).

Finančne priložnosti vidimo predvsem pri vlaganju v trajnostne naložbe in projekte, ki podpirajo trajnostni prehod.

Pri premoženjskih (po)zavarovanjih so glavna fizična tveganja:

- tveganje povečanja števila in/ali intenzivnosti škod premoženjskih (po)zavarovanj iz naslova naravnih katastrof,
- tveganje manjše razpoložljivosti oziroma visokih cen pozavarovalne zaščite zaradi povečanja pogostosti in intenzivnosti naravnih katastrof,
- tveganje izpada prihodkov in slabše razpršenosti zaradi omejitev pri sklepanju premoženjskih (po)zavarovanj.

Navedena tveganja so skoncentrirana predvsem v Sloveniji, nekaj izpostavljenosti pa imamo tudi na območju držav nekdanje Jugoslavije, saj tam posluje več družb v skupini. V odseku pozavarovanj posluje globalno, pri čemer so izpostavljenosti na posameznih območjih omejene. Več o izpostavljenosti zavarovalnega portfelja je navedeno v poglavju [C.3.6.3.1 Tveganja premoženjskih zavarovanj](#).

V tem odseku poslovanja prepoznavamo priložnosti za uvajanje novih inovativnih produktov in storitev na področju (po)zavarovanj, ozaveščanje strank in zagotavljanje asistenčnih storitev.

Blaženje podnebnih sprememb v vseh odsekih poslovanja prinaša tveganje znižanja vrednosti naložb v podjetja in države, ki neugodno vplivajo na podnebne spremembe, in tveganje višjih obrestnih mer zaradi motenj stabilnosti gospodarstva kot posledice neustreznega oziroma poznega prehoda na zeleno gospodarstvo. Koncentracija tveganj

je majhna zaradi dobre razpršenosti naložbenega portfelja in izvajanja trajnostne naložbene politike.

Blaženje podnebnih sprememb v odseku premoženjskih (po)zavarovanj prinaša naslednja tveganja prehoda s pomembnimi finančnimi posledicami:

- tveganje neustrezne strategije in/ali pravil pri sklepanju zavarovanj, ki ne upoštevajo dovolj podnebnih sprememb,
- tveganje prenizke zavarovalne premije pri novih produktih za zavarovanje zelenih tehnologij,
- tveganje poslabšanja bonitetnih ocen pozavarovalnih partnerjev kot posledica njihovega neustreznega prilagajanja podnebnim spremembam.

V tem odseku poslovanja smo prepoznali tudi priložnosti, in sicer uvajanje novih inovativnih produktov in storitev na področju (po)zavarovanj, spodbujanje inovacij in prilagajanja pri strankah in poslovnih partnerjih ter priložnosti za nove načine poslovnega sodelovanja. Priložnosti s pomembnimi finančnimi posledicami sta tudi zniževanje ogljičnega odtisa v skupini in trajnostno upravljanje naložb, skladno z mednarodnimi smernicami. S svojo strategijo in poslovnim modelom stremimo k temu, da bodo finančne in okoljske priložnosti imele več pozitivnih kot negativnih učinkov, ki se lahko pojavijo zaradi uresničitve tveganj.

Učinki pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti na poslovni model, vrednostno verigo, strategijo in odločanje

Pri podnebnih spremembah v skupini trenutno že čutimo učinke, predvsem pri premoženjskih (po)zavarovanjih. V obdobju prehoda pričakujemo, da lahko pride tudi do učinkov na naložbeni portfelj. Za pravočasno odzivanje Zavarovalna skupina Sava in njene družbe v svoje poslovne načrte vključujejo tudi odzive na tovrstne spremembe. Spremembe poslovnega modela niso predvidene, se pa izvajajo potrebni ukrepi in prilagoditve v okviru posameznega odseka poslovanja. Pri premoženjskih zavarovanjih so bile tako v zadnjih letih že izvedene določene prilagoditve zavarovalne premije, zavarovalnega kritja in pogojev zavarovanja, pri čemer je bil namen zagotoviti ustrezno kritje za stranke in zadostno premijo za pokrivanje škod iz naslova naravnih katastrof.

Z inovativnim pristopom k razvoju produktov našo ponudbo prilagajamo aktualnim potrebam trga ter ozaveščamo potrošnike o ustreznem varovanju zdravja in zaščiti premoženja ter jih spodbujamo k temu.

Skupina z zavarovanji pozitivno vpliva na ljudi, saj na primer v okviru premoženjskih zavarovanj zavarovancem zagotavljamo zavarovalno kritje za naravne katastrofe.

Finančni učinki pomembnih tveganj in priložnosti

V zadnjih letih smo pri določenih zavarovanjih premoženja v Zavarovalni skupini Sava že občutili učinke podnebnih sprememb, saj sta se povečali tako pogostost kot intenzivnost naravnih katastrof.

V letu 2025 nismo zabeležili večjih škodnih dogodkov na območju Slovenije in na trgih, kjer skupina posluje. Opazovani večletni trendi sicer kažejo na povečano pogostost in jakost vremenskih pojavov.

S pravočasnim prepoznavanjem sprememb v okolju (pri deležnikih), prilagajanjem novi zakonodaji in novim strategijam na področju trajnosti zagotavljamo, da zavarovalnice v skupini ustrezno prilagajajo ponudbo produktov in storitev.

Predvideni finančni učinki pomembnih tveganj in priložnosti na finančni položaj, finančno uspešnost in denarne tokove

Pričakujemo, da se bosta tako pogostost kot intenzivnost naravnih katastrof v prihodnosti še povečevali, zato te spremembe upoštevamo tudi pri pripravi poslovnega načrta. Družbe v skupini bodo spremljale razmere in skrbele za ustrezno razpršenost zavarovalnih portfeljev, v primeru spremenjenih razmer pa skrbele za ustrezno pozavarovalno in retrocesijsko zaščito ter analizirale učinke podnebnih tveganj. Določeni učinki lahko v prihodnjih obdobjih nastanejo tudi pri naložbenem portfelju tako iz naslova prehoda kot tudi iz naslova učinkov fizičnih tveganj, pri čemer bomo te učinke omejevali z razpršenostjo naložbenega portfelja ter ustrezno trajnostno naložbeno politiko.

Odpornost strategije in poslovnega modela

Odpornost poslovnega modela na različna tveganja podnebnih sprememb se preizkuša v lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSA), ki jo družbe pripravljamo enkrat letno. Za vsa področja poslovanja, na katera podnebna tveganja

pomembno vplivajo, v ORSI pripravljamo analize, kjer ocenjujemo pomembne izpostavljenosti in učinke različnih podnebnih scenarijev. V ORSO je vključena kvalitativna in kvantitativna ocena tveganj, povezanih s podnebnimi spremembami. V kvalitativni oceni sta zajeta verjetnost in vpliv teh tveganj v dolgoročnem obdobju. Ocena tveganj v ORSI je pokazala, da bi lahko skupina in njene družbe zaradi podnebnih sprememb imele največje učinke pri premoženjskih zavarovanjih in naložbenem portfelju. Zato smo za premoženjska zavarovanja in naložbeni portfelj izvedli še dodatno analizo pomembnosti izpostavljenosti fizičnim tveganjem oziroma tveganjem prehoda.

Na podlagi kvalitativnega ocenjevanja in analize pomembnosti izpostavljenosti tveganjem prehoda skupina ocenjuje, da naložbeni portfelj ni pomembno izpostavljen tveganjem prehoda. Fizičnim tveganjem je skupina pomembno izpostavljena predvsem pri zavarovalnem portfelju.



Ob upoštevanju ocen tveganj so bili za analiziranje odpornosti v okviru lanske ORSE (2025) zasnovani trije scenariji, za katere smo kot podlago uporabili scenarije SSP (angl. Shared Socioeconomic Pathways), opredeljene s strani Medvladnega panela za podnebne spremembe (angl. Intergovernmental Panel on Climate Change – IPCC), ki poleg projekcij izpustov toplogrednih plinov vključujejo tudi različna predvidevanja glede družbeno-ekonomskih globalnih sprememb do leta 2100. Analizirali smo naslednje scenarije:

- Srednjeročni prehodni podnebni scenarij SSP1-1.9, ki je skladen z omejitvijo dviga globalne povprečne temperature na 1,5 °C (z vsaj 50-odstotno verjetnostjo) in doseganjem podnebne nevtralnosti do leta 2050 (angl. Net Zero 2050). V tem scenariju smo analizirali tveganja prehoda pri naložbenem portfelju.
- Srednjeročni podnebni scenarij SSP2-4.5 oziroma scenarij poznega prehoda (angl. delayed transition), ki predvideva, da se izpusti toplogrednih plinov sprva še počasi povečujejo, nato pa se sredi in proti koncu 21. stoletja zmanjšujejo, vendar ostanejo razmeroma veliki. V scenariju smo poleg tveganja prehoda pri naložbenem portfelju analizirali tudi uresničitev fizičnih tveganj v zavarovalnem portfelju.

V ORSO 2026 smo vključili naslednja podnebna scenarija:

- Dolgoročni podnebni scenarij SSP2-4.5, ki predvideva, da se izpusti toplogrednih plinov sprva še počasi povečujejo, nato pa se sredi in proti koncu 21. stoletja zmanjšujejo, vendar ostanejo razmeroma veliki. V scenariju smo predpostavili, da se upoštevajo dolgoročni učinki fizičnih tveganj, zato smo analizirali vpliv fizičnih tveganj zaradi podnebnih sprememb na naložbeni in zavarovalni portfelj.
- Dolgoročni podnebni scenarij SSP5-8.5 (ponovno izveden v letu 2025), ki ne predvideva večjega uspeha pri omejevanju izpustov in upošteva trenutne politike (brez sprememb v prihodnje), zato se po tem scenariju izpusti v 21. stoletju hitro povečujejo, kar vodi v visoka fizična tveganja (angl. hot house world). V scenariju smo analizirali vpliv fizičnih tveganj zaradi podnebnih sprememb na naložbeni in zavarovalni portfelj.

Pri ocenjevanju učinkov fizičnih tveganj v srednje- in dolgoročnem obdobju smo upoštevali dogodke, kot so neurja s točo in poplave, za različne povratne dobe na območju Slovenije in drugih držav, v katerih skupina posluje. Za oceno učinkov na zavarovalnem portfelju je bilo uporabljeno modeliranje zunanjega partnerja, ki temelji na predpostavkah glede učinkov podnebnih sprememb. Na naložbenem portfelju predpostavljamo povečanje pribitkov za tveganje dolžniških vrednostnih papirjev ter padeč vrednosti delnic in nepremičnin glede na sektor in državo izdajatelja. Višina padca vrednosti naložbe v posamezni državi je odvisna od njene ranljivosti, ki je ocenjena z uporabo vrednosti indeksa ND-Gain⁶⁷.

Pri premoženjskih zavarovanjih smo s scenariji poskušali oceniti učinke večjega števila in intenzivnosti naravnih katastrof v srednje- in dolgoročnem obdobju. Srednjeročno obdobje predstavlja obdobje med letoma 2030 in 2050, dolgoročno obdobje pa obdobje med letoma 2071 in 2100. Pri ocenjevanju učinkov fizičnih tveganj v srednje- in dolgoročnem obdobju smo upoštevali dogodke, kot so neurja s točo in poplave, za katere smo na podlagi analize pomembnosti določili, da imajo največje učinke na geografsko območje,

na katerem skupina posluje. Pri tem dodatni ukrepi vodstva niso bili upoštevani oziroma so bili upoštevani le kvalitativno.

Analiza podnebnih scenarijev je pokazala, da lahko posamezen scenarij sicer pomembno vpliva na finančne rezultate v posameznem letu, medtem ko solventnost skupine in s tem poslovni model tudi v primeru realizacije scenarijev ostajata robustna. Hkrati pa analiza prinaša tudi določeno negotovost, saj vanjo vključimo dogodke in učinke, ki imajo visoko stopnjo nepredvidljivosti.

Ukrepi, ki jih v skupini izvajamo in se s tem prilagajamo na zaznane učinke podnebnih sprememb, so navedeni v poglavju [ESRS 2 SBM-3](#).

IRO-1 – Opis postopkov za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih s podnebjem povezanih vplivov, tveganj in priložnosti⁶⁸

Postopke za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti razkrivamo v poglavju [ESRS 2 IRO-1](#).

Skupina pri opredelitvi strategije upošteva potencialne vplive podnebnih sprememb (fizični učinki in učinki zaradi prehoda) tako pri zavarovalnem kot naložbenem portfelju in glede na to opredeli tudi trajnostne politike. Po potrebi ustrezno prilagodi tudi poslovno strategijo.

Oceno in prepoznavanje fizičnih tveganj po celotni vrednostni verigi, ki lahko pomembno vplivajo na poslovanje in poslovne rezultate skupine, izvajamo v okviru ORSE in ocenjevanja nastajajočih tveganj, kar opisujemo v poglavju [C.3.6.7.1 Nastajajoča tveganja](#). Pri prepoznavanju pomembnih podnebnih tveganj smo upoštevali tudi predlog EIOPE o opredelitvi podnebnih tveganj⁶⁹. V ORSI je bila izvedena analiza pomembnosti, s katero smo ocenjevali pomembnost posameznih podnebnih tveganj. Analizo, predstavljeno v poglavju [ESRS 2 SBM-3](#), smo uporabili kot izhodišče za opredelitev scenarijev, s katerimi ocenjujemo tveganja, ki lahko imajo v prihodnosti pomembne finančne učinke na poslovanje skupine. Pri izvedbi analize scenarijev smo se oprli na

dokument EIOPE⁷⁰, ki naslavlja pristop k izvedbi scenarijev v povezavi s podnebnimi spremembami. V analizi scenarijev ocenjujemo tako učinke na zavarovalni portfelj kot učinke na naložbeni portfelj skupine, s čimer vrednotimo tveganja, ki imajo lahko finančne učinke na ta del vrednostne verige. Analiza scenarijev zajema tudi scenarij z visokimi izpusti in scenarij, ki upošteva omejitve dviga povprečne globalne temperature na največ 1,5 °C. V analizi scenarijev upoštevamo geografske izpostavljenosti, ki so za skupino najpomembnejše, zato pri vrednotenju fizičnih tveganj, kjer predpostavimo večje število naravnih katastrof, učinke izračunavamo za območje Slovenije in več drugih držav, v katerih skupina posluje.

Tveganja kvalitativno ocenjujemo za naslednjih deset let v registru tveganj, kjer se fizična tveganja in tveganja prehoda ocenjujejo ločeno. Kratkoročno podnebna tveganja spremljamo s spremljanjem škodnega dogajanja in posledičnih finančnih učinkov naravnih katastrof na zavarovalnih portfeljih in učinkov na vrednotenje naložb. Predpostavke projekcij, na katerih temeljijo podnebni scenariji, so usklajene s predpostavkami v računovodskih izkazih.

Na podlagi izvedenih analiz in potencialnih prihodnjih vplivov podnebnih sprememb skupina po posameznih poslovnih področjih opredeljuje poslovne priložnosti.

E1-2 – Politike v zvezi z blažitvijo podnebnih sprememb in prilagajanjem naložbeni politiki⁷¹

Področje upravljanja vplivov družb v skupini, vezanih na podnebne spremembe, skupina ureja v svoji strategiji trajnostnega razvoja, politiki trajnostnega poslovanja, smernicah za odgovoren prevzem okoljskih, družbenih in upravljavskih tveganj pri premoženjskih zavarovanjih in trajnostni naložbeni politiki.

Trajnostna naložbena politika podaja usmeritve za naložbene portfelje družb v skupini, razen za naložbene portfelje, pri katerih so upravičenja zavarovalcev vezana na gibanje vrednosti enot premoženja (VEP) izbranih vzajemnih skladov zavarovalcev ter naložb za pokrivanje obveznosti iz finančnih pogodb Save pokojninske družbe in Save penzisko društvo.

Usmeritve se nanašajo na omejevanje investiranja v panoge, kot so proizvodnja, distribucija in prodaja tobačnih izdelkov, zabavna industrija za odrasle, igralništvo, proizvodnja električne energije na osnovi termalnega premoga, rudarjenje termalnega premoga, plin in nafta iz skrilavcev, proizvodnja spornega orožja, kot izhaja iz uredbe SFDR, kršenje človekovih pravic in spremljanje upravljavskega vidika po merilih UNGC ter kršenje človekovih pravic in spremljanje upravljavskega vidika po merilih OECD. Pri državnih obveznicah

pa spremljamo splošno ESG-oceno, ki ne sme biti nižja od BB. S temi ukrepi skupina zasleduje ESG-vidike naložbenega portfelja in tako pozitivno vpliva na okolje, družbo in deležnike.

Skupina je sprejela mednarodna načela ZN za odgovorno investiranje ter pristopila h globalnemu dogovoru ZN, ki poudarja odgovorne poslovne prakse na področjih človekovih pravic, delovne sile, okolja in korupcije. Skupina v okviru naložbenega procesa preverja morebitne kršitve načel ZN in OECD in skladnost z njimi ter se dejavno zavzema za vključitev tovrstnih načel v naložbeni proces.

Skupina podpira prizadevanja svetovne naložbene skupnosti za oblikovanje enotnih standardov, ki urejajo vključevanje okoljskih, socialnih in upravljavskih vidikov v naložbene odločitve. Pri sprejemanju naložbenih odločitev je osredotočena predvsem na tveganja, povezana z izpusti toplogrednih plinov in družbenimi tveganji.

Sava Re kot obvladujoča družba v skupini je s ponudnikom podatkov sklenila pogodbo o zagotavljanju podatkov o glavnih škodljivih vplivih v zvezi s premoženjem, ki ga upravljajo družbe v skupini. Pri naložbenih odločitvah v skupini trenutno upoštevamo glavne škodljive vplive prek izključitev, ki so določene v trajnostni naložbeni politiki.

⁶⁸ ESRS E1.IRO-1, odstavki AR 8 b, 19 c, 20 a, 20 b, 20 c, AR 11 a, AR 11 b, AR 11 c, AR 11 d, 21, AR 12 a, AR 12 b, AR 12 c, AR 12 d, AR 13 d, 21 in AR 15.

⁶⁹ EIOPA – Opinion on the supervision of the use of climate change risk scenarios in ORSA, www.eiopa.europa.eu/document/download/f984b53b-3549-49a4-9beb-7fe5057ecd94_en?filename=Opinion%20on%20climate%20change%20risk%20scenarios%20in%20ORSA.pdf

⁷⁰ EIOPA – Application guidance on climate change materiality assessments and climate change scenarios in ORSA, www.eiopa.europa.eu/publications/application-guidance-climate-change-materiality-assessments-and-climate-change-scenarios-orsa_en.

⁷¹ ESRS E1-2, odstavek 25, ter MDR-P, odstavki 65 a, 65 b, 65 c, 65 d in 65 e.



Na ravni skupine področje podnebnih sprememb upravljajo kabinet uprave in skladnosti poslovanja, poslovni center za pozavarovanje, poslovni center za zavarovanja, prodajo in upravljanje skupine, poslovni center za finančno poslovanje in upravljanje finančnih naložb ter služba za upravljanje tveganj, sredstev in obveznosti. Odvisno od organiziranosti in pomembnosti vpliva posamezne družbe lahko družbe po potrebi sodelujejo tudi z zunanjimi strokovnjaki s področja upravljanja podnebnih sprememb in se vključujejo v nacionalna in mednarodna panožna združenja. Prav tako se namenjajo sredstva za izobraževanje, strokovno usposabljanje in izvajanje drugih ukrepov za povečevanje pozitivnih vplivov na podnebne spremembe.

Cilji, vezani na podnebne spremembe, so opredeljeni v strategiji trajnostnega razvoja na ravni skupine do leta 2030, odvisne družbe pa so odgovorne za izvajanje in uresničevanje ciljev skladno s strateškimi usmeritvami skupine.

E1-3 – Ukrepi in viri v zvezi s politikami na področju podnebnih sprememb⁷²

Za uresničevanje politik in strategije na področju podnebnih sprememb smo v skupini sprejeli ukrepe na več ključnih področjih, ki so podrobno opredeljeni v načrtu za prehod za blažitev podnebnih sprememb v Zavarovalni skupini Sava do leta 2030. Rezultate ukrepov predstavljamo v poglavju [E1-4](#), informacij o finančnih sredstvih in investicijah za izvajanje ukrepov za blažitev podnebnih sprememb pa v trajnostnem poročilu zaradi pomanjkanja podatkov ne razkrivamo.

Za zmanjšanje ogljičnega odtisa iz lastnega poslovanja se v skupini še naprej osredotočamo na aktivnosti in ukrepe za blažitev podnebnih sprememb, kot so oskrba z električno energijo iz obnovljivih virov, energetska učinkovitost stavb, konsolidacija nepremičnin in optimizacija porabe prostora, trajnostna mobilnost in ravnanje zaposlenih, vzpostavljamo pa tudi ukrepe za optimizacijo službenih potovanj. Za vse predvidene ukrepe družbe zagotavljajo potrebne finančne in druge vire.

Zmanjševanje ogljičnega odtisa naložbenega portfelja izvajamo v okviru trajnostne naložbene politike, ki vključuje sistematično izključevanje panog z največjimi negativnimi vplivi na okolje, kar podrobneje opisujemo v poglavju [E1-1](#).

Sava Re je v imenu Zavarovalne skupine Sava pristopila k organizaciji Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF), ki si prizadeva za usklajenost finančne industrije s cilji Pariškega sporazuma. Za izračun ogljičnega odtisa naložbenega portfelja smo v letu 2025 prvič uporabili metodologijo PCAF. Izračuni temeljijo izključno na podatkih, pridobljenih od MSCI.

E1-4 – Cilji v zvezi z blažitvijo podnebnih sprememb in prilagajanjem nanje⁷³

Ključni kazalniki uspešnosti in cilji, ki jih v skupini spremljamo v zvezi z blaženjem podnebnih sprememb in prilagajanjem nanje, so:

- zmanjšanje izpustov toplogrednih plinov iz obsegov 1 in 2 na ravni skupine glede na število zaposlenih in konsolidirane prihodke, s ciljem zmanjšanja za 55 % do leta 2030 glede na leto 2022;

- zmanjšanje izpustov toplogrednih plinov v naložbenem portfelju do leta 2027, s ciljem doseči povprečno letno zmanjšanje za 10 % glede na izhodiščno leto 2022. Cilj za zmanjšanje emisij toplogrednih plinov ne zajema vseh emisij, razkritih v poglavju [ESRS E1-6](#), temveč temelji na PAI-kazalniku 2, kot ga določa uredba SFDR.

Skupina cilj zniževanja izpustov toplogrednih plinov dosega z izključevanjem ogljično intenzivnih panog, kot so rudarjenje termalnega premoga, proizvodnja električne energije na osnovi termalnega premoga, konvencionalno pridobivanje nafte in plina ter pridobivanje nafte in plina iz skrilavcev. Poleg tega cilj uresničuje s povečevanjem deleža ESG-naložb v konsolidiranem portfelju, pri čemer sledi zastavljenemu cilju, da ESG-naložbe predstavljajo 25 % naložbenega portfelja.

⁷² ESRS E1-3, odstavki 28, 29 a, 29 b in 29 c, ter MDR-A, odstavka 68 a in 68 b.

⁷³ ESRS2, MDR-M, odstavek 77 b, ESRS E1-4, odstavka 32 in 33, ter MDR-A, odstavek 68 c.



V obsegih 1 in 2 je naš ogljični odtis na zaposlenega, izračunan po lokacijski metodi, v letu 2025 znašal 1,20 tone (2024: 1,15 tone). Doseženi rezultat v letu 2025 predstavlja 18,4-odstotno zmanjšanje glede na izhodiščno leto (2022: 1,47 tone) (nerevidirano).

Emisije toplogrednih plinov Zavarovalne skupine Sava⁷⁴

► Zmanjšanje emisij v letu 2025 glede na izhodiščno leto 2022 – absolutna vrednost in indeks gibanja (nerevidirano)

	2025	2022	Zmanjšanje v t CO ₂ e	Indeks 2025/2022
Emisije TGP obsega 1	1.042,78	1.256,96	214,18	82,96
Emisije TGP obsega 2 – lokacijska metoda	2.323,06	2.717,96	394,90	85,47
Emisije TGP obsega 2 – tržna metoda	2.272,00	2.949,98	677,98	77,02
Emisije TGP obsega 3	760.163,24	545.286,13	-214.877,11	139,41
Skupaj emisije TGP – lokacijska metoda	763.529,08	549.261,05	-214.268,03	139,01
Skupaj emisije TGP – tržna metoda	763.478,02	549.493,08	-213.984,95	138,94

Negativna vrednost pomeni povečanje emisij TGP. Vrednost indeksa nad 100 prav tako pomeni povečanje emisij TGP. Povečanje vrednosti in indeksa gibanja je posledica povečane pokritosti s podatki o emisijah naložbenega portfelja in povečanega obsega naložbenega portfelja. Podatki o financiranih emisijah v obsegu 3 so izračunani po metodologiji PCAF tudi za izhodiščno leto.

E1-5 – Poraba energije in mešanica virov energije⁷⁵

	Enota	2025	2024
Skupna poraba energije, povezana z lastnimi dejavnostmi	kWh	10.390.945,16	10.352.446,99
Skupna poraba energije iz fosilnih virov	kWh	9.153.458,50	9.268.797,55
Skupna poraba energije iz obnovljivih virov	kWh	1.237.486,66	1.083.649,44
Skupna poraba energije iz jedrskih virov		n. p.	n. p.
Poraba kupljene ali pridobljene električne energije, toplote, pare in hlajenja iz obnovljivih virov	kWh	948.269,06	794.250,90
Poraba samoproizvedene energije iz negorivnih obnovljivih virov	kWh	289.217,59	289.398,54
Poraba goriva iz premoga in proizvodov iz premoga	t	0,00	0,00
Poraba goriva iz surove nafte in naftnih derivatov	l	306.117,41	335.080,25
Poraba goriva iz zemeljskega plina	kWh	841.786,05	790.204,25
Poraba kupljene ali pridobljene električne energije, toplote, pare ali hlajenja iz fosilnih virov	kWh	9.153.458,50	9.268.797,55
Proizvodnja energije iz obnovljivih virov	kWh	320.294,95	338.863,43

Proizvodnja energije iz obnovljivih virov poteka na dveh lokacijah Zavarovalnice Sava v Mariboru – Ulica Eve Lovše 7 in Zagrebška cesta 83, kjer sta nameščeni sončni elektrarni.

► Poraba energije in mešanica virov energije v deležih

v %	2025	2024
Delež obnovljivih virov v skupni porabi energije	11,91	10,47
Delež fosilnih virov v skupni porabi energije	88,09	89,53

⁷⁴ ESRS E1-4, odstavka 34 a in 34 b.

⁷⁵ ESRS E1-5, odstavki 37, 37 a, 37 c, 37 c ii, 37 c iii, AR 34, 38 a, 38 b, 38 c, 38 e in 39.



E1-6 – Bruto emisije TGP obsegov 1, 2 in 3 ter skupne emisije TGP⁷⁶

► Emisije toplogrednih plinov⁷⁷

v t CO ₂ e	2025	2024
Bruto emisije TGP obsega 1	1.042,78	1.038,11
neposredne emisije iz stacionarnih naprav – ogrevanje	196,07	194,36
neposredne emisije iz stacionarnih naprav – dizelsko gorivo za agregate	1,26	1,44
neposredne emisije iz mobilnih naprav – goriva	771,37	837,11
procesne emisije	0	0,00
ubežne emisije iz HVAC in hladilnih sistemov	74,07	5,19
Bruto emisije TGP obsega 2 – lokacijska metoda	2.323,06	2.288,70
posredne emisije – raba električne energije	1.581,94	1.492,30
posredne emisije – raba toplotne energije	741,12	796,40
Bruto emisije TGP obsega 2 – tržna metoda	2.272,00	2.360,09
posredne emisije – raba električne energije	1.530,88	1.563,69
posredne emisije – raba toplotne energije	741,12	796,40
Bruto emisije TGP obsega 3	760.163,24	608.356,08
nabavljeno blago in storitve – voda	2,82	2,71
nabavljeno blago in storitve – papir	50,49	49,77
izgube v omrežju (prenos in distribucija elektrike in daljinske toplote)	95,54	n. p.
ravnanje z odpadki – odpadna voda	2,52	3,29

v t CO ₂ e	2025	2024
službeni prevozi – avtomobili v lasti drugih	87,66	81,62
službeni prevozi – taksi	2,70	1,27
službeni prevozi – lokalni prevozi (shuttle)	0,16	0,15
službeni prevozi – avtobus	0,61	0,09
službeni prevozi – vlak	0,04	0,03
službeni prevozi – letalo	149,10	189,73
prevozi zaposlenih na delo – motor	5,40	8,69
prevozi zaposlenih na delo – avtobus	69,80	138,59
prevozi zaposlenih na delo – vlak	8,28	14,95
prevozi zaposlenih na delo – tramvaj	1,70	2,23
prevozi zaposlenih na delo – avto	1.258,15	1.137,74
sredstva v najemu, zakupu ali lizingu	76,90	73,12
oddaja sredstev v najem – električna energija	247,68	342,20
oddaja sredstev v najem – ogrevanje	241,83	353,30
financirane emisije – naložbeni portfelj*	757.861,87	605.956,60
Skupaj emisije TGP – lokacijska metoda	763.529,08	611.682,89
Skupaj emisije TGP – tržna metoda	763.478,02	611.754,28

⁷⁶ ESRS E1-6, odstavki 23 b, 47, AR 39 b, AR 42 c, 45 d, 46 h in 46 i, ter MDR-T, odstavek 77 b.

⁷⁷ ESRS E1-6, odstavki 44, 48 b, 49 b, 52 b, 51, AR 41, AR 45 d in AR 45 e.



V letu 2025 smo posodobili metodologijo izračuna emisij v obsegu 3, kategorija 15 (financirane emisije). V letu 2024 je bil izračun pripravljen na podlagi metodologije PAI, medtem ko smo v letu 2025 prešli na metodologijo PCAF, ki predstavlja mednarodno uveljavljen standard za merjenje financiranih emisij.

Zaradi zagotavljanja metodološke doslednosti in primerljivosti podatkov so bili primerjalni podatki za leto 2024 preračunani po metodologiji PCAF.

Prvotno objavljeni podatek za leto 2024 (metodologija PAI) je znašal 556.317,66 t CO₂e, preračunani podatek za leto 2024 po metodologiji PCAF pa znaša 605.956,60 t CO₂e.

Podatek za leto 2025, izračunan po metodologiji PCAF, znaša 757.861,87 t CO₂e.

Razlika med prvotno objavljenim in preračunanim podatkom za leto 2024 izhaja iz spremembe metodološkega pristopa, zlasti glede opredelitve obsega zajema, uporabljenih vhodnih podatkov in metod izračuna financiranih emisij skladno s standardom PCAF.

Izračuni ogljičnega odtisa v obsegih 1, 2 in 3 niso bili predmet potrjevanja s strani neodvisnega zunanjega organa, ki ni izvajalec zagotavljanja.

V organizacijske meje izračuna ogljičnega odtisa je vključenih vseh 16 družb v Zavarovalni skupini Sava, skupaj z njihovimi odvisnimi družbami, ki svojo dejavnost opravljajo na 257 lokacijah.

V izračunu ogljičnega odtisa so upoštevani:

- neposredni izpusti zaradi porabe fosilnih energentov za ogrevanje prostorov in pogon agregatov, zgorevanja goriv v vozilih v lasti oziroma upravljanju podjetja in ubežnih izpustov hladilnih plinov (izpusti obsega 1);
- posredni izpusti zaradi porabe električne energije in daljinske toplote (izpusti obsega 2);
- posredni izpusti zaradi nabave papirja in vode, ravnanja z odpadno vodo, izgub v omrežju pri prenosu in distribuciji električne energije, službenih prevozov s prevoznimi sredstvi, ki niso v lasti oziroma upravljanju podjetja, prevozov zaposlenih na delo in oddaje sredstev v najem (porabe električne energije in ogrevanja na oddanih lokacijah) ter financirane emisije – naložbeni portfelj (izpusti obsega 3).

Izračun ogljičnega odtisa Zavarovalne skupine Sava v letu 2025 sledi protokolu TGP in je pripravljen skladno s predlaganim pristopom za izračun ogljičnega odtisa. Emisije obsega 2 zaradi porabe električne energije in daljinske toplote so izračunane po lokacijski in tržni metodi.

Podrobnosti predstavljamo v poročilu [Izračun ogljičnega odtisa Zavarovalne skupine Sava za leto 2025](#), ki ga je potrdila uprava Save Re. V njem pojasnjujemo tudi podrobnosti o trenutno izključenih kategorijah emisij toplogrednih plinov, kar je skladno z oceno skupine glede pomembnosti kategorij v obsegu 3.

Intenzivnost emisij⁷⁸

V izračunu intenzivnosti emisij so upoštevani vsi prihodki skupine, kot je navedeno v [ESRS 2 SBM-1](#).

v t CO ₂ e / mio EUR	2025	2024
Intenzivnost emisij – lokacijska metoda	673,5	590,9
Intenzivnost emisij – tržna metoda	673,5	591,0

Intenzivnost emisij je izračunana na podlagi skupnih emisij toplogrednih plinov (obsegi 1, 2 in 3). Zaradi spremembe metodologije izračuna emisij v obsegu 3, kategorija 15, in prehoda s pristopa PAI na metodologijo PCAF, so bili preračunani tudi skupni podatki o emisijah za leto 2024. Posledično je bila preračunana tudi intenzivnost emisij za leto 2024, da se zagotovita metodološka doslednost in primerljivost podatkov med obdobji.

Financirane emisije

Skupina je za izračun ogljičnega odtisa naložbenega portfelja v letu 2025 prvič uporabila metodologijo PCAF, saj so se v preteklih letih izračuni izvajali po metodologiji PAI v skladu z uredbo SFDR. Za izračun financiranih emisij skupina uporablja programsko rešitev in podatke, ki so v celoti pridobljeni od ponudnika podatkov MSCI.

Zaradi zagotavljanja primerljivosti med leti in spremljanja napredka so bile financirane emisije za leto 2024 izračunane za nazaj v skladu z metodologijo PCAF. Skupne financirane emisije obsegov 1 in 2 so v letu 2025 znašale 177.496 t CO₂e, kar predstavlja 37-odstotno povečanje v primerjavi z letom 2024. Povečanje izhaja predvsem iz povečanja naložbenega portfelja (8 %) in povečanja pokritosti s podatki (16 %). Intenzivnost financiranih emisij obsegov 1 in 2 je v letu 2025 znašala 62 t CO₂e na milijon EUR naložb, kar pomeni 26-odstotno povečanje glede na predhodno leto.

Financirane emisije so izračunane na podlagi konsolidiranega seznama naložb na dan 31. 12. 2025 ter najnovejših razpoložljivih podatkov o emisijah podjetij in držav, ki jih zagotavlja zunanji ponudnik podatkov. Skupina je pri naložbah v vzajemne sklade, indeksne investicijske sklade (ETF) ter alternativne sklade (infrastrukturni in nepremičninski skladi ter skladi zasebnega dolga) izvedla pristop vpogleda (angl. look-through approach), s čimer je zagotovila izračun vpliva glede na posamezne naložbe v navedenih skladih. Pristop vpogleda je narejen za prvo raven naložb v skladih. Delež, za katerega družbi ni uspelo pridobiti podatkov o strukturi skladov, znaša 1,59 %.

Trenutno so financirane emisije izračunane za 89 % portfelja, kar predstavlja obseg, zajet pri merjenju. Skupina si prizadeva izračunati ogljični odtis za čim večji del portfelja, vendar je trenutna pokritost omejena z razpoložljivostjo identifikatorjev, ki jih MSCI vključuje v svoje podatkovno okolje in za katere zbira emisijske podatke.

Pri izračunu financiranih emisij za tržne delnice in poslovne obveznice skupina uporablja pristop po metodologiji PCAF, ki temelji na povezavi med vrednostjo podjetja, višino naložbe in emisijami toplogrednih plinov posameznih podjetij.

Skupina izračunava financirane emisije portfelja državnih obveznic s sorazmernim upoštevanjem deleža obveznic v lasti glede na BDP države, prilagojen za pariteto kupne moči (PKM). V izračun so vključene emisije držav in emisije iz rabe zemljišč, v skladu z metodologijo PCAF pa so izključene spremembe rabe zemljišč in gozdarstva (LULUCF).

Skupina izračunava financirane emisije zelenih obveznic tako, da nominalno vrednost obveznice pomnoži z emisijskim faktorjem, ki je specifičen za projekt oziroma kategorijo uporabe sredstev (angl. use of proceeds), ki ga obveznica financira. Pri tem skupina uporablja podatke MSCI, ki ocenjuje emisije posameznih projektov, običajno za obsega 1 in 2, pri čemer so emisije zelenih obveznic ločene od emisij izdajatelja obveznice.

V kategorijo drugo se pretežno uvrščajo izvedeni finančni instrumenti, vključeni prek pristopa vpogleda. Za tovrstne naložbe standard PCAF trenutno ne določa metodologije za izračun financiranih emisij. Zato skupina uporablja metodologijo MSCI, ki temelji na smernicah PCAF. Financirane emisije, povezane s temi instrumenti, predstavljajo nematerialen delež skupnih financiranih emisij naložbenega portfelja.

Financirane emisije, razkrite v poglavju [ESRS E1-6](#) Bruto emisije TGP obsegov 1, 2, 3 ter skupne emisije TGP, se razlikujejo od emisij, vključenih v cilj zmanjševanja emisij TGP naložbenega portfelja, opredeljen v poglavju [ESRS E1-4](#) Cilji v zvezi z blažitvijo podnebnih sprememb in prilagajanjem nanje. Poglavje [ESRS E1-6](#) namreč zajema vse emisije naložbenega portfelja, razen emisij naložbenih nepremičnin, ki so vključene v emisije obsegov 1 in 2 skupine, medtem ko cilj iz poglavja [ESRS E1-4](#) upošteva le emisije podjetij, v katera skupina vlaga, skladno z uredbo SFDR.



► Ogljični odtis naložbenega portfelja za leti 2025 in 2024

Leto	2025							2024*						
	Naložbeni razred	Vrednost na dan poročanja (EUR)	Financirane emisije obsegov 1 in 2 (t CO ₂ e)	Financirane emisije obsega 3 (t CO ₂ e)	Intenzivnost financiranih emisij obsegov 1 in 2 (t CO ₂ / mio EUR naložb)	Intenzivnost financiranih emisij obsega 3 (t CO ₂ / mio EUR naložb)	PCAF-ocena kakovosti podatkov obsegov 1 in 2	PCAF-ocena kakovosti podatkov obsega 3	Vrednost na dan poročanja (EUR)	Financirane emisije obsegov 1 in 2 (t CO ₂ e)	Financirane emisije obsega 3 (t CO ₂ e)	Intenzivnost financiranih emisij obsegov 1 in 2 (t CO ₂ / mio EUR naložb)	Intenzivnost financiranih emisij obsega 3 (t CO ₂ / mio EUR naložb)	PCAF-ocena kakovosti podatkov obsegov 1 in 2
Kotirane delnice	761.561.569	23.833	179.332	31	236	2,26	2,38	610.530.414	16.536	149.840	27	245	2,23	2,33
Poslovne obveznice	829.108.128	30.784	328.106	37	396	2,55	2,64	620.457.744	25.740	275.977	41	445	2,45	2,54
Državne obveznice	745.108.410	120.968	72.928	162	106	4,00	4,00	522.723.679	85.428	51.041	164	107	4,00	4,00
Zelene obveznice	216.570.480	1.910	-	9	-	5,00	-	161.401.627	1.393	-	9	-	5,00	-
Drugo	16.366	0	0	168	630	5,00	5,00	31.821	1	0	152	343	5,00	5,00
Nepokrite naložbe	318.841.118							714.680.729						
Skupaj	2.871.206.071	177.496	580.366	62	202	3,07	2,96	2.629.826.014	129.098	476.859	49	181	2,99	2,87

* Podatki za leto 2024 niso revidirani.

4 Družbene informacije

ESRS S1 – Lastna delovna sila

SBM-2 – Interesi in stališča deležnikov

Lastno delovno silo v skupini predstavljajo osebe, ki so vsaj z eno od družb v skupini podpisale pogodbo o zaposlitvi.

V Zavarovalni skupini Sava smo si za strateško obdobje 2023–2027 postavili pet kadrovskega strateških usmeritev:

- Privabljanje in ohranjanje najboljših kadrov – upravičujemo zaupanje naših zaposlenih in skrbimo za prepoznavnost in ugled Zavarovalne skupine Sava na trgu dela.
- Razvojna usmerjenost – stalno prepoznavamo in ciljno razvijamo potencialne zaposlenih.
- Upravljanje uspešnosti – omogočamo razvoj kulture visoke uspešnosti, v kateri je mogoče uspešnost zaposlenih podpreti, nagraditi, izboljšati in učinkovito upravljati.

- Trajnostno delovanje – spodbujamo kulturo, ki temelji na vrednotah in osredotočenosti na raznolikost, enakost in vključenost, dobro počutje in trajnostno poslovanje.
- Digitalizacija in optimizacija – prilagajamo organizacijo, procese, delovna mesta in način dela poslovanju v prihodnosti.

V okviru trajnostnega delovanja gradimo kulturo, ki se osredotoča na raznolikost, enakost, vključenost, dobro počutje zaposlenih ter preprečevanje diskriminacije in psihosocialnih tveganj.

S sprejemom trajnostnih smernic se osredotočamo na dolgoročno odgovorno upravljanje zaposlenih, razvoj skupine in skrb za oblikovanje družbeno odgovorne skupnosti. Posameznike in skupine

spodbujamo k sodelovanju v družbeno odgovornih projektih in aktivnostih. Gradimo ugled zaupanja vrednega delodajalca, posodabljam metode zaposlovanja in skrbimo za kakovostno izkušnjo zaposlenih, da lahko privabimo in ohranimo najboljše talente.

Naše trajnostne smernice podpirajo dolgoročni uspeh skupine, zadovoljstvo zaposlenih in odgovornost do širše skupnosti ter okolja, v katerem delujemo.

Svoje zaposlene prepoznavamo kot ključno skupino deležnikov, katerih interesi, stališča in pravice so temeljnega pomena za poslovanje družbe. Vse družbe v skupini zagotavljajo, da so interesi in pravice zaposlenih vključeni v strateške odločitve in poslovne procese.



SBM-3 – Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom⁷⁹

Strateške smernice in politike se nanašajo na vse zaposlene vseh družb v skupini, brez razlikovanja.

V poročilu obravnavamo vse svoje zaposlene, ne glede na vrsto in čas trajanja pogodbe. Večinoma gre za osebe, ki so zaposlene za nedoločen čas. Ne zaposluje delavcev, ki bi bili izpostavljeni večjemu tveganju škode, ali v dejavnostih, ki bi povzročale negativne vplive. V skupini tudi ne prepoznavamo delovnih mest, kjer bi bili zaposleni izpostavljeni večjemu tveganju škode. Sistematični pristop zagotavlja varne pogoje dela za vse.

Posledično ne prepoznavamo pomembnih tveganj in priložnosti, ki bi izhajali iz vplivov na specifične skupine zaposlenih. Dejavnosti družb v skupini so usmerjene v spodbujanje enakih možnosti in preprečevanje diskriminacije za vse zaposlene.

Za izboljšanje delovnih pogojev in krepitev pozitivnih vplivov na sodelovanje z zaposlenimi v skupini izvajamo številne aktivnosti. V letu 2025

smo se na področju upravljanja kadrov osredotočili na naslednje cilje in aktivnosti:

1. Digitalizacija in optimizacija kadrovskih procesov pri upravljanju kadrov in uvedba kadrovskega informacijskega sistema FledgeWorks.
2. Krepitev zadovoljstva in zavzetosti zaposlenih z ukrepi na področju interne komunikacije, razvoja in izobraževanj ter vodenja, ki smo jih pripravili in izvajali na podlagi rezultatov merjenja zadovoljstva in zavzetosti.
3. Izboljšave pri poročanju skladno z ESRS-standardi in ključnimi kazalniki uspešnosti za upravljanje kadrov, ki jih redno spremljamo in prilagajamo za doseganje zastavljenih ciljev.
4. Razvoj modela kompetenc za prepoznavanje potencialov in podporo razvoju kadrov ter uvedbo izobraževalnih platform Smart Arena in Akademija.
5. Grajenje znamke delodajalca z nadaljnjim načrtovanjem in izvajanjem komunikacijske strategije in aktivnosti za grajenje znamke delodajalca v skladu s postavljeno obljubo in podobo delodajalca.

6. Promocija zdravja in dobrega počutja z izvajanjem delavnic in programov za obvladovanje stresa ter promocijo zdravega življenjskega sloga.
7. Promocija trajnostnih praks in ozaveščanje zaposlenih o pomenu trajnostnega delovanja v okviru izobraževalnih programov, delavnic, obveščanja o trajnostnih vsebinah ter izvajanja korporativnega prostovoljstva in drugih trajnostnih programov.

V skupini ne prepoznavamo pomembnih tveganj s področja upravljanja kadrov. Potencialno tveganje bi predstavljal primanjkljaj ustreznih strokovnih kadrov in profilov na trgu, zato spodbujamo kroženje zaposlenih znotraj skupine, imamo razvite sisteme povezovanja s trgom dela in sodelujemo z univerzami, s čimer skrbimo za razvoj lastnega kadra na ravni posameznih družb glede na potrebe lokalnega trga. Nenehno si prizadevamo tudi za izvajanje aktivnosti, ki vplivajo na pozitivno delovno okolje in dobro počutje zaposlenih: spodbujamo trajnostno kulturo, varujemo pravice zaposlenih in imamo ničelno toleranco do kršitev.



S1-1 – Politike v zvezi z lastno delovno silo⁸⁰

V skupini smo vzpostavili naslednje politike na področju upravljanja kadrov:

- Politika prejemkov Zavarovalne skupine Sava,
- Politika sposobnosti in primernosti zadevnih oseb Zavarovalne skupine Sava,
- Politika razvoja kadrov in zagotavljanja nasledstev Zavarovalne skupine Sava.

Politike, ki urejajo odnose z zaposlenimi v skupini, pripravlja služba za upravljanje kadrov v Savi Re.

Politika prejemkov zasleduje konkurenčen in učinkovit ter hkrati pregleden in notranje pravičen sistem prejemkov. Ključna načela politike so oblikovana na podlagi načel etičnega in trajnostnega ravnanja ter poslovanja.

Cilji politike prejemkov so:

- jasno in pregledno upravljanje,
- zanesljivo in učinkovito upravljanje tveganj,
- skladnost z zakonskimi zahtevami in načeli dobrega poslovanja,
- spremljanje in prilagajanje tržnim trendom in praksam,
- trajnostno plačilo za trajnostno poslovanje,
- motiviranje in zadržanje zaposlenih.

V družbah skladno s politiko oblikujemo paket prejemkov, ki poleg osnovnega dela vsebuje tudi spremenljivi del ter dodatne finančne in nefinančne ugodnosti. Vrste in obseg morebitnih dodatnih ugodnosti in spodbud se določijo v internih pravilih družb. Osnovni in spremenljivi del prejemkov sta ustrezno uravnotežena, saj celotni paket prejemkov spodbuja dobro in učinkovito delo ter obvladovanje tveganj.

V družbah pri oblikovanju sistemov in programov prejemkov sledimo naslednjim smernicam:

- oblikovanje uravnotežene strukture prejemkov,
- zagotavljanje neposredne povezave med plačilom in rezultati,
- večletni pregled uspešnosti in usklajevanje spremenljivega dela prejemkov s trajnostnostjo poslovnih rezultatov skozi čas,
- zagotavljanje, da sistem spodbud vzdržuje skladnost s svojimi mehanizmi, organizacijskimi procesi ter nagrajevanim ravnanjem in vedenjem.

Politika sposobnosti in primernosti zagotavlja, da osebe, ki vodijo, nadzirajo ali opravljajo ključne in druge pomembne funkcije v družbi, izpolnjujejo zahteve, določene z veljavno zakonodajo in samo politiko. Te zahteve vključujejo:

- sposobnost: osebe imajo ustrezno strokovno usposobljenost, znanje in izkušnje, ki omogočajo dobro in preudarno upravljanje,
- primernost: osebe so ugledne in delujejo z visoko integriteto.

Politika zagotavlja trajno skladnost s standardi za odgovorno upravljanje in nadzor.

Politika razvoja kadrov in zagotavljanja nasledstev določa temelje in usmeritve za načrtovanje in izvajanje vseh oblik osebnega in strokovnega razvoja kadrov in zagotavljanja nasledstev v vseh družbah v skupini.

Cilji politike so:

- spodbujanje k rednemu pridobivanju novih znanj, veščin in kompetenc za učinkovito opravljanje dela,
- stalno prepoznavanje in ciljno razvijanje potencialov zaposlenih,
- zagotavljanje naslednikov na ključnih funkcijah v posamezni družbi in skupini.

Človekove pravice⁸¹

V skupini dosledno spoštujemo in varujemo mednarodno priznane človekove pravice in temeljne svoboščine. Enako zahtevamo tudi od svojih poslovnih partnerjev. Zavzemamo stališče ničelne tolerance do nezakonitega in neetičnega ravnanja ter nasilja na delovnem mestu.

Zagotavljanje nedotakljivosti in varovanje osebnega dostojanstva zaposlenih in drugih oseb, ki se vključujejo v delovni in poslovni proces družb, je ena ključnih prednostnih nalog skupine.

Vsak zaposleni ima pravico do enake obravnave, dostojanstva in osebne celovitosti.

Nedotakljivost in varovanje osebnega dostojanstva posameznikov se zagotavlja z mehanizmi in ukrepi, ki zagotavljajo jasen, pregleden, hiter, vnaprej opredeljen postopek odkrivanja in sankcioniranja neželenih ravnanj. Na ravni skupine imamo neodvisno zunanje razsodišče, ki deluje po ključnih načelih, kot so neodvisno odločanje, strokovnost, avtonomija, odločanje zunaj okvira skupine ter dosledno varovanje zaupnosti tako žvižgačev kot kršiteljev.

Vzpostavljene imamo postopke za prijavo in obravnavo kršitev, vključno z varovanjem identitete žvižgačev in sankcioniranjem povračilnih ukrepov, kot je podrobneje opisano v poglavju [ESRS G1-1](#).

⁸⁰ ESRS S1-1, odstavek 19, S1-2, odstavek 27 d, ter MDR-P, odstavki 65 a, 65 b, 65 c in 65 e

⁸¹ ESRS S1-1, odstavki 20, 20 a, 20 c, 21, 23, 24 a, 24 b, 24 c in 24 d, ter MDR-P, odstavka 65 c in 65 d.

S podpisom Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC) smo še dodatno potrdili zavezanost spoštovanju človekovih pravic in trajnostnemu razvoju.

Zaposlenim zagotavljamo ustrezne delovne pogoje in delovno opremo. Skladno z veljavno zakonodajo zaposlene napotujemo na redne zdravstvene preglede in periodična usposabljanja za varnost in zdravje pri delu.

Vsa načela, zaveze in temeljne vrednote so podrobneje opredeljeni v Politiki o zagotavljanju nedotakljivosti in varovanju osebnega dostojanstva v Zavarovalni skupini Sava, ki je podrobneje opisana v poglavju [ESRS G1-1](#). Skrbnik navedene politike je kabinet uprave in skladnosti poslovanja.

S1-2 – Postopki za sodelovanje z lastno delovno silo in predstavniki delavcev v zvezi z vplivi ⁸²

V skupini imamo vzpostavljene različne mehanizme za sodelovanje z zaposlenimi, pri tem pa si prizadevamo za odprto komunikacijo in tesno sodelovanje. Zaposlene o vseh pomembnejših zadevah redno obveščamo po elektronski pošti, prav tako pa imamo vzpostavljen tudi interni portal za zaposlene (intranet), kjer objavljamo pomembnejše novice.

V nekaterih družbah znotraj skupine imamo organizirane sindikate, svete delavcev in predstavnike delavcev. Z njihovo pomočjo aktivno spodbujamo odprt socialni dialog. Vodstvo in strokovne službe družb sindikatu, predstavnikom delavcev in svetu delavcev zagotavljajo vse pomembne podatke, informacije in dejstva o delu, poslovanju ter razvoju podjetja, ki vplivajo na materialni in socialni položaj zaposlenih.

V družbah, kjer deluje svet delavcev in/ali sindikat, predstavniki delavcev na rednih obdobjih sestankih z vodstvom obravnavajo predloge za izboljšave in ukrepe za področje sodelovanja z zaposlenimi. Strukturirano razpravo in oblikovanje ukrepov za izboljšanje pogojev zaposlenim omogočamo tudi s četrletnimi in/ali letnimi razgovori ter raznimi anketami, v katerih lahko zaposleni podajo svoje mnenje. Povratne informacije se evidentirajo v pisni obliki in posredujejo v nadaljnjo obravnavo pristojnim organom družb. Družbe za izvajanje teh aktivnosti zagotavljajo ustrezne vire in sredstva.

S1-3 – Postopki za popravni ukrep v zvezi z negativnimi vplivi in kanali, po katerih lahko člani lastne delovne sile izrazijo pomisleke ⁸³

Postopek varovanja osebne celovitosti posameznikov, zlasti spolne nedotakljivosti, se vodi zunaj družb z namenom neodvisnega in nepristranskega odločanja ter ciljem vzpostavitve zaupanja v sistem in onemogočanja internih zlorab. Postopkovna pravila ureja Akt o postopku obravnave kršitev pravic nedotakljivosti in osebnega dostojanstva v Zavarovalni skupini Sava (akt).

Pritožbeni kanali so podrobno opisani v poglavju [ESRS G1-1](#).

Postopek prijave vodi razsodišče, ki odloča v ad hoc tričlanskih senatih. Člani senata so imenovani med devetimi stalnimi člani, predstavniki pravne in drugih strok (psihologija, psihiatrija, socialno delo, medicina ipd.). V vsakem senatu sodelujeta vsaj dva pravna strokovnjaka, pri čemer je eden od njiju tudi predsednik senata, ki skrbi za pravno varnost, postopek in visoko strokovnost rezultatov dela senata. Postopek delovanja razsodišča je podrobneje določen v aktu. Akt je zasnovan tako, da zagotavlja preglednost in jasnost postopkov za prijavo kršitev.

Neodvisen organ, ki obravnava prijave, pripravlja celovite dejanske in pravne podlage za nadaljnje ukrepanje ter predlaga konkretne ukrepe (takojšnja zaščita žrtve, zahteva kršitelju s takojšnjim prenehanjem kršitve, razgovor s kršiteljem, napotitev kršitelja na razgovor s strokovnjakom ustrezne stroke, opomin kršitelju v skladu z veljavno zakonodajo, izdaja opozorila ali uvedba postopka z redno ali izredno odpovedjo pogodbe o zaposlitvi po zakonu idr.).

Akt je objavljen na intranetu skupine, skupaj z drugimi sprejetimi internimi predpisi in drugimi pomembnimi informacijami, s katerimi se zaposleni seznanijo ob nastopu svojega dela v kateri od družb v skupini. Te informacije (akti in interni predpisi) in druge pomembne novice so zaposlenim ves čas na voljo. O morebitnih spremembah internih predpisov zaposlene obveščamo z objavo novic in mesečnimi obvestili o aktualnih spremembah.

V skupini imamo vzpostavljene ukrepe za zaščito žvižgačev, zlasti:

- varovanje identitete žvižgača,
- sankcioniranje poskusov ugotavljanja identitete žvižgača,
- sankcioniranje povračilnih ukrepov.

Prijavo lahko poda vsak zaposleni, napoteni delavec, študent, dijak, vajenec ali tretja oseba (stranke, obiskovalci, družinski člani in drugi). Prijava se vloži pisno po elektronski pošti.

⁸² ESRS S1-2 odstavki 27, 27 a, 27 b, 27 c in 27 e, S1-4, odstavek 38 d, S1-5, odstavek 47 c, ter MDR-P, odstavek 65 f.

⁸³ ESRS S1-3, odstavki 32 a, 32 b, 32 c, 32 d, 32 e in 33.



S1-4 – Sprejemanje ukrepov v zvezi s pomembnimi vplivi na lastno delovno silo ter pristopi k upravljanju pomembnih tveganj in izkoriščanju pomembnih priložnosti v zvezi z lastno delovno silo ter učinkovitost navedenih ukrepov⁸⁴

Službe za upravljanje kadrov v skupini na podlagi poslovne strategije pripravijo letni načrt zaposlovanja, ki ga potrdijo uprave družb. V tem načrtu so opredeljeni ključni ukrepi v zvezi z lastno delovno silo. V skupini imamo vzpostavljen sistem notranjih kontrol, znotraj katerega vodimo tudi register tveganj. Namen registra tveganj je oceniti operativna tveganja, ki nastanejo zaradi napak pri izvajanju notranjih procesov ali neustreznega ravnanja zaposlenih.

Beleženje neželenih dogodkov poteka mesečno in je podprto z informacijsko tehnologijo, na podlagi katere lahko odgovorne osebe evidentirajo neželene dogodke in jih upravljajo.

Sistem notranjih kontrol temelji na petih ključnih elementih:

- **Notranje kontrolno okolje:** sistem temelji na strokovnosti, etičnih vrednotah in vodstveni viziji. Vodstvo s svojimi usmeritvami vpliva na postavljanje ciljev, oceno tveganj, kontrolne aktivnosti, komunikacijske sisteme in nadzor.
- **Prepoznavanje in ocenjevanje tveganj:** sistem omogoča stalno prepoznavanje in analizo tveganj, ki bi lahko vplivala na doseganje ciljev, ter sprotno prilagajanje novim poslovnim, regulativnim in tržnim spremembam.
- **Kontrolne aktivnosti:** postopki, ki zagotavljajo ustrezno izvajanje aktivnosti za obvladovanje tveganj, so vključeni v vse ključne poslovne procese.
- **Informiranje zaposlenih:** pravočasne in zanesljive informacije omogočajo zaposlenim učinkovito izvajanje nalog in obvladovanje tveganj. Komunikacijski kanali zagotavljajo dostop do notranjih politik in postopkov.
- **Nadzorne aktivnosti:** nenehno spremljanje in ocenjevanje sistema, ki vključuje redne preglede, notranje revizije ter sprotno prilagajanje ugotovljenim potrebam.

Delujemo v skladu s smernicami pristojnih institucij in skrbimo, da sistem notranjih kontrol podpira učinkovito, skladno in varno poslovanje.

Vlagamo v stalno izobraževanje in razvoj svojih zaposlenih, saj verjamemo, da je to ključno za doseganje strateških ciljev. Programi usposabljanja so prilagojeni potrebam posameznikov in podpirajo njihovo strokovno rast ter prispevajo k inovativnosti in konkurenčnosti družbe. Zavarovalnica Sava je ponovno prejela certifikat Top investitor v izobraževanje, ki ga Planet GV podeljuje organizacijam, ki sistematično vlagajo v razvoj in usposabljanje zaposlenih.

Prizadevamo si tudi za ustvarjanje vključujočega delovnega okolja, ki ceni raznolikost in spodbuja sodelovanje med zaposlenimi. To prispeva k boljšemu razumevanju potreb strank in izboljšuje prilagodljivost ter odzivnost družbe na tržne spremembe. V letu 2025 je Zavarovalnica Vita prejela znak medgeneracijske odličnosti, ki predstavlja priznanje za aktivnosti na področju spodbujanja medgeneracijskega sodelovanja. Priznanje odraža sistematično delo na področju raznolikosti, prilagodljivosti in vključevanja ter ustvarjanja okolja, v katerem se sodelavci različnih generacij medsebojno dopolnjujejo ter skupaj prispevajo k uspehu organizacije in skupine.

Z vključevanjem interesov, stališč in pravic lastne delovne sile v strategijo in poslovni model krepimo svojo zavezanost trajnostnemu razvoju ter dolgoročni uspešnosti, hkrati pa prispevamo k zadovoljstvu in motivaciji zaposlenih.

Osredotočamo se na razvijanje trajnostne kulture prek programov za strokovni razvoj, spodbujanje raznolikosti, vključenosti in mentorskih programov ter zaposlovanje mladih talentov in študentov.

V svoje poslovne prakse aktivno vključujemo načela trajnostnega razvoja, spoštovanja človekovih pravic in krepitve družbene odgovornosti, kar zmanjšuje tveganje negativnih vplivov na lastno delovno silo. Politike s tega področja so podrobneje opisane v poglavju [ESRS S1-1](#).

Za upravljanje pomembnih vplivov v vseh družbah v skupini imamo vzpostavljene službe za upravljanje s kadri ali pa v družbah zaposlujemo osebe, ki opravljajo strokovno funkcijo upravljanja kadrov. Odvisno od organiziranosti posamezne družbe lahko družbe po potrebi sodelujejo tudi z zunanjimi strokovnjaki s področja upravljanja kadrov, psihologije, prava in medicine. Prav tako se namenjajo sredstva za izvajanje izobraževanj in programov za zdravje in dobro počutje zaposlenih ter drugih ukrepov za povečevanje pozitivnih vplivov na zaposlene. Nekatere družbe v skupini zaposlenim in njihovim ožjim družinskim članom omogočamo tudi programe psihološke podpore (angl. Employee Assistance Programme – EAP).

S1-5 – Cilji v zvezi z upravljanjem pomembnih negativnih vplivov, spodbujanjem pozitivnih vplivov ter upravljanjem pomembnih tveganj in priložnosti⁸⁵

Cilji, vezani na lastne zaposlene, so opredeljeni in merljivi na ravni posameznih družb in se ne konsolidirajo. Nanašajo se na vse zaposlene posamezne družbe, ne glede na vrsto ali trajanje zaposlitve. Napredek se spremlja najmanj letno, rezultati pa se sporočajo obvladujoči družbi skupine. Metodologija merjenja je usklajena na ravni skupine, ki spremlja agregirane trende ter zagotavlja primerljivost podatkov. Za spremljanje in upravljanje ključnih kazalnikov uspešnosti je na ravni skupine odgovorna služba za upravljanje kadrov.

Pomembnejši ključni kazalniki uspešnosti, ki jih v skupini spremljamo in merimo v zvezi s sodelovanjem z lastnimi zaposlenimi na letni ravni, so:

- število dolgotrajnih bolniških odsotnosti s ciljem zmanjšanja ali ohranjanja števila dolgotrajnih bolniških odsotnosti,
- število zaposlenih, ki sodelujejo v promocijskih

- aktivnostih (npr. dan za zdravje), s ciljem ohranjanja ali povečevanja števila,
- število aktivnosti za ozaveščanje z namenom preprečevanja diskriminacije in psihosocialnih tveganj s ciljem preprečevanja diskriminacije in psihosocialnih tveganj,
- zadovoljstvo in zavzetost zaposlenih, kjer merimo notranji potencial organizacije, zadovoljstvo in zavzetost,
- spodbujanje trajnostne kulture, ki jo merimo z vključenostjo zaposlenih v organizirane aktivnosti korporativnega prostovoljstva, s ciljem ohranjanja ravni vključenosti,
- izobraževalne ure na zaposlenega s ciljem ohranjanja ali povečevanja števila ur,
- fluktuacija zaposlenih s ciljem ohranjanja njihovega števila na trenutni ravni.

Kar zadeva sodelovanje z zaposlenimi, v skupini spremljamo tudi:

- razmerje med moškimi in ženskami v vodstvenih organih podjetja,
- razmerje med moškimi in ženskami na ravni U-1 (in ravni U-2 v velikih podjetjih),
- razmerje med moškimi in ženskami v menedžmentu – uprava, prva menedžerska raven in nadzorni sveti v skupini.

Zaposlene vključujemo v soustvarjanje ciljev družbe prek letnih razgovorov, na katerih si skupaj z vodjo postavijo cilje. Letni razgovori zagotavljajo priložnost za poglobljen vpogled v dolgoročne cilje, podpirajo razvoj zaposlenih, omogočajo spremljanje doseganja zastavljenih ciljev in ponujajo priložnost za predlaganje izboljšav na podlagi doseženih rezultatov.

Razgovori potekajo v odprtem in konstruktivnem duhu, pri čemer se osredotočamo na naslednje ključne vidike:

- pregled doseženih rezultatov in morebitnih izzivov,
- dogovor o ciljih za naslednje obdobje,
- prepoznavanje potreb po usposabljanju ali dodatni podpori,
- povratne informacije zaposlenih glede njihovega zadovoljstva in predlogov za izboljšave.

Rezultate objavljamo v letnih poročilih, nekatere rezultate pa zaposlenim sporočamo tudi po internih komunikacijskih kanalih, kot so intranet, e-pošta in drugo, s čimer zagotavljamo vključenost vseh zaposlenih in pregledno poročanje.

S1-6 – Značilnosti zaposlenih v podjetju⁸⁶

V Zavarovalni skupini Sava smo v letu 2025 zaposlili nove kadre. Proces zaposlovanja temelji na pravočasnem prepoznavanju potreb, skrbnem načrtovanju ter pridobivanju strokovno usposobljenih in motiviranih kadrov. Zaposlene z uvajanjem in usposabljanjem vključujemo v delovno sredino.

V letu 2025 smo na novo zaposlovali zaradi povečanega obsega dela, prezaposlitev znotraj skupine, odhodov in porodniških dopustov. V skupini smo največ zaposlovali v prodajnih službah in službah za informacijsko tehnologijo. Z opisanim pristopom k zaposlovanju si prizadevamo za dolgoročno uspešnost in učinkovito prilagajanje potrebam družb in skupine.

Število zaposlenih razkrivamo tudi v računovodskem poročilu v poglavju [C.3.1 Osnovni podatki](#).

⁸⁵ ESRS S1-5, odstavki 47 a, 47 b in 47 c, ter MDR-T, odstavki 72, 80 b, 80 c, 80 e, 81 a in 81 b.
⁸⁶ ESRS S1-6, odstavki 50 a, 50 b, 50 b iii, 50 c, 50 d, 50 d i, 50 d ii, 50 f in 51.



► Število zaposlenih v Zavarovalni skupini Sava

Leto	2025		2024	
Spol	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Ženske	1.893	59,94	1.829	59,89
Moški	1.265	40,06	1.225	40,11
Skupaj	3.158	100,0	3.054	100,0

Primerjalni podatek o številu zaposlenih za leto 2024 je popravljen. Prej objavljena vrednost je znašala 3.044 zaposlenih, popravljen vrednost znaša 3.054 zaposlenih.

► Število zaposlenih v Zavarovalni skupini Sava po državah

Leto	2025		2024	
Država	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Slovenija	1.480	46,9	1.430	46,8
Hrvaška	187	5,9	186	6,1
Srbija	631	20,0	603	19,7
Kosovo	308	9,8	300	9,8
Severna Makedonija	291	9,2	274	9,0
Črna gora	261	8,3	261	8,5
Skupaj	3.158	100,0	3.054	100,0

Primerjalni podatek za leto 2024 je popravljen.

► Ekvivalent polnega delovnega časa v skupini na zadnji dan leta

Leto	2025		2024	
Spol	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Ženske	1.645	58,6	1.696	58,6
Moški	1.160	41,4	1.197	41,4
Skupaj	2.805	100,0	2.893	100,0

► Povprečno število zaposlenih v Zavarovalni skupini Sava v letih 2025 in 2024

Leto	2025	2024
Mesec	Število	Število
januar	3.058	3.007
februar	3.083	3.011
marec	3.085	3.020
april	3.112	3.021
maj	3.116	3.009
junij	3.117	2.996
julij	3.115	3.012
avgust	3.116	3.011
september	3.128	3.017
oktober	3.132	3.032
november	3.162	3.048
december	3.158	3.054
Povprečno število zaposlenih	3.115	3.020

Primerjalni podatek za leto 2024 je popravljen.

► Povprečni ekvivalent polnega delovnega časa v skupini

Leto	2025	2024
Mesec	Število	Število
januar	2.742,3	2.907,2
februar	2.761,6	2.904,0
marec	2.764,1	2.890,8
april	2.770,1	2.881,2
maj	2.775,1	2.881,4
junij	2.779,0	2.869,3
julij	2.783,1	2.877,7
avgust	2.784,3	2.860,8
september	2.797,3	2.873,5
oktober	2.808,7	2.883,2
november	2.817,3	2.901,1
december	2.805,6	2.892,9
Povprečno število EPDČ	2.782,4	2.885,3



Značilnosti zaposlenih v Zavarovalni skupini Sava

V nadaljevanju podajamo pregled nekaterih značilnosti zaposlenih v Zavarovalni skupini Sava.

Zaposleni po vrsti pogodbe v skupini na zadnji dan leta

Leto	2025				2024			
	Za nedoločen čas		Za določen čas		Za nedoločen čas		Za določen čas	
Vrsta zaposlitve	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Ženske	1.023	32,4	213	6,7	991	32,4	246	8,1
Moški	1.560	49,4	362	11,5	1.481	48,5	336	11,0
Skupaj	2.583	81,8	575	18,2	2.472	80,9	582	19,1

Primerjalni podatek za leto 2024 je popravljen.

Zaposleni po vrsti delovnega razmerja v skupini na zadnji dan leta

Leto	2025				2024			
	Za polni delovni čas		Za krajši delovni čas		Za polni delovni čas		Za krajši delovni čas	
Vrsta delovnega razmerja	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Ženske	1.101	34,8	173	5,5	1.088	35,6	137	4,5
Moški	1.568	49,6	317	10,0	1.534	50,2	295	9,7
Skupaj	2.668	84,5	490	15,5	2.622	85,9	432	14,1

Primerjalni podatek za leto 2024 je popravljen.

Stopnja fluktuacije smo na ravni skupine v primerjavi s preteklim letom znižali in znaša 12,8 %.

Leto	2025	2024	Razlika
	Število	Število	
Število zaposlenih, ki so odšli	391	492	-101
Število zaposlenih na zadnji dan preteklega leta	3.054	3.009	45
Stopnja fluktuacije (v %)	12,8	16,4	-3,5

Primerjalni podatek za leto 2024 je popravljen.

Formula za izračun fluktuacije:

$$\text{Stopnja fluktuacije (v \%)} = \frac{\text{Število zaposlenih, ki so odšli v letu}}{\text{Skupno število zaposlenih na zadnji dan preteklega leta}} \times 100$$

S1-8 – Pokritost s kolektivnimi pogajanjimi in socialni dialog⁸⁷

V skupini je socialni dialog urejen na različne načine, kar odraža specifičnosti posameznih držav in njihovih zakonodajnih okvirov. Zavedamo se, da je kakovosten socialni dialog temelj za ustvarjanje spodbudnega in vključujočega delovnega okolja, zato spodbujamo redno, odprto in konstruktivno komunikacijo na vseh ravneh. Za krepitev

povezanosti med vodstvom in zaposlenimi organiziramo aktivnosti za povezovanje ekip, ki prispevajo k tesnejšemu sodelovanju, boljšim odnosom in večji zvestobi zaposlenih. Na ravni skupine organiziramo športne igre, ki povezujejo zaposlene iz vseh družb v skupini. Dogodek je zasnovan za spodbujanje timskega duha, krepitev medsebojnih odnosov in vzpostavljanje tesnejših odnosov med sodelavci iz različnih okolij.

► Zaposleni po vključenosti v sistem kolektivne pogodbe v skupini na zadnji dan leta

Leto	2025		2024	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Zaposleni v sistemu kolektivne pogodbe	2.318	73,4	2.151	70,4
Zaposleni zunaj sistema kolektivne pogodbe	840	26,6	903	29,6
Skupaj	3.158	100,0	3.054	100,0

Primerjalni podatek za leto 2024 je popravljen.

V skupini imamo različne oblike združenj, ki omogočajo sodelovanje in zaščito pravic zaposlenih. V sedmih družbah imamo organizirano vsaj eno od spodaj naštetih oblik združenj:

- sindikati: v družbah, kjer imamo sindikate, se lahko zaposleni prostovoljno vključijo v sindikat, ki zastopa njihove interese, se zavzema za izboljšanje delovnih pogojev, plač in drugih pravic zaposlenih ter omogoča kolektivno pogajanje z vodstvom podjetja; v skupini imamo sklenjenih več kolektivnih pogodb;
- svet delavcev: svet delavcev je organ, ki zaposlenim omogoča neposredno sodelovanje pri odločanju o pomembnih zadevah v družbi, ki vplivajo na zaposlene;

- predstavniki delavcev: naloga predstavnika delavcev je zastopanje interesov zaposlenih ter skrb za njihove pravice in delovne pogoje, pri tem pa deluje nepristransko, varuje zaupne informacije in ščiti interese zaposlenih.

Te oblike združenj zaposlenim omogočajo, da imajo glas pri oblikovanju delovnih pogojev in zagotavljanju svojih pravic. V družbah, kjer že zaradi zakonodaje ali velikosti družbe ni treba organizirati združenj, za zaposlene organiziramo razna srečanja, na katerih jih seznanjamo z najpomembnejšimi informacijami iz poslovanja, jih vključimo v razprave in upoštevamo njihova mnenja pri sprejemanju poslovnih odločitev.

► Delež zaposlenih, vključenih v sindikate, v Zavarovalni skupini Sava

Država	Delež (v %)
Slovenija	16,8
Hrvaška	0,0
Srbija	2,2
Kosovo	0,0
Severna Makedonija	0,0
Črna gora	2,4
Skupaj	21,4



S1-9 – Metrike raznolikosti⁸⁸

V skupini smo vzpostavili celovit sistem postopkov in politik, ki spodbujajo raznolikost, odpravljajo diskriminacijo in zagotavljajo enake možnosti za vse zaposlene.

► Člani posloводства po spolu

Leto	2025		2024	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Število moških	30	60,0	34	68,0
Število žensk	20	40,0	16	32,0
Skupaj	50	100,0	50	100,0

► Zaposleni na 1. in 2. menedžerski ravni po spolu

Leto	2025		2024	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Število moških na 1. in 2. menedžerski ravni	144	56,9	146	57,7
Število žensk na 1. in 2. menedžerski ravni	109	43,1	107	42,3
Skupaj	253	100,0	253	100,0

Starostna struktura nam kaže, da je največ zaposlenih v skupini starih med 31 in 50 let.

► Zaposleni po starosti na zadnji dan leta

Leto	2025				2024			
	Ženske	Moški	Skupaj		Ženske	Moški	Skupaj	
Starostna skupina	Število	Število	Število	Delež (v %)	Število	Število	Število	Delež (v %)
do 30 let	251	138	389	12	242	117	359	12
od 31 do 50 let	1.133	736	1.869	59	1.107	753	1.860	61
51 let in več	512	388	900	28	477	358	835	27
Skupaj	1.896	1.262	3.158	100,0	1.826	1.228	3.054	100,0

Primerjalni podatek za leto 2024 je popravljen.

S1-10 – Dostojne plače⁸⁹

V Zavarovalni skupini Sava vsi zaposleni prejemajo plačo, višjo od določene minimalne plače v državi.

Leto	2025		2024	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Zaposleni s plačo, nižjo od minimalne	0	0,0	0	0,0
Zaposleni s plačo, višjo od minimalne	3.158	100,0	3.054	100,0
Skupaj	3.158	100,0	3.054	100,0

S1-12 – Invalidi⁹⁰

► Število zaposlenih invalidov po spolu v skupini na zadnji dan leta

Leto	2025		2024	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Spol				
Ženske	21	1,1	23	1,3
Moški	14	1,1	15	1,2
Skupaj	35	2,2	38	2,5



89 ESRS S1-10, odstavka 69 in 70.
90 ESRS S1-12, odstavki 79, 80 in AR 76.

S1-13 – Metrike usposabljanja ter razvoja znanj in spretnosti⁹¹

► Zaposleni, vključeni v letne razgovore v skupini

Leto	2025		2024	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Ženske	1.042	33,00	847	27,8
Moški	746	23,62	835	27,4
Skupaj	1.788	56,6	1.682	55,3

Zaposlenim omogočamo strokovni in osebni razvoj z:

- vključevanjem v delo in projekte v kulturno raznovrstnem mednarodnem okolju,
- spodbujanjem in vključevanjem v različna izobraževanja in usposabljanja glede na potrebe delovnega mesta in družbe ter ob upoštevanju osebnega in kariernega razvoja posameznika,
- izvajanjem e-izobraževanj ter aktivnim raziskovanjem in iskanjem najustrežnejše platforme, ki bo omogočala učinkovito in dostopno e-usposabljanje za vse zaposlene,
- medgeneracijskim sodelovanjem mladih perspektivnih kadrov in izkušenih sodelavcev,
- prepoznavanjem perspektivnih strokovnih in vodstvenih kadrov in vključevanjem v ciljno usmerjene programe za njihov nadaljnji razvoj.

Zaposlene usposabljammo za uporabo digitalnih produktov, novih funkcionalnosti in orodij, ki izboljšujejo našo učinkovitost in izkušnjo strank. Posebna pozornost namenjamo novim zaposlenim, ki so v uvajalnih programih sistematično seznanjeni z vsemi ključnimi digitalnimi rešitvami, pomembnimi za njihovo delo. Prodajne ekipe v skupini aktivno prispevajo ideje za razvoj dodatnih digitalnih rešitev, ki izboljšujejo učinkovitost dela, preglednost podatkov in kakovost podpore strankam. V skupini imamo

► Povprečno število ur usposabljanja zaposlenih v tekočem letu

Leto	2025				2024			
	Število udeležencev	Število ur izobraževanja	Povprečje ur na udeleženca	Povprečje ur na zaposlenega	Število udeležencev	Število ur izobraževanja	Povprečje ur na udeleženca	Povprečje ur na zaposlenega
Ženske	1.492	42.297	28,35	22,34	1.325	36.205	27,32	19,8
Moški	1.029	29.809	28,97	23,56	908	25.806	28,42	21,2
Skupaj	2.521	72.106			2.233	62.011		

več digitalnih portalov, kot je na primer SavaNet, ki vlagateljem omogoča elektronsko upravljanje njihovih naložb, zato je ključnega pomena, da zaposleni poznajo njihovo delovanje, spremljajo novosti in zagotavljajo ustrezno podporo strankam.

Pomemben del trajnostnega ravnanja je tudi odgovorno upravljanje osebnih podatkov, saj sta zaradi narave našega poslovanja skladnost z zakonodajo in visoka raven ozaveščenosti zaposlenih ključnega pomena. Izvajamo redna izobraževanja s področja varstva osebnih podatkov, ki vključujejo tako osnovna znanja kot praktične primere iz delovnega okolja.

V Zavarovalni skupini Sava si prizadevamo tudi za prenos znanja in izkušenj. V ta namen organiziramo strokovna srečanja predstavnikov vseh družb v obliki dogodkov ali strokovnih konferenc, na katerih si izmenjujemo izkušnje in znanje ter se seznanjamo z rezultati in načrti. V letu 2025 smo organizirali interne konference za odgovorne osebe za varstvo podatkov, skladnost,

kadrovske zadeve, nabavo, trajnostnost, notranjo revizijo, IT, aktuariat in upravljanje tveganj, prodajo in upravljanje skupine, finance, kontroling in računovodstvo.

Organizirali smo tudi mednarodno strateško konferenco skupine, na kateri so se srečala poslovodstva in drugi ključni zaposleni iz celotne skupine. Glavni cilj je bil obravnavati aktualna vprašanja, izzive in priložnosti.

V letu 2025 smo vzpostavili tudi sistem internih strokovnih izobraževanj v okviru Akademije Zavarovalne skupine Sava. Ta vključuje splošni modul, namenjen pridobivanju osnovnih znanj o zavarovalniški dejavnosti in naši skupini, ter strokovne module, ki pokrivajo posamezna strokovna področja. Akademijo za ožji krog sodelavcev dvakrat letno izvedemo v živo v sodelovanju z lastnimi strokovnjaki, hkrati pa vsem zainteresiranim sodelavcem skupine ves čas zagotavljamo dostop do video posnetkov in gradiva izobraževanj.

S1-14 – Metrike zdravja in varnosti⁹²

V Zavarovalni skupini Sava skrbimo za varnost in zdravje zaposlenih z različnimi ukrepi, ki spodbujajo zdrav življenjski slog, telesno zdravje, ravnovesje med delom in zasebnim življenjem ter varno delo. Izvajamo vse potrebne ukrepe, ki so povezani z varstvom pri delu in varstvom pred požarom ter nam jih narekujejo zakonodaja in interni akti. Zaposlene v naših družbah pravočasno napotujemo na predhodne in obdodne zdravstvene preglede medicine dela ter na nova in periodična usposabljanja, namenjena varnemu in zdravemu delu ter zagotavljanju varnosti pred požarom.

V letu 2025 je večina družb zaposlenim omogočila udeležbo na tako imenovanih dnevih za zdravje, ki so vključevali kolektivno organizirane in športno obarvane dogodke (pohod, kolesarjenje, smučanje,

brezplačni preventivni pregled krvi in podobno), predavanja (o zdravi prehrani, obvladovanju stresa in zdravem načinu življenja) ali podobna individualna udejstvovanja po lastni izbiri.

Med letom družbe svojim zaposlenim omogočamo tudi udeležbo na različnih športnih aktivnostih (odbojka, košarka in tenis), kratke aktivne odmore ali ugodnejšo udeležbo na individualnih športnih aktivnostih (joga, telovadba in fitnes). Nekatere družbe zaposlenim omogočamo tudi zdrave prigrizke ali sadje na delovnem mestu.

V nadaljevanju predstavljamo podatke o vključenosti zaposlenih v sistem za upravljanje zdravja in varnosti, skladno s pravnimi zahtevami in/ali priznanimi standardi ter smernicami, skupaj z informacijami o poškodbah pri delu in stopnji absentizma.

► Zaposleni, vključeni v sistem za upravljanje zdravja in varnosti v skladu s pravnimi zahtevami in/ali priznanimi standardi ali smernicami

Leto	2025		2024	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Zaposleni, ki so vključeni v sistem upravljanja zdravja in varnosti	3.158	100,0	3.054	100,0
Zaposleni, ki niso vključeni v sistem upravljanja zdravja in varnosti	0	0,0	0	0,0
Skupaj	3.158	100,0	3.054	100,0

► Poškodbe pri delu

Leto	2025	2024
Poškodbe	Število	Število
Število poškodb pri delu	9	8
Število smrtnih primerov zaradi z delom povezanih poškodb	0	0
Skupaj	9	8

► Stopnja absentizma

Leto	2025	2024	Razlika
	Število	Število	
Število izgubljenih delovnih dni	26.516	25.988	528,0
Povprečno število zaposlenih	3.115	3.020	96,1
Število vseh delovnih dni v letu	6.927	6.887	40,0
Stopnja absentizma (v %)	0,12	0,12	

► Formula za izračun absentizma:

$$\text{Stopnja absentizma (v \%)} = \frac{\text{* Število izgubljenih delovnih dni (vseh zaposlenih) v letu}}{\text{** Povprečno število zaposlenih} \times \text{število vseh delovnih dni v letu}} \times 100$$

* Število izgubljenih delovnih dni = število izgubljenih delovnih dni zaradi bolezni, poškodbe zunaj dela in pri delu, poklicne bolezni, nege, spremstva ipd.

** Povprečno število zaposlenih = (število zaposlenih 31. 1. + ... + število zaposlenih 31. 12.) / 12



S1-15 – Metrike usklajevanja poklicnega in zasebnega življenja ⁹³

V Zavarovalni skupini Sava skrbimo za spodbujanje ravnovesja med poklicnim in zasebnim življenjem zaposlenih, izboljšanje njihovega duševnega in fizičnega zdravja ter zmanjšanje stresa in preprečevanje izgorelosti.

Naše aktivnosti za zagotavljanje usklajevanja poklicnega in zasebnega življenja vključujejo:

- jasno opredeljen delovni čas,
- prilagodljive oblike dela,
- dneve za zdravje,

- timbilinge,
- merjenje notranjega potenciala, zadovoljstva in zavzetosti zaposlenih,
- izvajanje programov in izobraževanj za duševno zdravje,
- ozaveščanje zaposlenih o pravici do odklopa,
- usposabljanje vodilnih delavcev za zagotavljanje spoštovanja pravice do odklopa.

Vsem zaposlenim omogočamo tudi koriščenje dopusta iz družinskih razlogov skladno s kolektivnimi pogodbami in internimi pravili družb.

Leto	2025		2024	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Ženske	242	12,8	247	13,5
Moški	99	7,8	127	10,4
Skupaj	341	20,6	374	23,9

S1-16 – Metrike prejemkov (plačna vrzel in razmerje prejemkov) ⁹⁴

V Zavarovalni skupini Sava si prizadevamo za uravnoteženost spolov na vseh ravneh upravljanja in omogočamo enake možnosti za napredovanje. Kadre v skupini izbiramo na podlagi strokovnosti in usposobljenosti ter ne glede na spol, raso, veroizpoved ali narodnost.

Plačna vrzel med spoloma (kazalniki prejemkov)

Analiza plačne vrzeli med spoloma omogoča vpogled v raven bruto urnih plač vseh zaposlenih ter prikazuje povprečno razliko v plačilu med

zaposlenimi ženskami in moškimi, ne glede na njihovo delovno mesto.

V letu 2025 je plačna vrzel med spoloma na ravni skupine znašala 24,9 % v korist moških. Ta podatek predstavlja povprečno razliko v plačilu med zaposlenimi moškimi in ženskami v skupini.

Primerjalni podatek za leto 2024 ni predstavljen zaradi prilagoditve metodologije izračuna v letu 2025 z namenom uskladitve z zahtevami ESRS, kar povzroča neprimerljivost podatkov.

Plačno vrzel za leto 2025 smo izračunali po naslednji formuli:

$$\text{Plačna vrzel} = \frac{(\text{Povprečna bruto urna postavka moških} - \text{povprečna bruto urno postavka žensk})}{\text{Povprečna bruto urna postavka moških}} \times 100$$

⁹³ ESRS S1-15, odstavki 93 a, 93 b in 94.
⁹⁴ ESRS S1-16, odstavki 97 a, 97 b in 97 c.



Razmerje prejemkov

To razmerje vključuje celoten paket prejemkov najvišje plačane osebe v skupini, ki obsega fiksni in variabilni del plače ter dodatne ugodnosti in mediano letnih skupnih prejemkov za vse zaposlene (brez posameznika z najvišjimi prejemki).

Razmerje med letnimi skupnimi prejemki v skupini znaša deset proti ena.

Primerjalni podatki za leto 2024 niso predstavljeni zaradi prilagoditve metodologije izračuna v letu 2025 z namenom uskladitve z zahtevami ESRS, kar povzroča neprimerljivost podatkov.

Za izračun razmerja smo uporabili naslednjo formulo:

$$\text{Razmerje med letnimi prejemki} = \frac{\text{Letni skupni prejemek posameznika z najvišjim prejemkom}}{\text{Mediana letnih skupnih prejemkov vseh zaposlenih (brez najvišjega prejemka)}}$$

S1-17 – Incidenti, pritožbe in resni vplivi na človekove pravice⁹⁵

Za preprečevanje trpinčenja in nadlegovanja na delovnem mestu imamo v Zavarovalni skupini Sava vzpostavljene potrebne mehanizme, da se lahko zaposleni, ki ocenjuje, da je žrtev teh dejanj, ustrezno zaščiti. V letu 2025 smo zabeležili 12 prijav nadlegovanja (2024: 4), ki se nanašajo na eno družbo v skupini in so medsebojno povezane. Vsi postopki so bili zaključeni do konca leta 2025.

Primerjalni podatek za leto 2024 je popravljen, saj v preteklem poročanju niso bile zajete vse prijave, ki se nanašajo na potencialno nadlegovanje na delovnem mestu. Po ponovnem pregledu evidenc smo za lani ugotovili skupno štiri prijave.

Družbam v skupini v letih 2024 in 2025 niso bile izrečene globe ali druge sankcije, niti niso bile zavezane plačilu odškodnin zaradi incidentov diskriminacije, vključno z nadlegovanjem in vloženi pritožbami.



ESRS S3 – Prizadete skupnosti

SBM-2 – Interesi in stališča deležnikov⁹⁶

V Zavarovalni skupini Sava se zavedamo svoje odgovornosti do okolij, v katerih delujemo. Interese in stališča lokalnih skupnosti redno spremljamo in jih v naš poslovni proces smiselno vključujemo glede na cilje, ki jih podjetje zasleduje.

Zainteresirani deležniki nam svoje pobude in predloge za sodelovanje pošiljajo samoiniciativno – neposredno ali posredno (prek zaposlenih) na javno objavljene elektronske ali poštne naslove. Vse prejete pobude preučimo.

Hkrati tudi samoiniciativno preverjamo interese lokalnih skupnosti, in sicer kadar sami prepoznamo priložnosti, ki lahko neposredno pozitivno vplivajo na dvig oziroma krepitev ugleda v (lokalnem) okolju in znamko delodajalca ali kadar prepoznamo potrebo na strani lokalne skupnosti, ki jo v sodelovanju lahko ugodno rešimo. Tovrstne priložnosti so predvsem povezane z družbeno odgovornimi aktivnostmi in projekti, kot so korporativno prostovoljstvo, sodelovanje z izobraževalnimi ustanovami ter sponzorstva, donacije in preventiva.

Številna sodelovanja so zastavljena dolgoročno – družbe sklepajo dolgoročne pogodbe ali se dogovorijo za podaljšanje na letni ravni.

Z vlaganjem sredstev in drugimi oblikami sodelovanja z lokalno skupnostjo si v prvi vrsti prizadevamo za izboljšanje varnosti in dvig kakovosti življenja. Družbe v skupini s sodelovanjem s skupnostjo zasledujemo predvsem interese, kot so:

- višja stopnja varnosti in preventive, preprečevanje škod (preventivne aktivnosti),
- izboljšanje pogojev za razvoj športa, kulture in talentov (sponzorstva, donacije in prostovoljstvo),
- promocija športa kot dobrega načina za izboljšanje zdravja in dobrega počutja (povezanost z lokalnimi športnimi društvi),
- izboljšanje življenjskih razmer v lokalnem okolju za ranljive skupine (zbiralne akcije, donacije in prostovoljstvo),
- obnova naravnega okolja (pogozdovanje in urejanje okolice),
- izobraževanje, ozaveščanje in razvoj kompetenc (dvig finančne pismenosti in razvoj kapitalskega trga),

- razvoj mladih, podpora mladim talentom in razvoj znanosti (štipendije),
- medgeneracijsko sodelovanje (prostovoljstvo),
- izboljšanje bivanjskih razmer živali (živalski vrtovi in zavetišča za živali),
- soustvarjanje pri razvoju trajnostno naravnane skupnosti (okolje in družba).

Krog partnerstev v lokalni skupnosti nenehno širimo in prilagajamo aktualnim potrebam okolja.

SBM-3 – Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom⁹⁷

V skupini nismo prepoznali pomembnih negativnih vplivov na prizadete skupnosti, prepoznavamo pa številne pozitivne vplive našega delovanja.

Našo temeljno naravnost do skupnosti izraža korporativno geslo skupine »V družbi dobrih ljudi«, s katerim poudarjamo usmerjenost v povezovanje z ljudmi kot svojo krovno vrednoto. S skupnostmi sodelujemo na nacionalni ravni na vseh trgih, poseben poudarek pa dajemo skupnostim v lokalnih okoljih, kjer smo tudi fizično prisotni, saj tam najlažje in najboljše zaznavamo potrebe

in potencialne posameznih skupin. Hkrati to prinaša tudi priložnosti za promocijo družbe kot odgovornega delodajalca in utira pot do ustreznih kadrov, ki prihajajo iz lokalnega okolja.

Vse družbe v skupini pomembno prispevamo k razvoju okolij, v katerih delujemo, predvsem z ustvarjanjem novih delovnih mest in skrbjo za finančno stabilnost zaposlenih. Ker se v skupnosti udeležujemo tudi v športnih, kulturnih, izobraževalnih, preventivnih in prostovoljskih projektih, še dodatno podpiramo razvoj skupnosti. Z donacijami in humanitarnimi aktivnostmi podpiramo ranljive in marginalizirane skupine, hkrati pa spodbujamo razvoj zdravega in aktivnega življenjskega sloga, skrb za ohranjanje naravnega okolja in razvoj lokalne infrastrukture.

V ospredje postavljamo varnost, ki jo obravnavamo celostno. S preventivnimi aktivnostmi dvigujemo ozaveščenost o pomenu varnosti, ustreznih zavarovalnih kritij in možnosti investiranja. Z uporabo preventivnih sredstev in partnerskim sodelovanjem pripomoremo k izboljšanju splošne varnosti oseb in premoženja, večji prometni varnosti ter boljšemu razumevanju varnostnih vidikov v širši skupnosti.

⁹⁶ ESRS 2 SBM-2, odstavek 45 b, ESRS S3-1, odstavek 16 b, ESRS S3-2, odstavek 21 a, ter MDR-P, odstavka 65 d in 65 e.
⁹⁷ ESRS 2 SBM-3, odstavek 48, ter ESRS S3, odstavki 9, 9 a, 9 b, 9 c, 9 d, 10 in 11.

Največji obseg aktivnosti, namenjenih podpori skupnosti, izvaja Zavarovalnica Sava kot največja družba v skupini. Večina teh aktivnosti je zasnovana kot dolgoročno sponzorsko ali donatorsko sodelovanje. Družba svojo odgovornost do skupnosti potrjuje tudi z dolgoročno podporo projektom, kot sta Klic osamljenosti in Maš To!, ki ozaveščata o pomenu duševnega zdravja.

Zavarovalnica Sava nadaljuje razvoj programa spodbud SavaFit, s katerim svoje zavarovance in širšo skupnost spodbuja k aktivnemu življenjskemu slogu. Program temelji na načelu »plačaj, kot živiš« (angl. pay-as-you-live) in vključuje dodatne ugodnosti izbranih partnerjev. Obenem deluje kot platforma za izvajanje dobrodelnih programov, v katere se vključujejo zavarovanci.

Družbe v skupini za svoje delovanje na področju sodelovanja s prizadetimi skupnostmi prejemamo tudi nagrade in priznanja, kar potrjuje naš pozitivni vpliv na prizadete skupnosti. Zavarovalnica Sava je v letu 2025 prejela plaketo Superbrands Slovenija 2025, ki potrjuje njeno odličnost, ugled ter zaupanje strank. Poleg tega je pridobila certifikat Športu prijazno podjetje, s katerim je bilo prepoznano njeno aktivno spodbujanje zdravega življenjskega sloga, gibanja in športne kulture med zaposlenimi ter širšo skupnostjo.

Zavarovalnica Vita je bila nagrajena na Slovenskem oglaševalskem festivalu (SOF) za projekt Uspavanke za dva, ki predstavlja ustvarjalen in čuten primer družbene odgovornosti, namenjen podpori mladim mamicam. Projekt je prejel kar dve strokovni priznanji: zlato nagrado v kategoriji zvok in srebrno nagrado v kategoriji avtorskega tekstopisja.

Osnovna vloga zavarovalnic je prevzemanje tveganj in zagotavljanje ustrezne varnosti zavarovancem. Z izvajanjem preventivnih aktivnosti zavarovalnice v skupini to vlogo nadgrajujemo in deležnike še dodatno spodbujamo k prepoznavanju in obvladovanju različnih tveganj, s čimer prispevamo k varovanju zdravja, življenj in premoženja.

Pri sodelovanju s skupnostmi prepoznavamo tudi priložnosti, med drugim:

- krepitev povezovanja prek projektov, sponzorstev, donacij, prostovoljskih pobud in preventivnih kampanj,
- ozaveščanje in izobraževanje širše skupnosti o trajnostnem razvoju in trajnostnih praksah,
- izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata kot posledico vlaganj v preventivne aktivnosti,
- investiranje v projekte, namenjene preventivnim ukrepom, povečanju varnosti in zaščiti pred posledicami podnebnih sprememb.

V svoje načrte za sodelovanje s skupnostmi vse družbe v skupini sistematično vključujemo tudi aktivnosti za izboljšanje življenjskih razmer v lokalnih okoljih ter projekte, namenjene ranljivim skupinam, kot so otroci, starejši in invalidi. Večinoma gre za sponzorstva, donacije in prostovoljske aktivnosti.

S3-1 – Politike v zvezi s prizadetimi skupnostmi ⁹⁸

Področje sodelovanja s skupnostmi družbe urejamo z etičnim kodeksom in pravilnikom o komuniciranju in/ali pravilnikom o sponzoriranju in doniranju.

Etični kodeks predstavlja temeljno vodilo ravnanja družb in odraža našo obljubo »Nikoli sami«. Tesno je povezan z našim poslanstvom, vizijo in kulturo. S sprejetjem etičnega kodeksa smo se družbe v skupini med drugim zavezale trajnostni usmeritvi in spoštovanju človekovih pravic. V skladu s kodeksom ne financiramo političnih strank, organizacij ali projektov, ki podpirajo rasno, spolno, versko ali katero koli drugo obliko diskriminacije. Prav tako ne podpiramo projektov, ki so žaljivi in etično ali moralno sporni. Donacije in sredstva za preventivo namenjamo zlasti za področje zdravja, humanitarnosti v okviru socialnega

varstva, ekologije, razvoja znanosti, izobraževanja in družbene zaščite (pomoč pri elementarnih nesrečah). Kodeks še določa, da mora pri sponzorstvih obstajati ustrezno sorazmerje med višino sredstev in ekonomskim namenom sponzorstva.

Pravilnik o sponzoriranju in doniranju podrobneje ureja postopke in pravila na področju načrtovanja stroškov donacij in sponzorstev, dodeljevanja donacij in sponzorstev, zagotavljanja sledljivosti in spremljanja ter poročanja o pogodbah o donacijah in sponzorstvih. Zavedamo se, da z vlaganjem v sponzorstva in donacije ne prispevamo le k razvoju lokalnega okolja, temveč hkrati krepimo ugled družb v skupini.

Aktivnosti, povezane s sponzorstvi in donacijami, družbe večinoma pregledno predstavljamo na spletnih straneh in družbenih omrežjih. Prav tako sta na spletni strani zainteresiranim deležnikom javno dostopna etični kodeks skupine ter pravilnik o sponzoriranju in doniranju Save Re. Večje družbe v skupini imamo izdelano tudi strategijo komuniciranja, ki zagotavlja poenoteno in usklajeno komuniciranje z deležniki in ciljnim javnostmi. Takšna strategija prispeva h gradnji zaupanja, razlikovanju od konkurence, krepitvi ugleda in zelenemu pozicioniranju blagovne znamke.

Družbe v skupini enkrat letno določimo finančni obseg sredstev, namenjenih preventivnim aktivnostim. Zavarovalnice z internimi pravilniki urejamo oblikovanje in porabo sredstev za preventivne aktivnosti.

Človekove pravice⁹⁹

Na področju človekovih pravic so naše glavne zaveze v okviru sodelovanja z lokalnimi skupnostmi usmerjene v spodbujanje enakopravnosti, izboljšanje pogojev za izobraževanje, zagotavljanje dostopa do osnovnih potrebščin in krepitev socialne vključenosti ranljivih skupin.

Pri povezovanju s skupnostjo vse družbe delujemo etično, skrbimo za enakopraven dialog in omogočamo podajanje povratnih informacij. Predstavnikom skupnosti je omogočeno vlaganje pritožb v primeru morebitnih kršitev njihovih pravic, pri čemer vse pritožbe obravnavamo skladno s korporativnim pristopom, kot je opisano v poglavju [ESRS G1-1](#).

Naše politike so usklajene tudi z mednarodnimi okviri in načeli s področja človekovih pravic, vključno z vodilnimi načeli Združenih narodov o podjetništvu in človekovih pravicah, smernicami OECD za večnacionalna podjetja ter mednarodnimi cilji trajnostnega razvoja.

Družbe v skupini v obdobju poročanja nismo zaznale primera nespoštovanja vodilnih načel ZN o podjetništvu in človekovih pravicah, deklaracije MOD o temeljnih načelih in pravicah pri delu ali smernic OECD za večnacionalna podjetja, ki bi vključeval prizadete skupnosti.

S3-2 – Postopki za sodelovanje s prizadetimi skupnostmi v zvezi z vplivi¹⁰⁰

Prednost dajemo sklepanju dolgoročnih partnerskih programov, saj stalna in neprekinjena podpora omogoča dolgoročni in trajnostni razvoj projektov, ki jih podpiramo, ter prispeva k boljšim rezultatom za vse vključene strani. Ob tem ostajamo odprti tudi za nova partnerstva, zato smo zainteresiranim predstavnikom skupnosti na voljo za posredovanje predlogov za sodelovanje.

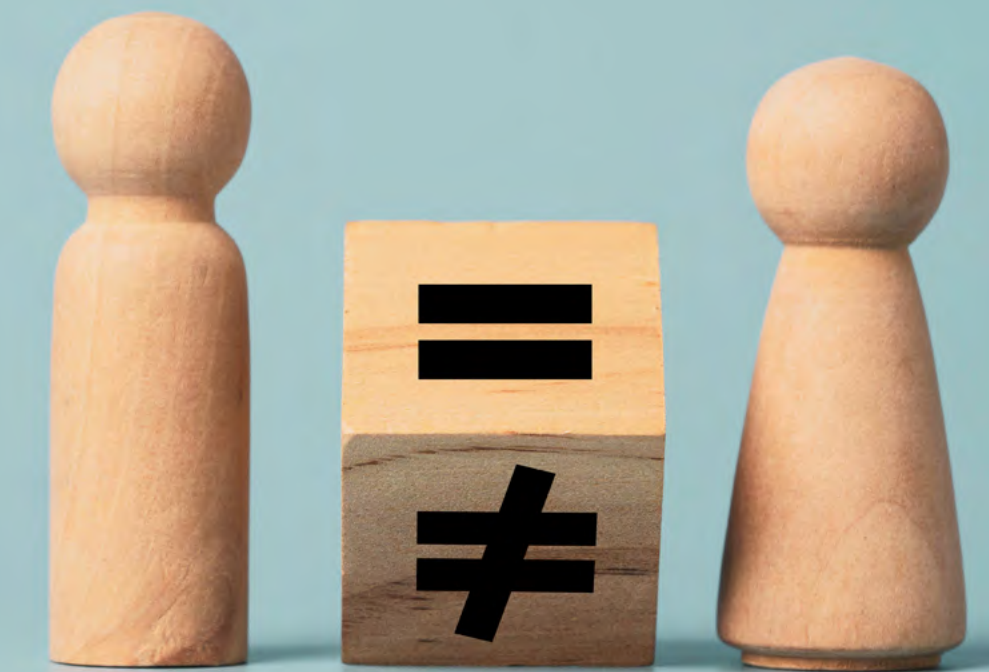
Z rednim dialogom s prizadetimi skupnostmi sistematično prepoznavamo njihove interese in stališča ter jih smiselno vključujemo v svoje aktivnosti. Način, kako pristop vključujemo v strategijo in poslovni model, razkrivamo v poglavju [ESRS 2 SBM-2](#).

Podporo skupnostim družbe v skupini izvajamo neprekinjeno vse leto, pri čemer so posamezne kampanje v določenih terminih bolj intenzivne. Pri projektih, v katere smo vključeni, spremljamo tako njihove učinke kot tudi uspešnost izvedbe.

Na ravni skupine področje sodelovanja s skupnostmi upravlja kabinet uprave in skladnosti poslovanja. Na ravni posamezne družbe pa je za upravljanje in nadzor področja imenovana odgovorna oseba. Najpogosteje to spada na področje komuniciranja, marketinga ali odnosov z javnostmi, odvisno od organiziranosti posamezne družbe.

Uspešnost sodelovanja s prizadetimi skupnostmi ocenjujemo z rednim spremljanjem projektov v vseh fazah sodelovanja. Kot povratne informacije o uspešnosti upoštevamo predvsem:

- odzive skupnosti in organizacij, ki so prejele podporo,
- morebitne objave v medijih ali drugih kanalih obveščanja,
- interno analizo doseženih rezultatov,
- spremljanje realizacije projektov.



⁹⁹ ESRS S3-1, odstavki 16, 16 c in 17.

¹⁰⁰ ESRS S3-2, odstavki 21 a, 21 b, 21 c in 21 d, ter MDR-P, odstavek 65 c.

S3-3 – Postopki za popravni ukrep v zvezi z negativnimi vplivi in kanali, po katerih lahko prizadete skupnosti izrazijo pomisleke¹⁰¹

Prizadevamo si za nenehno izboljševanje kakovosti poslovanja tudi na področju sodelovanja s skupnostmi. Pri tem se zavedamo, da lahko v posameznih primerih pride do razhajanj med našimi odločitvami in pričakovanji deležnikov. V takšnih okoliščinah imamo družbe na voljo različne ustrezne in dostopne kanale komuniciranja, vključno z neposrednimi, pisnimi, telefonskimi in digitalnimi kanali, prek katerih je mogoče posredovati pomisleke ali pritožbe.

Družbe v skupini doslej nismo zaznale primerov, ko bi predstavniki skupnosti izrazili pomisleke glede negativnih vplivov. Posledično posebni mehanizmi za obravnavo pomislekov s strani prizadetih skupnosti niso vzpostavljeni, so pa na voljo ustrezni komunikacijski kanali za njihovo sporočanje. Razpoložljivost teh kanalov skupina zagotavlja tudi v okviru svojih poslovnih odnosov z vzpostavljenimi pogodbenimi in operativnimi postopki, ki omogočajo posredovanje in obravnavo pomislekov prek poslovnih partnerjev.

Družbe morebitne takšne pomisleke obravnavamo v okviru enakih postopkov, kot veljajo za obravnavanje reklamacij potrošnikov in končnih

uporabnikov ali pomislekov drugih prizadetih deležnikov, skladno z razkritji v poglavjih [ESRS S4-3](#) in [ESRS G1-1](#).

S3-4 – Sprejemanje ukrepov v zvezi s pomembnimi vplivi na prizadete skupnosti ter pristopi k upravljanju pomembnih tveganj in izkoriščanju pomembnih priložnosti v zvezi s prizadetimi skupnostmi ter učinkovitost navedenih ukrepov¹⁰²

Čeprav pri svojem poslovanju nismo prepoznali neposrednih negativnih vplivov na skupnosti, sistematično in skrbno spremljamo vsebino ter vplive partnerskega sodelovanja s skupnostmi.

Svojo vlogo v skupnosti krepimo tudi z dolgoročnim sodelovanjem z izobraževalnimi ustanovami. Vključujemo se v sodelovanje s šolami in fakultetami, izvajamo aktivnosti finančnega opismenjevanja mladih ter predstavljamo poklice na področjih, ki jih pokrivamo. Redno sodelujemo na kariernih sejmih ter glede na potrebe posamezne dejavnosti z izobraževalnimi ustanovami, ki izobražujejo kadre za poklice, pomembne z vidika naših prihodnjih zaposlitvenih potreb. Zavedamo se odgovornosti pri razvoju strokovnih kadrov, zato dosledno krepimo vlogo privlačnega potencialnega delodajalca.

Na področju preventive se osredotočamo predvsem na podporo družbenim skupinam, ki najbolj potrebujejo pomoč. Del naših aktivnosti je usmerjen tudi v projekte, namenjene izboljšanju kakovosti bivanja živali ter ohranjanju naravnega okolja.

Sponsorstva in donacije

V okoljih, kjer poslujemo, aktivno prispevamo k razvoju skupnosti na področju športa, kulture, izboljšanja infrastrukture, izobraževanja in razvoja kompetenc, s poudarkom na finančni pismenosti. Na ravni skupine sponzorsko podpiramo košarkarsko ligo ABA in odbojkarški klub ACH Volley Ljubljana. Skupina je podpisnica zaveze Zeleno srce Krasa, s katero se zavzemamo za obnovo pogorelega gozda v Sloveniji. Poleg tega družbe v skupini, skladno s svojimi finančnimi načrti ter glede na priložnosti in potrebe na trgu, razporejamo razpoložljiva sredstva in aktivno izvajamo projekte za podporo skupnosti.

Projekti preventivnih aktivnosti

Ključni poudarek preventivnih aktivnosti namenjamo ozaveščanju zavarovancev in širše skupnosti o pomenu zaščite premoženja, varovanja zdravja ter zagotavljanja požarne in prometne varnosti. S preventivnimi ukrepi prispevamo k preprečevanju in zmanjševanju pojavnosti škodnih dogodkov, hkrati pa povečujemo zavedanje o pomenu in ustreznosti zavarovalnih kritij.

Zavarovalnice v skladu z lokalno zakonodajo oblikujemo posebne sklade, namenjene financiranju tovrstnih projektov. Na področju preventive v skupini naslavljamo predvsem:

- varovanje zdravja, tako fizičnega kot duševnega,
- varnost v cestnem prometu (v Sloveniji sodelovanje z AMZS, na drugih trgih pa z lokalnimi organizacijami),
- požarno varnost, v sodelovanju z gasilskimi organizacijami,
- zaščito proti toči in druge ukrepe, povezane z varovanjem premoženja.

Z namenom preprečevanja in odpravljanja nevarnosti, ki ogrožajo zavarovano premoženje in osebe ter so neposredno povezane z zavarovalnimi posli, zavarovalnice v skupini redno sodelujemo v financiranju programov s preventivno vsebino bodisi neposredno bodisi v partnerstvu z drugimi deležniki. Takšno sodelovanje vključuje uporabo lastnih kadrov in sredstev neposredno pri zavarovancih, financiranje preventivnih programov, ki nastajajo zunaj zavarovalnic, ter finančne prispevke za preventivne naložbe oziroma naložbe, ki prispevajo k zmanjševanju škod.

¹⁰¹ ESRS S3-3, odstavki 27 a, 27 b, 27 c, 27 d in 28.

¹⁰² ESRS S3-4, odstavki 32 a, 32 b, 32 c, 32 d, 33 a, 33 b, 33 c, 34 b, 35, 36 in 38, ter MDR-A, odstavki 68 a, 68 b, 68 c, 68 d, 68 e, 69 a, 69 b in 69 c.



Korporativno prostovoljstvo – Srce za svet

Srce za svet je program korporativnega prostovoljstva, v okviru katerega zaposleni izvajamo številne aktivnosti za podporo skupnosti. Program je usmerjen v pomoč ranljivim skupinam, izboljšanje bivanjskih razmer živali, ohranjanje in oživljanje naravnega okolja, izobraževanje na področju varovanja zdravja ter druge pomembne teme.

V letu 2025 smo v sodelovanju z zaposlenimi v družbah korporativnemu prostovoljstvu namenili 7.985 ur (2024: 6.574 ur).

Zaveze zunanjim pobudam in članstva

Sodelujemo v pobudah, ki krepijo etično ravnanje in trajnostno poslovanje. Temeljne standarde strokovnega ravnanja uresničujemo v okviru Zavarovalnega kodeksa Slovenskega zavarovalnega združenja, sledimo priporočilom Ljubljanske borze za obveščanje javnih delniških družb in smo podpisniki Slovenskih smernic korporativne integritete. V Savi Re kot referenčni okvir upravljanja upoštevamo Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb.

Vse družbe v skupini se vključujemo tudi v nacionalna in lokalna združenja ter aktivno sodelujemo pri razvoju zavarovalniške panoge in drugih družbenih dogajanjih.

Spremljanje in ocenjevanje ukrepov

Izvajanje ukrepov redno spremljamo in ocenjujemo glede na njihovo naravo. Pri tem vodimo evidence o vlaganjih v posamezne kategorije sponzorstev in donacij, spremljamo medijske objave in druge komunikacijske kanale, vodimo evidenco ur korporativnega prostovoljstva, spremljamo zaposlovanje študentov v družbah ter zbiramo povratne informacije skupnosti in organizacij, ki so prejele podporo. Poleg tega izvajamo interne analize doseženih rezultatov.

S prizadetimi skupnostmi redno komuniciramo in na podlagi dosedanjih odzivov nismo prepoznali negativnih vplivov. V primeru morebitnih negativnih vplivov ravnamo skladno s postopki, opisanimi v poglavjih [ESRS S3-4](#) in [S3-3](#). Pristop k obvladovanju tveganj in prepoznavanju priložnosti je predstavljen v poglavju [ESRS 2 SBM-3](#), na njegovi podlagi pa izvajamo ukrepe, opisane v poglavju [S3-4](#).

Pri načrtovanju aktivnosti in projektov sodelovanja s prizadetimi skupnostmi sledimo politikam, opredeljenim v poglavju [S3-1](#), s tem pa zagotavljamo, da naše prakse ne povzročajo pomembnih negativnih vplivov. Doslej v odnosu do prizadetih skupnosti nismo zaznali resnih težav ali neželenih dogodkov na področju človekovih pravic.

Finančne vire, namenjene sponzorstvom, donacijam in preventivnim aktivnostim v letu 2025, razkrivamo v nadaljevanju.

Sredstva sponzorstev in donacij po vsebini

v EUR	2025	2024	Indeks
Humanitarnost	127.757	294.812	43,3
Kultura	186.791	162.685	114,8
Šport	2.756.961	2.203.151	125,1
Šolanje, izobraževanje, vzgoja	241.724	128.456	188,2
Znanost	0	1.400	0
Socialno varstvo	21.416	11.249	190,4
Invalidnost	4.800	4.600	104,3
Zdravje	24.895	24.664	100,9
Drugo	522.868	649.846	80,4
Skupaj	3.887.212	3.480.863	111,7

Sredstva za preventivne dejavnosti po vsebini

v EUR	2025	2024	Indeks
Varnost v cestnem prometu	571.708	779.128	73,4
Požarna varnost	105.061	104.577	100,5
Zmanjšanje tveganja zaradi vremenskih dogodkov	46.450	31.588	147,0
Zmanjšanje tveganja poškodb pri delu	21.123	184	11.479,9
Drugo	157.582	178.443	88,3
Skupaj sredstva za preventivne dejavnosti	901.924	1.093.920	82,4

S3-5 – Cilji v zvezi z upravljanjem pomembnih negativnih vplivov, spodbujanjem pozitivnih vplivov ter upravljanjem pomembnih tveganj in priložnosti¹⁰³

Glavni cilj družb v skupini je spodbujanje družbene odgovornosti ter krepitev prepoznavnosti in dobrega imena družb v lokalnih okoljih, v katerih delujemo.

Na tej podlagi cilji, povezani s spodbujanjem pozitivnih vplivov na prizadete skupnosti, niso usmerjeni v merjenje posameznih kvantitativnih rezultatov, temveč v:

- izvajanje donacij, sponzorstev in preventivnih aktivnosti v skladu z letnim finančnim načrtom,
- ohranjanje obsega prostovoljskih aktivnosti na ravni preteklega leta,
- zagotavljanje prepoznavnosti Zavarovalne skupine Sava kot uglednega in zaupanja vrednega partnerja lokalne skupnosti.

Za spremljanje in doseganje ciljev v odnosu do prizadetih skupnosti nimamo vzpostavljenih posebnih namenskih metrik. Pri določanju namenske porabe sredstev delujemo skladno z internimi akti in ob upoštevanju interesov

ustreznih deležnikov, kot je opisano v poglavju [ESRS 2 SBM-2](#). Uporabljamo merjenje ugleda Zavarovalnice Sava v Sloveniji v okviru raziskave spremljanja ugleda blagovne znamke ter evidence o vlaganjih v sponzorstva, donacije in preventivne aktivnosti.

V družbi za te aktivnosti nimamo opredeljenih specifičnih merljivih ciljev, saj se izvajajo prilagodljivo glede na prepoznane potrebe lokalnega okolja in razpoložljiva sredstva, načrtovana v okviru letnega finančnega načrta.

Učinkovitost sodelovanja s prizadetimi skupnostmi spremljamo tudi posredno, prek ciljev in metrik, vzpostavljenih za druge deležnike, zlasti potrošnike in končne uporabnike, ki so pogosto hkrati tudi člani prizadetih skupnosti. Med temi kazalniki so zadovoljstvo strank, tržni delež po posameznih geografskih lokacijah, prepoznavnost posamezne družbe kot uglednega delodajalca ter spremljanje medijskih objav in objav na družbenih omrežjih.

Interese in stališča prizadetih skupnosti redno spremljamo z neposrednim dialogom in jih smiselno vključujemo v uresničevanje zastavljenih ciljev. Način sodelovanja s prizadetimi skupnostmi je opisan v poglavju [ESRS 2 SBM-2](#).



ESRS S4 – Potrošniki in končni uporabniki

SBM-2 – Interesi in stališča deležnikov¹⁰⁴

V Zavarovalni skupini Sava stranke postavljamo v središče vseh aktivnosti. Način, kako v strategiji in poslovnem modelu upoštevamo interese in stališča naših potrošnikov in končnih uporabnikov, dodatno razkrivamo v poglavju [ESRS 2 SBM-2](#).

Družbe v skupini pri svojem poslovanju izvajamo eno ali več naslednjih dejavnosti: pozavarovanje, premoženjska in zdravstvena zavarovanja, življenjska zavarovanja, pokojninska zavarovanja, upravljanje premoženja ter asistenčne in zdravstvene storitve.

Družbe v skupini, ki delujemo na trgih, ki jih urejajo evropski predpisi, in opravljamo dejavnost zavarovanja in pozavarovanja v skupini, v okviru postopkov odobritve vsakega zavarovalnega produkta redno izvajamo presojo izpolnjevanja potreb trga in dejavnikov trajnostnosti za nove ali prenovljene zavarovalne produkte in storitve na področjih:

- premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj,
- življenjskih zavarovanj,
- pokojninskih zavarovanj.

Zavarovalnice v skladu z zahtevami postopka odobritve zavarovalnih produktov (POG) opredelijo ciljni trg ter zagotovijo, da so zavarovalni produkti zasnovani in distribuirani na način, ki je skladen s potrebami, cilji in značilnostmi strank na ciljnem trgu. V ta namen vzpostavijo in izvajajo ustrezne postopke za zagotavljanje preglednosti, primernosti in skladnosti produktov. Hkrati zagotovijo, da so za ciljni trg opredeljena in ocenjena vsa pomembna tveganja, vključno s tveganji, povezanimi z zasnovo produkta in njegovo distribucijo, ter da je določena ustrezna distribucijska strategija. Primernost in učinkovitost distribucijskih strategij se redno preverjata ter se po potrebi prilagodita glede na interese strank.

SBM-3 – Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom¹⁰⁵

Sektor zavarovalništva in naložb zahteva nenehna prilagajanja aktualnim razmeram, saj je neločljivo povezan z dinamičnimi spremembami v družbi in gospodarstvu. Osnovni namen zavarovanja je, da zavarovancu zagotavlja varnost in finančno zaščito v primeru nepredvidenih dogodkov. Naša poslovna

strategija temelji na razumevanju potreb različnih skupin potrošnikov in končnih uporabnikov, varovanju njihovih pravic ter odzivanju na okoljske, tehnološke, demografske in zakonodajne spremembe.

Pomembni vplivi, ki lahko predstavljajo tveganje v odnosu do potrošnikov in končnih uporabnikov, so prilagajanje podnebnim spremembam, blaženje podnebnih sprememb, zasebnost zavarovancev in s tem povezana ranljivost za potencialne kibernetične napade. Kot odziv na to v skladu s strategijo in poslovnim modelom ponujamo produkte, vezane na prilagajanje podnebnim spremembam, dolgoročno znižujemo ogljični odtis, vzpostavljeno imamo strogo politiko varovanja zasebnosti potrošnikov in učinkovite varnostne sisteme, poleg tega pa zaposlene izobražujemo in ozaveščamo za čim varnejše ravnanje z osebnimi podatki naših strank. Nenehno tudi vlagamo v izboljšanje IT-procesov, kontrolnega okolja ter dostopnosti produktov in storitev. Naš pristop k razvoju inovativnih produktov in digitalni preobrazbi temelji na proaktivnem razvoju inovativnih rešitev, avtomatizaciji procesov in izboljšanju trendov odzivanja na tržne spremembe.

Pri tem sledimo tudi odgovornim tržnim praksam, kjer ne zlorabljammo ranljivega položaja zavarovanca, temveč v tem primeru še bolj skrbno pristopimo k obravnavi in predstavimo vse pomembne informacije.

V skladu z veljavnimi merili za opredelitev dejavnikov trajnostnosti, določenimi z evropsko zakonodajo, zavarovalnice na trgih, ki jih ta zakonodaja ureja, izvajajo aktivnosti za prilagoditev, posodobitev in nadgradnjo javno objavljenih dokumentov, ki se nanašajo na trajnostne značilnosti in elemente trajnostnosti posameznih zavarovalnih produktov. Zavarovalnice v okviru teh aktivnosti izvajajo presojo neposrednih in posrednih vplivov zavarovalnih produktov na okolje, družbo, zadeve v zvezi z zaposlenimi ter spoštovanje človekovih pravic.

Zavarovalne produkte s posebej poudarjeno socialno komponento v premoženjskem delu predstavljajo nezgodna in zdravstvena zavarovanja.

Stranke zavarovalnih družb v skupini so skladno s predpisi in pogoji zavarovalnih polic in odvisno od vrste zavarovalnih produktov, ki jih zavarovalne družbe ponujajo, praviloma enkrat letno obveščene o stanju upravičenj iz zavarovalnih produktov.

104 ESRS 2 SBM-3, odstavki 10, 10 a, 10 a i, 10 a ii, 10 a iii in 10 a iv.
105 ESRS 2 SBM-3, odstavek 48, ter MDR-A, odstavka 65 a in 65 b.

**Obveščanje strank v predpogodbenih razkritjih v distribuciji finančnih produktov**

V skladu z uredbo SFDR ponudniki finančnih storitev v skupini podrobne informacije glede naložbenih odločitev in njihovega vpliva na trajnostnost zagotavljajo v okviru obveščanja strank na svojih spletnih straneh ter v predpogodbenih in pogodbenih razkritjih svojih finančnih produktov.

Obveščanje strank o dejavnikih trajnostnosti v zavarovalnih produktih

V skladu z zakonodajo zavarovalne družbe v skupini na zadevnih trgih (Slovenija in Hrvaška) v procesih razvoja oziroma odobritve zavarovalnega produkta ter določitve njegovega ciljnega trga, načina distribucije, upravljanja in nadzora upoštevajo dejavnike in cilje trajnostnosti. Omenjene zavarovalnice dokumente z opredelitvijo dejavnikov trajnostnosti pri posameznih produktih redno objavljajo na svojih spletnih straneh.

Negativni vplivi¹⁰⁶

Pomemben negativni vpliv se potencialno lahko pojavi na področju zasebnosti zavarovancev. V procesih sklepanja zavarovanj in naložb oziroma drugih oblik poslovnega sodelovanja s potrošniki družbe zbiramo širok nabor osebnih podatkov,

ki jih hkrati tudi obdelujemo in uporabljamo za poročanje in razkritja, predvsem v sektorju fizičnih oseb, ki prevladuje v skupini. Zavedamo se širših družbenih posledic morebitnega neodgovornega upravljanja osebnih podatkov, zlasti ob upoštevanju razvoja umetne inteligence, pametnih naprav in drugih sodobnih digitalnih tehnologij. Za zmanjševanje negativnih vplivov v skupini, skladno z zavezami visokim etičnim standardom, posebno pozornost namenjamo varstvu osebnih podatkov v povezavi z zagotavljanjem kibernetne varnosti.

Za upravljanje varstva zasebnosti na ravni skupine je uprava obvladujoče družbe imenovala nosilca podporne poslovne funkcije varstva zasebnosti in osebnih podatkov. V odvisnih družbah v skupini so najvišja upravna vodstva imenovala pooblašcene osebe za varstvo osebnih podatkov, ki neposredno poročajo najvišjemu upravnemu vodstvu posamezne družbe in nosilcu podporne poslovne funkcije na ravni skupine.

Pozitivni vplivi¹⁰⁷

S svojimi produkti in storitvami na več načinov ustvarjamo pozitivne vplive na potrošnike in končne uporabnike.

V vseh družbah so za zagotavljanje svobode izražanja vzpostavljeni sistemi za obravnavo pritožb. Na ravni skupine smo vzpostavili centralni register pritožb, posamezne družbe pa poleg smernic in pravil skupine sprejemajo tudi lastne interne pravilnike, postopke in navodila za sprejemanje in reševanje pritožb, vse v skladu z veljavno zakonodajo.

Potrošnikom in končnim uporabnikom neprekinjeno omogočamo dostop do kakovostnih informacij, ki so pomembne za sprejemanje odločitev. Na področju naložbenih zavarovanj in osnovnih naložbenih možnosti (skladov) zagotavljamo dostop do informacij, povezanih s trajnostnostjo, v skladu z uredbo SFDR. Skrbimo za finančno opismenjevanje strank in razvijamo sodobne digitalne rešitve, ki uporabnikom omogočajo preprost in hiter dostop do informacij – kadar koli in od koder koli. Družbe v Sloveniji uporabljajo osebni portal SavaNet, ki uporabnikom olajša dostop do informacij in upravljanje zavarovalnih storitev. Na voljo je tudi klicni center z usposobljenimi svetovalci.

Trajnostne naložbene možnosti so strankam skupine na voljo prek različnih poslovnih modelov: zavarovancem Zavarovalnice Sava in Zavarovalnice Vita prek naložbenih življenjskih zavarovanj,

strankam Save Infond pa prek neposrednih vlaganj v investicijske sklade, ki so razvrščeni v skladu z uredbo SFDR. V okviru naložbenih življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Sava in Zavarovalnice Vita je zavarovancem omogočena izbira investicijskih skladov, ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti, vendar nimajo cilja vlagati v trajnostne naložbe in se v skladu z veljavno uredbo SFDR uvrščajo med produkte iz 8. člena. Spodbujanje okoljskih in socialnih značilnosti je odvisno od izbire vsaj enega takšnega sklada ob sklenitvi zavarovanja ali v času njegovega trajanja oziroma z ustreznim deležem teh skladov v premiji ali premoženju po polici.

Skrb za zdravje in varnost potrošnikov predstavlja enega temeljnih elementov večjega dela produktov in storitev naših družb. Z ustrezno oblikovano ponudbo spodbujamo zdrave navade zavarovancev (npr. program spodbud SavaFit). S produkti zdravstvenih in življenjskih zavarovanj povečujemo možnost skrbi za zdravje in varnost v primeru nepredvidenih dogodkov ali bolezni. Dostopnost ponudbe zdravstvenih storitev širimo v Sloveniji in Severni Makedoniji. S širokim naborom premoženjskih zavarovanj omogočamo tudi skrb za finančno varnost zavarovancev. Element varnosti vključujemo tudi v segment asistenčnih storitev.

¹⁰⁶ ESRS 2 SBM-3, odstavek 10 b, MDR-P, odstavek 65 c, in MDR-A, odstavek 68 a.

¹⁰⁷ ESRS 2 SBM-3, odstavka 10 c in 10 d, ter MDR-A, odstavki 68 a, 68 b in 68 c.

Naše dejavnosti v odnosu do potrošnikov in končnih uporabnikov temeljijo na odgovornih tržnih praksah. K trženju in oglaševanju pristopamo odgovorno, z upoštevanjem načel jasnega, preglednega in odgovornega komuniciranja. Znotraj družb v skupini spodbujamo preglednost in jasno sporočanje pogojev, pravic in obveznosti, povezanih s produkti, zagotavljamo zaščito potrošnikov ter spodbujamo finančno vključenost z uvajanjem preprostih in dostopnih zavarovalnih produktov, ki omogočajo zaščito tudi ranljivim skupinam prebivalstva. Vzpostavljen imamo sistem rednega merjenja zadovoljstva strank (angl. net promoter score – NPS) ter vlagamo v zelene tehnologije in trajnostne projekte z dolgoročnim pozitivnim učinkom na dobrobit skupnosti.

Določeni zavarovalni produkti so prilagojeni izbranim segmentom strank, na primer zaščiti otrok. Mednje spadajo nezgodno zavarovanje otrok in šolske mladine, dodatno nezgodno zavarovanje in štipendijsko naložbeno zavarovanje. Pomembno zaščito otrok predstavljajo tudi življenjska zavarovanja, ki jih zavarovanci sklepajo za zagotavljanje finančne varnosti svojcem v primeru smrti. Tudi v segmentu asistenčnih storitev v družbah ponujamo prilagojene storitve za otroke.

Z vlaganjem v digitalizacijo procesov in postopnim uvajanjem naprednih tehnologij, kot sta uporaba podatkov geografskih informacijskih sistemov (GIS) in avtomatizacija prevzemnih postopkov, izboljšujemo možnosti za obvladovanje zavarovalnih tveganj. Poleg tega družbe v skupini uvajajo nove pristope, ki vključujejo modularno sestavo produktov za prilagodljivejšo ponudbo. Pri razvoju produktov zavarovalnice uporabljamo inovativne metode, pri čemer interne prodajne ekipe same ali v sodelovanju z zunanjimi deležniki prepoznajo aktualne potrebe in želje strank ter na podlagi povratnih informacij sproti posodablajo ponudbo, ter omogočamo boljšo segmentacijo in prilagajanje zavarovalnih produktov specifičnim potrebam strank.

Z inovacijami v trajnostnih rešitvah in digitalizaciji odpiramo nove priložnosti za rast ter podpiramo uvajanje zelenih tehnologij in razvoj digitalnih rešitev. Na področju trajnostnih produktov smo med drugim uvedli zavarovanja za električna vozila, fotonapetostne elektrarne in hranilnike energije ter omogočili naložbe v trajnostne sklade. S tem krepimo podporo strankam in zagotavljamo prilagodljive rešitve, ki sledijo sodobnim trendom. Naš cilj je povečati konkurenčnost in zanesljivost naših storitev, ki temeljijo na trajnostnem in inovativnem pristopu, zato v skupini

krepimo portfelj digitalno dostopnih produktov. Z vključitvijo produktov in storitev prek portalov, klicnih centrov in komunikacijskih kanalov zagotavljamo 360-stopinjski pogled na stranko.

S preglednim in pravočasnim poročanjem o svojem trajnostnem delovanju, ki presega zakonodajne obveznosti, v skupini ohranjamo visoko raven zaupanja vlagateljev, potrošnikov in drugih ključnih deležnikov.

S4-1 – Politike v zvezi s potrošniki in končnimi uporabniki ¹⁰⁸

V vseh družbah v skupini smo za obvladovanje procesov izvajanja storitev sprejeli interne akte, ki so bistvenega pomena za zagotavljanje kakovosti in s tem zadovoljstva strank. Nanašajo se na sklepanje zavarovanj, varstvo osebnih podatkov, obravnavo odškodninskih zahtevkov, izvajanje regresnih postopkov in reševanje pritožb. Področje sodelovanja s potrošniki in končnimi uporabniki urejamo z dokumenti, sprejetimi na ravni skupine, kot so:

- poslovna strategija skupine,
- strategija trajnostnega razvoja skupine v obdobju 2023–2027,
- politika trajnostnega poslovanja skupine,
- politika varstva zasebnosti in osebnih podatkov skupine.

Individualno, glede na svojo dejavnost in veljavno lokalno zakonodajo ali pravilnike, smo v družbah sprejeli še dodatne interne strategije, politike in pravilnike za vključevanje dejavnikov trajnostnosti, upravljanje procesov s potrošniki, distribucijo zavarovalnih produktov, izvajanje poprodajnih procesov in upravljanje naložb.

Človekove pravice ¹⁰⁹

Družbe v skupini si pri izvajanju svojih poslovnih dejavnosti premoženjskih, življenjskih in pokojninskih zavarovanj, upravljanja premoženja in asistenčnih storitev prizadevamo za spoštovanje vseh temeljnih človekovih pravic, kot so zasebnost, nediskriminacija, fizična dostopnost, dostopnost informacij, osebna varnost, vključevanje ranljivih skupin, varstvo osebnih podatkov in drugih. Z izvajanjem politike nadzora razvoja in distribucije produktov (angl. product oversight and governance – POG) zavarovalnice v Sloveniji zagotavljamo, da so izdelki v skladu z interesi strank, trajnostnimi cilji in mednarodnimi standardi. Posebno pozornost namenjamo vključujočim praksam in dostopnosti za različne skupine uporabnikov.

108 ESRS S4-1, odstavka 15 in 17, ter MDR-P, odstavka 65 a in 65 b.

109 ESRS S4-1, odstavki 16, 16 a in 16 b, ter MDR-P, odstavek 65 d.

V razmerju do potrošnikov in končnih uporabnikov, ki so posamezniki, spoštovanje človekovih pravic zagotavljamo tudi z upoštevanjem smernic skupine za odgovoren prevzem okoljskih, družbenih in upravljaljskih tveganj na področju premoženjskih zavarovanj, izvajanjem trajnostne naložbene politike pri življenjskih zavarovanjih in naložbenih produktih ter izvajanjem notranjih pravil o spoštovanju zasebnosti in varstva osebnih podatkov.

Individualno, glede na svojo dejavnost in veljavno lokalno zakonodajo ali pravilnike, smo v nekaterih družbah v skupini sprejeli še dodatne interne akte za vključevanje dejavnikov trajnostnosti, upravljanje procesov s potrošniki, distribucijo zavarovalnih produktov, izvajanje poprodajnih procesov in upravljanje naložb. Pristop k sodelovanju s potrošniki in končnimi uporabniki razkrivamo v poglavju [ESRS S4-2](#).

Svojo zavezanost spoštovanju človekovih pravic smo okrepili s pristopom k mednarodni zavezi globalnemu dogovoru ZN in osredotočenostjo na globalne cilje trajnostnega razvoja ZN. Politike skupine so usklajene z mednarodnimi standardi, kot so vodilna načela ZN o podjetništvu in človekovih pravicah, smernicami OECD za

večnacionalna podjetja ter zakonodajo o varstvu podatkov. Cilj je zagotavljanje preglednosti in skladnosti na vseh trgih, kjer delujemo.

Popravni ukrepi¹¹⁰

Zavarovalnice v skupini v procesu razvoja produktov redno ocenjujemo vplive na zasebnost, osebno varnost in socialno vključenost uporabnikov. Morebitna tveganja kršitev pravic posameznikov upravljamo skladno z etičnim kodeksom skupine, politiko o zagotavljanju nedotakljivosti in varovanju osebnega dostojanstva v skupini ter drugimi internimi akti, v katerih je obravnavano ravnanje družb in zaposlenih v odnosu do potrošnikov in končnih uporabnikov.

Za zaščito interesov zavarovancev ter zagotavljanje poštenega in preglednega poslovanja v Sloveniji skrbi varuh dobrih poslovnih običajev v zavarovalništvu, ki si prizadeva za pravične rešitve v korist zavarovancev.

V družbah v skupini nismo zaznali kršitev ali nespoštovanja načel ZN o podjetništvu in človekovih pravicah v odnosu s potrošniki in končnimi uporabniki.

S4-2 – Postopki za sodelovanje s potrošniki in končnimi uporabniki v zvezi z vplivi¹¹¹

Družbe v skupini imamo za sodelovanje s potrošniki organiziranih več prodajnih poti, ki so zasnovane odprto in prilagodljivo, za čim učinkovitejše pokrivanje različnih potreb trga glede na vrste produktov in posamezne skupine potrošnikov. Zadovoljstvo potrošnikov in končnih uporabnikov redno spremljamo z različnimi orodji, na podlagi povratnih informacij pa po potrebi prilagajamo produkte in storitve ter gradimo dolgoročne odnose s strankami.

S potrošniki in končnimi uporabniki sodelujemo večinoma neposredno, po različnih komunikacijskih kanalih, ki omogočajo dvosmerno komunikacijo, in sicer z osebnim stikom na sedežih družb ali v poslovalnicah, s pisno komunikacijo ter prek klicnih centrov, notranje mreže zaposlenih zavarovalnih zastopnikov, zunanjih prodajnih mrež zavarovalnih zastopnikov, agencij, bank in drugih pogodbenih partnerjev, mreže zavarovalnih posrednikov, družbenih omrežij, spletnih strani družb in drugih digitalnih platform, vključno z mobilnimi aplikacijami, ki poleg prodajne funkcije zagotavljajo tudi celovito podporo strankam.

Poleg dvosmerne komunikacije s potrošniki in končnimi uporabniki komuniciramo tudi enosmerno, s posredovanjem dokumentacije, zakonsko obveznih sporočil in informacij, prodajnega in promocijskega gradiva ali informativnih oziroma izobraževalnih vsebin, bodisi v elektronski obliki bodisi po pošti.

S potrošniki in končnimi uporabniki sodelujemo v vseh ključnih fazah življenjskega cikla produkta, od razvoja novih produktov (ki temelji na potrebah potrošnikov) in storitev ter prodajnih aktivnosti do trajanja pogodbenega razmerja in poprodajnih aktivnosti, pri čemer so še posebej pomembne storitve v fazi obravnave in reševanja škodnih zahtevkov.

V Zavarovalnici Sava smo razvili tudi poseben pristop oblikovalskega razmišljanja (angl. design thinking), pri katerem razvoj konceptov novih produktov temelji na sprotne preverjanju in povratnih informacijah ciljnih skupin. Podobne pristope uporabljajo tudi zavarovalnice na drugih trgih, kjer pred lansiranjem preizkusijo produkte, s čimer preverijo njihovo skladnost s potrebami ciljnega trga.

¹¹⁰ ESRS S4-1, odstavek 16 c, ter MDR-A, odstavki 68 a, 68 b in 68 c.

¹¹¹ ESRS S4-2, odstavki 20 a, 20 b, 20 c, 20 d in 21, MDR-P, odstavek 65 c, in MDR-M, odstavek 75.

Za razvoj in podporo razvoju ustrezne poslovne funkcije, katere vloga je sodelovanje s potrošniki in končnimi uporabniki v odvisnih družbah, je odgovoren direktor poslovnega centra za zavarovanja, prodajo in upravljanje skupine. Nadzor nad njegovim delom izvaja uprava matične družbe. Področje digitalne preobrazbe se upravlja v sodelovanju med poslovnim centrom in službo za IT. Za izvajanje dejavnosti in zagotavljanje ustreznih virov pa so odgovorne uprave posameznih družb.

Učinkovitost sodelovanja s potrošniki in končnimi uporabniki ocenjujemo z metrikami, kot so neto ocena promotorja (NPS), ocena zadovoljstva strank (CSAT) in ocena napora strank (CES). Podatke zbiramo v klicnih centrih, na spletnih platformah in/ali z rednimi ali ad hoc anketami.

Posebne tržne pristope, ki vključujejo preverjanje potreb ciljnega trga, zavarovalnice uporabljajo tudi pri oblikovanju prilagojenih produktov za otroke in druge specifične ciljne skupine, na primer glede na starost ali druge pomembne kategorije.

V večjih družbah v skupini imamo vzpostavljene procese sprotnega obveščanja o povratnih informacijah potrošnikov, kar nam omogoča takojšnjo seznanitev z mnenji strank in proaktivno ukrepanje.

S4-3 – Postopki za popravni ukrep v zvezi z negativnimi vplivi in kanali, po katerih lahko potrošniki in končni uporabniki izrazijo pomisleke ¹¹²

Pri reševanju pritožb zavarovancev in drugih upravičencev iz sklenjenih zavarovanj v družbah v skupini upoštevamo interne postopke in pravila, skladno z lokalno zakonodajo in smernicami Evropskega organa za zavarovanja in poklicne pokojnine (EIOPA). Družba za upravljanje poleg veljavnih zakonskih in podzakonskih predpisov s tega področja upošteva tudi smernice Evropskega organa za vrednostne papirje in trge (ESMA).

V skladu s pravilnikom upravljanja skupine se v Savi Re evidentirajo pritožbe, ki so naslovljene nanjo in se nanašajo na poslovanje odvisnih družb. Po preučitvi se pritožbe odstopijo v reševanje odvisnim družbam, pri čemer področje za upravljanje skupine vodi interni spletni register takšnih pritožb.

V letu 2025 je bilo vloženih šest pritožb, ki so se nanašale na štiri družbe s sedežem zunaj EU in eno slovensko družbo. Vse pritožbe so bile skladno s protokolom odstopljene v reševanje družbam, na katere se nanašajo.

Družbe v skupini imamo vzpostavljenih več kanalov, prek katerih lahko stranke izrazijo svoje pomisleke, nezadovoljstvo in podajo pritožbe. Informacije redno zbiramo prek prodajne mreže, klicnega centra, elektronske pošte, spletnih strani, sistema obravnave reklamacij in pritožb ter drugih komunikacijskih kanalov. Pritožbe je mogoče oddati tudi osebno na sedežu družb ali v poslovalnicah, po telefonu in pisno po pošti. Potrošniki lahko pritožbe oddajo tudi anonimno.

Potrošnike in končne uporabnike o možnostih pritožbenih postopkov obveščamo ob sklenitvi pogodbe, v pogodbeni dokumentaciji, v posameznih fazah komunikacije s strankami ob reševanju njihovih zahtevkov, na spletnih straneh ter v drugem informativnem gradivu.

Skupina redno spremlja uporabo pritožbenih kanalov in obravnavo pritožb kot enega od kazalnikov seznanjenosti potrošnikov in končnih uporabnikov z možnostmi za izražanje pomislekov ter njihovega zaupanja v te postopke.

Učinkovitost, dostopnost in zaupanje v pritožbene postopke posredno ocenjujemo tudi na podlagi števila in vrste prejetih pritožb, raznolikosti uporabljenih kanalov, pravočasnosti njihove obravnave ter ponavljajočih se vsebin pritožb.

Na podlagi teh informacij družbe v skupini po potrebi prilagajamo postopke obravnave pritožb in komunikacijo s strankami ter nadgrajujemo kakovost in strokovnost poslovanja.

Družbe v skupini imamo vzpostavljene postopke, ki zagotavljajo, da posamezniki zaradi vložitve pritožbe ali izražanja pomislekov ne utrpijo povračilnih ukrepov. Pritožbe je mogoče vložiti tudi anonimno, njihova obravnava pa ne vpliva na obstoječa ali prihodnja zavarovalna razmerja, pravice iz zavarovanj ali obravnavo strank. Interni pravilniki in postopki v odvisnih družbah vključujejo načela nepristranske, zaupne in neodvisne obravnave pritožb.

V vseh odvisnih družbah so vzpostavljeni interni pravilniki, postopki in navodila za spremljanje in reševanje pritožb, skladno z veljavno zakonodajo. Podrobnosti so predstavljene v poglavju [ESRS S4-4](#).

S4-4 – Sprejemanje ukrepov v zvezi s pomembnimi vplivi na potrošnike in končne uporabnike ter pristopi k upravljanju pomembnih tveganj in izkoriščanju pomembnih priložnosti v zvezi s potrošniki in končnimi uporabniki ter učinkovitost navedenih ukrepov¹¹³

V odnosu do potrošnikov in končnih uporabnikov si prizadevamo, da v čim večji meri preprečimo in odpravimo morebitne pomembne negativne vplive, zlasti na področju varstva zasebnosti. Družbe v skupini za zagotavljanje zasebnosti potrošnikov dosledno sledimo zahtevam splošne uredbe o varstvu podatkov (GDPR) in lokalnim zakonodajam s področja varstva podatkov. Za skrbno in učinkovito varstvo osebnih podatkov izvajamo celovit nabor tehničnih in organizacijskih ukrepov, ki vključujejo ocenjevanje tveganj, vodenje registrov, redno poročanje, vgrajevanje varnostnih ukrepov v informacijske in procesne rešitve, usposabljanje zaposlenih, pogodbene zaveze zunanjih partnerjev in preglednost do posameznikov.

Posebno pozornost namenjamo odgovornim tržnim praksam, na podlagi katerih želimo s potrošniki in končnimi uporabniki vzpostavljati zaupanja vredne in dolgoročne odnose. Te prakse vključujejo:

- redno usposabljanje prodajne mreže in vseh zaposlenih (izobraževanja v živo ali na daljavo, obiski vpisnih mest, publikacije z vsebinami za pomoč pri trženju ter druge informacije in navodila),
- dosegljivost v rednem delovnem času – osebno, po telefonu, na elektronskih medijih, spletni strani in v klicnih centrih,
- natančno opredeljene vsebine, ki jih mora prodajni zastopnik razkriti stranki pri sklepanju pogodbe (pred sklenitvijo in po njej),
- javna in celovita predstavitev produktov in storitev na spletnih straneh družb,
- objava pogostih vprašanj in odgovorov na spletnih straneh družb,
- spodbujanje trajnostnosti in skrb za vidik trajnostnosti v produktih,
- oblikovanje programov zvestobe in personaliziranih zavarovalnih produktov, prilagojenih specifičnim potrebam potrošnikov in zagotavljanju dostopnejših (in cenovno ugodnejših) produktov in storitev.

Učinkovitost izvedenih ukrepov preverjamo z merjenjem odziva potrošnikov na izvedene ukrepe. Kako pristopamo k ocenjevanju učinkovitosti v odnosu do potrošnikov in končnih uporabnikov, razkrivamo v poglavju [S4-2](#).

V skupini si prizadevamo za zmanjšanje dejanskih ali morebitnih negativnih vplivov na potrošnike s sistematičnimi postopki, kot so analiza pritožb, interna revizija, povratne informacije prodajne mreže in upoštevanje usmeritev regulatorjev.

Obravnavanje pritožb poteka sistematično in skladno z internimi pravilniki, komunikacija pa je ustrezno dokumentirana.

O pritožbah (t. i. vsebinske pritožbe) praviloma odloča veččlanska komisija, nikakor pa pri tem ne sodeluje oseba, ki je sprejela odločitev, zoper katero je vložena pritožba, kar zagotavlja nepristranskost in celovito presojo. Nepristranskost in strokovnost krepi tudi dejstvo, da lahko družbe v reševanje pritožb vključijo tudi zunanje strokovnjake z različnih področij. Stranke slovenskih zavarovalnic lahko nadalje sprožijo postopek mediacije oziroma postopek zunajsodnega reševanja potrošniških sporov pri Slovenskem zavarovalnem združenju. Na drugih trgih zavarovalnice pravice potrošnikov varujemo skladno z lokalno zakonodajo.

Kadar ugotovimo pomembne negativne vplive na potrošnike ali končne uporabnike, na podlagi analize pripravimo akcijske načrte z opredeljenimi ukrepi, cilji, metrikami in časovnico izvedbe. Učinkovitost ukrepov in doseganje ciljev preverjamo z ustreznimi kazalniki, ki so opredeljeni v poglavju [S4-2](#).

O pristopu k zagotavljanju razpoložljivosti postopkov za popravne ukrepe v primeru pomembnih negativnih vplivov na potrošnike in končne uporabnike poročamo v poglavju [S4-3](#).

Družbe v skupini smo razvile številne pozitivne spodbude, ki v skladu z naravo poslovanja posamezne družbe in tržnimi praksami predstavljajo pomembne priložnosti v odnosu do potrošnikov in končnih uporabnikov.

Ukrepi za pozitivne spodbude ¹¹⁴

Novi produkti: zaradi naraščajoče potrebe po dostopni in kakovostni zdravstveni oskrbi ter materialni varnosti po upokojitvi, demografskih sprememb in podaljševanja življenjske dobe, družbe v skupini razvijamo zdravstvene in pokojninske produkte. Ti vključujejo napredne storitve, kot so kritje za znanstvene metode zdravljenja ali različne asistenčne storitve, povezane z zdravstvenimi in medicinskimi potrebami potrošnikov. S takšno ponudbo lahko potrošnikom pomagamo zagotoviti finančno varnost v pokojninski dobi in ustrezna kritja v primeru škodnih dogodkov. Hkrati to krepi zaupanje potrošnikov v dolgoročno zanesljivost Zavarovalne skupine Sava, kar prispeva k njenemu ugledu.

Zaščita otrok in ranljivih skupin: družbe v skupini so zavezane vključevanju družbeno ranljivih skupin in krepitvi socialne vključenosti. Za izboljšanje dostopnosti zavarovalnih produktov uvajamo posebne zavarovalne produkte za zaščito otrok in prilagajamo obstoječe, da so primerni tudi za ranljive skupine.

Krepitev ponudbe produktov s trajnostnim elementom: skladno s trajnostno strategijo skupine krepimo ponudbo produktov in storitev, ki spodbujajo trajnostne prakse ter podpirajo okoljske in socialne cilje. Zavarovalnice svoje stranke

spodbujamo k večji varnosti v prometu, večji požarni varnosti premoženja in trajnostnejšemu ravnanju. Potrošnikom s sodobno oblikovanimi produkti omogočamo, da aktivno prispevajo k uresničevanju svojih trajnostnih zavez, hkrati pa se povečuje ozaveščenost o širšem družbenem vplivu podnebnih sprememb. S trajnostnimi produkti in storitvami v skupini krepimo prepoznavnost družbeno odgovorne partnerice skupnosti.

Digitalizacija: pričakovanja strank glede preprostih, hitrejših in brezpapirnih storitev naraščajo, zato družbe v skupini uvajamo nove digitalizirane rešitve in spletne platforme (npr. SavaNet) za prijavo škode, sklepanje zavarovanj, pregled škodnih dogodkov na daljavo, dostop do informacij o statusu zahtevkov in reševanje drugih zahtevkov potrošnikov. Digitalizacija hkrati zmanjšuje administrativne obremenitve, izboljšuje uporabniško izkušnjo in povečuje preglednost postopkov, s čimer imajo stranke boljši vpogled v obravnavo svojih zahtevkov.

Inovativen pristop k razvoju produktov: v procese razvoja inovacij vključujemo vse zaposlene prek sistemov za spodbujanje inovativnosti in ciljno usmerjenih izobraževanj. Zaposleni prispevajo predloge za optimizacijo procesov, dodatno pa organiziramo usposabljanja za uporabo digitalnih

rešitev in umetne inteligence, s čimer jih opolnomočimo za delo z novimi tehnologijami. Skrbimo tudi za izobraževanje naših zunanjih partnerjev, ki so vključeni v prodajne procese.

Za povečanje kakovosti naših storitev, izboljšanje uporabniške izkušnje in posledično povečanje zadovoljstva strank v Zavarovalnici Sava uvajamo vprašalnik, ki bo namenjen poročanju o spremembah na objektu pred obnovo police.

Komunikacija in optimizacija: v skupini prepoznavamo potrebo po razvoju večkanalnega dostopa ne samo za sklepanje zavarovanj in prijavo škod ali pritožb, ampak tudi za posredovanje drugih informacij o produktih in posebnih ugodnostih za stranke. S tem namenom v družbah razvijamo nove digitalne rešitve za izboljšanje kakovosti komunikacije med družbami v skupini in njihovimi potrošniki ter hkrati povečujemo tudi obveščenost strank o prednostih, ki jih imajo kot dolgoročni partnerji skupine.

Popusti za zvestobo in programi spodbud: z namenom krepitve dolgoročnih odnosov s strankami razvijamo programe popustov za zvestobo ter širimo ponudbo paketnih storitev. Zavarovalnice strankam ponujamo paketne in prodajne popuste na večje število zavarovanj, daljše zavarovalno obdobje ali zavarovanje skupine

oseb, kar prispeva k večjemu zadovoljstvu strank in dolgoročni stabilnosti poslovanja.

V Zavarovalnici Sava smo razvili program spodbud SavaFit, s katerim svoje zavarovance spodbujamo k aktivnemu in zdravemu življenjskemu slogu. Program temelji na načelu »plačaj, kot živiš« ter vključuje paketne in skupinske popuste ter dodatne ugodnosti partnerskih ponudnikov. SavaFit hkrati deluje kot platforma za izvajanje dobrodelnih programov, v katere se vključujejo tudi zavarovanci.

Prizadevamo si za odprte in jasne odnose s potrošniki. V procesih razvoja, sprememb in distribucije zavarovalnih produktov zagotavljamo, da so ustrezno upoštevani cilji, interesi in značilnosti ciljnega trga, vključno s trajnostnimi cilji. V tem okviru preprečujemo nasprotja interesov in negativne vplive tržnih praks ter dosledno spremljamo skladnost z zakonodajo, internimi politikami in pravilniki družbe ter etičnimi načeli.

Za izvajanje ukrepov družbe namenjamo ustrezne finančne, kadrovske in druge vire, ki so opredeljeni v strateških in letnih načrtih družb, skupaj s predvidenimi aktivnostmi in sredstvi za njihovo izvedbo.



S4-5 – Cilji v zvezi z upravljanjem pomembnih negativnih vplivov, spodbujanjem pozitivnih vplivov ter upravljanjem pomembnih tveganj in priložnosti¹¹⁵

Na področju zasebnosti naših strank je naš krovni cilj nič utemeljenih kršitev zasebnosti oziroma zlorab osebnih podatkov. Prav tako imamo ničelno toleranco do zelenega zavajanja in kršenja človekovih pravic. Ti cilji so skladni z etičnim kodeksom skupine, politiko o zagotavljanju nedotakljivosti in varovanju osebnega dostojanstva v skupini ter notranjimi pravili o spoštovanju zasebnosti in varstvu osebnih podatkov.

Družbe v skupini kontinuirano izvajamo aktivnosti za učinkovito in profesionalno komunikacijo s strankami, s ciljem doseganja visoke ravni zadovoljstva ter zmanjševanja tveganj zlorabe zasebnosti. Na ravni skupine smo v letu 2024 v klicnih centrih postopno začeli uvajati sistem za upravljanje interakcij s strankami, s katerim izboljšujemo organizacijo podatkov, avtomatiziramo procese ter krepimo uporabniško izkušnjo.

Za doseganje naših strateških ciljev spremljamo ključne kazalnike uspešnosti, ki so opredeljeni na ravni posameznih družb glede na njihove ciljne skupine in posebnosti nacionalnih trgov. Na ravni skupine je za spremljanje ključnih kazalnikov uspešnosti na tem področju odgovoren poslovni center za zavarovanja, prodajo in upravljanje skupine.

Med ključnimi kazalniki, povezanimi s potrošniki in končnimi uporabniki, spremljamo zlasti delež strank, ki so privolile v uporabo e-komunikacije, delež škod, prijavljenih prek spleta, število brezpapirno sklenjenih polic, delež pritožb, povprečno število zavarovanj na stranko ter rezultate meritev zadovoljstva strank.

Cilje določamo na podlagi trendov, primerjalnih analiz in povratnih informacij strank, pri čemer zagotavljamo skladnost z zakonodajnimi zahtevami. Zaposlene in zunanje partnerje redno izobražujemo o ustreznem pristopu k strankam.

Zadovoljstvo strank redno spremljamo na različnih stičnih točkah, pri čemer vse družbe v skupini uporabljamo metriko NPS, večje družbe pa tudi dodatne kazalnike uporabniške izkušnje.

Pridobljene odzive analiziramo ter jih uporabljamo za izboljšanje obstoječih produktov in procesov, razvoj novih rešitev in prilagajanje ciljev.

Učinkovitost produktov in storitev spremljamo z analizo prodaje, škodnim rezultatom in kazalniki, kot so odstotek pritožb glede na število aktivnih zavarovalnih pogodb, NPS in odliv strank. S tem zmanjšujemo tveganje nezadovoljstva ter hkrati ustvarjamo nove poslovne in prodajne priložnosti.

Za vse cilje, povezane s strankami, družbe še niso določile podrobne metodologije ali izhodišč za merjenje napredka. Na to se bomo osredotočili v prihodnjih poročevalskih obdobjih za izboljšanje preglednosti doseganja ciljev.



5 Informacije o upravljanju

ESRS G1 – Poslovno ravnanje

GOV-1 – Vloga upravnih, nadzornih in poslovodnih organov

Vlogo upravnih, nadzornih in poslovodnih organov razkrivamo v poglavju [ESRS 2 GOV-1](#).

IRO-1 – Opis postopkov za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti

Postopke za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti razkrivamo v poglavju [ESRS 2 IRO-1](#).

G1-1 – Politike o poslovnem ravnanju in korporativna kultura ¹¹⁶

Sava Re in družbe v Zavarovalni skupini Sava imamo vzpostavljeno korporativno kulturo, ki jo nenehno razvijamo, spodbujamo in ocenjujemo. Opredeljene imamo tudi standarde poslovnega ravnanja.

Temeljni dokumenti s področja poslovnega ravnanja in korporativne kulture so:

- etični kodeks skupine, ki ureja področje vrednot in načel etičnega in poslovnega ravnanja,
- politika o zagotavljanju nedotakljivosti in varovanju osebnega dostojanstva v skupini,
- politika raznolikosti, ki ureja uravnoteženost članov uprave in nadzornega sveta po spolu in starosti (politiko raznolikosti so poleg Save Re sprejele tudi pokojninska družba in zavarovalnici, vse s sedežem v EU),
- pravilnik o obvladovanju nasprotij interesov, katerega cilj je zmanjševanje učinkov in upravljanje nasprotij interesov, ki se lahko pojavijo med opravljanjem dolžnosti in nalog posameznika v družbi (velja zgolj za Savo Re, pravila obvladovanja nasprotij interesov pa je poleg Save Re sprejela večina odvisnih družb),
- politika za vzpostavitev postopka notranje prijave v skupini, vzpostavljena po veljavnem zakonu, ki ureja zaščito žvižgačev,
- politika skladnosti poslovanja skupine in Save Re,
- politika sposobnosti in primernosti zadevnih oseb skupine,

- nabavna politika skupine in Save Re, ki ureja upravljanje pogodb z dobavitelji.

V vseh družbah v skupini imamo vzpostavljene sisteme preprečevanja in prepoznavanja prevar.

Poleg navedenih dokumentov, ki smo jih oblikovali v skupini, sledimo tudi uveljavljenim smernicam in kodeksom:

- zavarovalnice pri poslovanju upoštevamo zavarovalni kodeks, katerega cilj je razvoj poslovanja, strokovno opravljanje (po)zavarovalnih poslov in strokovno ravnanje,
- v Savi Re in Zavarovalnici Sava smo se s podpisom Slovenskih smernic korporativne integritete zavezali, da si bomo prizadevali za vzpostavitev delovnega okolja, ki bo temeljilo na kulturi korporativne integritete, ničelne tolerance do nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih ter skladnosti poslovanja z zakonodajo, pravili in vrednotami, hkrati pa bomo ravnali skladno z visokimi etičnimi standardi,
- v Savi Re upoštevamo kodeks upravljanja javnih delniških družb.

V Savi Re in družbah v skupini posebno pozornost namenjamo še naslednjim področjem:

- protikorupcijskemu ravnanju skladno s Slovenskimi smernicami korporativne integritete in nabavno politiko skupine,
- varstvu osebnih podatkov, kjer je Sava Re vzpostavila podporno funkcijo varstva zasebnosti in osebnih podatkov ter sprejela politiko varstva zasebnosti in osebnih podatkov skupine,
- kibernetiki varnosti, pri čemer stalno krepimo notranje sistemske kontrole z informacijskimi in organizacijskimi rešitvami ter usposabljammo in izobražujemo zaposlene na področju informacijske varnosti,
- spoštovanju človekovih pravic, kjer delujemo v skladu s politiko trajnostnega poslovanja, mednarodnimi konvencijami in vsakokrat veljavno zakonodajo. Našo zavezanost dodatno potrjujemo s članstvom v globalnem dogovoru ZN.

V ključne dokumente na področju korporativne kulture in standarde poslovnega ravnanja smo vključili tudi ukrepe za spodbujanje in ocenjevanje tovrstnih ravnanj.

Vrednote in načela etičnega ravnanja so opredeljeni v etičnem kodeksu skupine, h kateremu so pristopile tudi odvisne družbe v skupini. Splošna načela etičnega kodeksa so temeljne vrednote skupine, v skladu s katerimi morajo ravnati vsi naši zaposleni in ki med drugim vključujejo skladnost poslovanja, varovanje ugleda, spoštovanje dostojanstva in integritete posameznika, varovanje poslovne skrivnosti in drugih zaupnih informacij, odkrito in pošteno poslovanje, spoštovanje tržnih pravil, strokovnost in skrb za zaposlene, enakomerno obveščanje vseh delničarjev, preglednost in celovitost informacij, izogibanje nasprotju interesov, trajnostno usmerjenost in spoštovanje človekovih pravic.

Zaposleni, ki izvejo za kršitev kodeksa ali drugih zavezujočih pravil, morajo o kršitvi poročati nosilcu funkcije spremljanja skladnosti. Funkcija spremljanja skladnosti vsako prijavo prouči in preišče domnevno nepravilnost. Zoper kršitelja v vsaki članici skupine ustrezno ukrepamo glede na resnost kršitve. V skladu s politiko skladnosti poslovanja skupine in Savi Re ima nosilec funkcije spremljanja skladnosti v družbah v skupini položaj, ki daje tej funkciji neodvisnost, zadostno in potrebno avtoriteto ter pooblastila. Samostojnost in neodvisnost od drugih ključnih in poslovnih funkcij funkciji spremljanja skladnosti zagotavljajo poslovodstva posameznih družb.

Nosilec funkcije spremljanja skladnosti posamezne družbe pripravi letno in polletno (obdobno) poročilo o ustreznosti kontrol, vzpostavljenih za obvladovanje tveganj skladnosti poslovanja, ki med drugim vsebuje tudi povzetek obravnavanih primerov neskladnosti z morebitnimi večjimi neželenimi dogodki oziroma nepravilnostmi ter s tem povezane posledice in sprejete ukrepe. Nosilci funkcije spremljanja skladnosti v članicah skupine o delu funkcije spremljanja skladnosti obdobjno poročajo organom vodenja in nadzora, ali če je tako določeno, tudi revizijski ali drugi komisiji nadzornega sveta posamezne družbe ter v posameznih primerih, ob upoštevanju zakonodajne ureditve posamezne države in internih aktov posamezne družbe, tudi področnim odborom in lokalnim regulatorjem. Z obdobjnimi poročili odvisnih družb se seznanijo tudi nosilec funkcije spremljanja skladnosti na ravni skupine.

V letu 2025 nismo ugotovili nobene kršitve etičnega kodeksa.

S sprejetjem Zakona o zaščiti prijaviteljev (ZZPri), ki je začel veljati 22. 2. 2023, je bila v slovenski pravni red prenesena Direktiva (EU) 2019/1937 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. oktobra 2019 o zaščiti oseb, ki prijavijo kršitve prava Unije.

V Savi Re in drugih odvisnih družbah v skupini, zavezanih spoštovanju ZZPri, v celoti izpolnjujemo vse zahteve področnih predpisov. V skupini imamo vzpostavljene ustrezne podlage, ki zagotavljajo primerno spodbujanje zaposlenih, da v varnem okolju sporočijo svoje pomisleke, ki jih morda imajo glede morebitnih kršitev v delovnem okolju. Imamo namreč interes, da se prijava temeljito razišče, kršitve pa odpravijo, hkrati pa je vzpostavljen sistem, ki zaposlenim zagotavlja zaščito pred povračilnimi ukrepi.

Notranja pot za prijavo kršitev je opredeljena v politiki za vzpostavitev postopka notranje prijave po ZZPri.

V večini odvisnih družb smo akte skupine že vključili v poslovanje, v nekaterih družbah pa le delno oziroma drugače zaradi drugačne lokalne zakonodaje (npr. Severna Makedonija in Črna gora).

V Savi Re smo imenovali zaupnika za prejem in obravnavo prijav ter njegovega namestnika. Zaupnik je v skladu s politiko samostojen in ni vezan na nobena navodila ali usmeritve v posamezni zadevi. Zaupnik v Savi Re je vodilni delavec v smislu Zakona o delovnih razmerjih in nosilec ključne funkcije spremljanja skladnosti poslovanja na ravni skupine.

Vzpostavili smo varen in zaupen kanal za prijavo kršitev. Prijavo lahko zaposleni podajo pisno na e-naslov zaupnika oziroma po pošti na naslov družbe ali ustno s klicem na telefonsko številko zaupnika oziroma osebno pri zaupniku. Kršitev je mogoče prijaviti tudi anonimno, brez razkritja osebnih podatkov.

V skladu s politiko zaupnik prejeto prijavo prouči in obravnava v skladu s postopkom v politiki. Žvižgaču svetuje, ga obvešča o načinih prijave in mu zagotavlja pomoč v primeru povračilnih ukrepov. Če zaupnik oceni, da je prijava utemeljena, stori vse za prenehanje kršitve. Če za prenehanje kršitev ni pristojen, o tem obvesti pristojno organizacijsko enoto in ji posreduje svoje predloge ukrepov.

Zaupnik o obravnavanih primerih pisno poroča upravi družbe in enkrat letno pripravi statistično poročilo o obravnavanih prijavah za preteklo leto.

Zaupnik se lahko pri preizkusu in obravnavi prijave posvetuje s posvetovalno skupino, ki mu zagotavlja podporo pri opravljanju nalog. Skupino sestavljajo izkušeni strokovnjaki, ki niso zaposleni v Zavarovalni skupini Sava. Posvetovalna skupina je organizirana in deluje na način in po postopku, ki zagotavljata neodvisno in od uprave posamezne družbe oziroma Zavarovalne skupine Sava ločeno obravnavo. Posvetovalna skupina upravi enkrat letno posreduje statistično poročilo o svojem delu.

Zaupniki vsake od družb v skupini imajo možnosti za strokovno izpopolnjevanje in krepitev strokovnega znanja ter razumevanja postopkov za zaščito žvižgačev.

Zaupnik Save Re se je tako udeležil usposabljanj ob pripravi ZZPri, kjer so bile obravnavane predlagane zakonodajne spremembe in obveznosti delodajalcev pri zaščiti žvižgačev. Poleg tega je zaupnik sodeloval na konferenci Evropskega inštituta za skladnost in etiko poslovanja (EISEP), kjer so bili predstavljeni izzivi izvajanja ZZPri v družbah. Zaupnik tudi samostojno pogloblja svoje znanje z branjem strokovne literature in spremljanjem aktualnih virov ter raziskav na to temo. Z navedenim izpopolnjevanjem se zagotavlja usposobljenost zaupnika za učinkovito obravnavo prijav nepravilnosti in zaščito žvižgačev v skladu s področno zakonodajo in internimi pravili.

Zaposleni Save Re in odvisnih družb, na katere se nanašata politika in pravilnik, so bili obveščeni o sprejetju obeh aktov. Akta sta jim bila predstavljena v internih obvestilih in/ali na izobraževalnih aktivnostih za zaposlene. Poleg postopkov za prijave žvižgačev v Savi Re sledimo načelom in usmeritvam pravilnika o obvladovanju nasprotij interesov in politiki o zagotavljanju nedotakljivosti in varovanja osebnega dostojanstva.

Cilj pravilnika o obvladovanju nasprotij interesov Save Re je zmanjševanje učinkov in upravljanje nasprotij interesov, ki se lahko pojavijo med opravljanjem dolžnosti in nalog posameznika v družbi, in sicer z vzpostavitvijo in izvajanjem postopkov in ukrepov za morebitne primere nasprotja interesov. Če zavezanec nasprotja interesov ne razkrije, služba, pristojna za spremljanje skladnosti poslovanja, izvede postopek pregleda okoliščin takšnega nasprotja interesov in po potrebi predlaga mnenja, priporočila ali usmeritve za konkretni primer ali na splošno. Služba, pristojna za spremljanje skladnosti poslovanja, za upravo družbe pripravi poročilo, če se v postopku izkaže, da je prišlo do oškodovanja družbe. Po pravilniku se kršitev njegovih določil šteje za kršitev delovnih ali pogodbenih obveznosti, naklepna kršitev ali kršitev iz velike malomarnosti pa se šteje za hujšo kršitev delovnih ali pogodbenih obveznosti in predstavlja podlago za izredno odpoved delovnega razmerja. Več o tem razkrivamo v poglavju [A.5 Izjava o upravljanju](#). Pravila, ki urejajo vprašanje obvladovanja nasprotij interesov, je sprejela tudi večina odvisnih družb.

Skupina deluje v skladu s politiko o zagotavljanju nedotakljivosti in varovanja osebnega dostojanstva. S politiko se zavezujemo zagotavljanju enake obravnave ne glede na narodnost, raso ali etnično

pripadnost, nacionalno in socialno poreklo, spol, barvo kože, zdravstveno stanje, invalidnost, vero ali prepričanje, starost, spolno usmerjenost, družinsko stanje, članstvo v sindikatu, premoženjsko stanje ali drugo osebno okoliščino. Zagotavljanje nedotakljivosti in varovanje osebnega dostojanstva zaposlenih in drugih oseb, ki se vključujejo v delovni in poslovni proces, je ena ključnih prednostnih nalog skupine, zato si prizadevamo zagotavljati in ohranjati varno delovno okolje, v katerem nihče ne bo izpostavljen nasilju, zlasti spolnemu nasilju ali nadlegovanju, diskriminaciji in trpinčenju. Nedotakljivost in varovanje osebnega dostojanstva se zagotavljata z mehanizmi in ukrepi, ki omogočajo jasen, pregleden, hiter in vnaprej opredeljen postopek odkrivanja in sankcioniranja neželenih ravnanj, neodvisnost odločanja, strokovnost, samostojnost in neodvisnost razsodišča, odločanje na ravni zunaj skupine ter strogo varovano načelo zaupnosti žvižgačev in kršiteljev.

Vsak zaposleni ima pravico do enake obravnave, dostojanstva in osebne celovitosti. Akt o postopku obravnave kršitev pravic nedotakljivosti in osebnega dostojanstva v skupini vsebuje protokol prepoznavanja in reševanja tovrstnih tveganj.

V skupini smo zavezani najvišjim standardom etičnega poslovanja in skladnosti. V okviru prizadevanj za preprečevanje korupcije in podkupovanja prepoznavamo posamezne funkcije in aktivnosti, kjer je potencialno tveganje večje. To so funkcije, ki so v neposrednem stiku z zunanjimi strankami in partnerji, funkcije, ki imajo možnost izbire zunanjih sodelavcev in dobaviteljev ali razpolagajo s finančnimi sredstvi družb oziroma skupine, in funkcije, ki upravljajo premoženje in vire skupine.

S programi usposabljanja in vzpostavitvijo jasnih postopkov, pravil ravnanja zaposlenih in kanalov za prijavo kršitev si aktivno prizadevamo za preprečevanje korupcije in podkupovanja. Prav tako imamo vzpostavljene sisteme notranjih kontrol, kot so revizijski pregledi, pregledi skladnosti, upoštevanje načela štirih oči in podobno.

G1-2 – Upravljanje odnosov z dobavitelji¹¹⁷

Odnose z dobavitelji na ravni Zavarovalne skupine Sava urejajo Nabavna politika Zavarovalne skupine Sava (nabavna politika), Splošni pogoji poslovnega sodelovanja z Zavarovalno skupino Sava (splošni pogoji) ter posamezne pogodbe, sklenjene z dobavitelji, in naročilnice, ki so jim oddane.

V skladu s splošnimi pogoji se plačilni pogoji dogovorijo s pogajanji o ponudbi in potrdijo s posameznim naročilom. Plačilo se izvede skladno s pogoji, navedenimi na naročilu. Rok za plačilo računa začne teči z dnem, ko kupec podpiše pisni prevzemni dokument in prejme pravilno izdan račun z zahtevanimi prilogami.

Na ravni skupine velja načelo, da se obveznosti poravnajo v rokih. Pri plačilih obveznosti do dobaviteljev je preprečevanje morebitnih zamud urejeno z uporabo opomnikov v računovodskih programih, kjer so evidentirani prejeti računi. V Savi Re in njenih odvisnih družbah praviloma izpolnjujemo svoje obveznosti v skladu z dogovorjenimi plačilnimi roki, tako da z dolgoročnimi pogodbami in rednimi plačili zagotavljamo podporo svojim dobaviteljem.

Pri naših dobaviteljih preverjamo tudi njihovo trajnostno delovanje oziroma usmeritev. Pomembnejšim dobaviteljem blaga in storitev na konkurenčnem trgu vsaki dve leti ali pred novim naročilom pošljemo vprašalnik o njihovi trajnostnosti. V zbiranje odgovorov na trajnostni vprašalnik ne vključujemo prodajnih zastopnikov, posrednikov pri prodaji zavarovanj, izvajalcev storitev v zvezi z obravnavo škodnih primerov, izvajalcev asistenčnih storitev in subjektov, ki niso ponudniki blaga in storitev na konkurenčnem trgu, tj. državnih organov, organov samoupravnih lokalnih skupnosti, izvajalcev javnih služb, nosilcev javnih pooblastil, koncesionarjev (npr. komunalnih storitev) in drugih, ki organizaciji zagotavljajo blago in storitve v javnopravnem režimu (npr. takse, stroški postopkov itd.).

Pri izbiri dobaviteljev na podlagi vprašalnikov preverjamo naslednja socialna in okoljska merila:

- redno in pravočasno izpolnjevanje obveznosti iz pogodb o zaposlitvi in drugih pogodb z delavci, ki delajo zanje prek drugih oblik zaposlitve, v skladu z zakonodajnimi in pogodbenimi roki,

- zagotavljanje zdravega in varnega delovnega okolja svojim zaposlenim in delavcem, ki delajo zanje prek drugih oblik zaposlitve, v skladu z zakonodajo.
- izvajanje ukrepov zaščite zaposlenih in drugih delavcev, ki delajo zanje prek drugih oblik zaposlitve, pred verbalnim, fizičnim in spolnim nadlegovanjem ter drugimi ravnanji zoper njihovo dostojanstvo,
- spoštovanje zakonov in drugih predpisov države, v kateri poslujejo, ter mednarodnih pravnih aktov s področja varstva človekovih pravic (predvsem prepoved otroškega ali prisilnega dela in dela na črno ter prepoved diskriminacije),
- spoštovanje okoljskih predpisov v vseh državah, kjer poslujejo,
- redno in pravočasno izpolnjevanje svojih plačilnih in davčnih obveznosti.

Če dobavitelj ne izpolnjuje minimalnih trajnostnih zahtev, imamo družbe v skupini pravico odstopiti od postopka nabave ali pogodbe, če je ta že sklenjena, in sicer z enostransko izjavo in brez odpovednega roka.

G1-3 – Preprečevanje in odkrivanje korupcije in podkupovanja¹¹⁸

V Zavarovalni skupini Sava imamo ničelno toleranco do vseh oblik podkupovanja in korupcije, kar velja za vse zaposlene v skupini ter naše stranke in poslovne partnerje. Skladno s Slovenskimi smernicami korporativne integritete, nabavno politiko skupine in internimi akti posamezne družbe v Republiki Sloveniji je kot obvezno pogodbeno določilo v pravnih razmerjih s pogodbenimi partnerji predvidena tudi uporaba protikorupcijske klavzule in splošnih pogojev poslovnega sodelovanja s posamezno družbo, ki se posredujejo dobaviteljem. Določila o preprečevanju korupcije vsebuje tudi etični kodeks skupine.

V pravilniku o obvladovanju nasprotij interesov imamo v Savi Re predpisane postopke in pravila v zvezi s prejetimi darili in gostoljubjem. Na ta način v družbi zmanjšujemo možnosti za neutemeljene očitke in nezaupanje v poštenost zaposlenih pri izpolnjevanju delovnih obveznosti.

Za prijavo korupcije in podkupovanja so zaposlenim v skupini na voljo mehanizmi, opisani v poglavju [G1-1](#) (postopki poročanja o kršitvah etičnega kodeksa, postopki za zaščito žvižgačev idr.).

¹¹⁷ ESRS G1-2, odstavki 14, 15 a in 15 b, ter MDR-P, odstavki 65 a, 65 b, 65 d in 65 e.

¹¹⁸ ESRS G1-3, odstavki 18 a, 20, 21 a, 21 b in 21 c, G1-1, odstavek 10 g, MDR-P, odstavki 65 a, 65 b in 65 d, ter MDR-A, odstavki 68 a, 68 b, 68 c in 68 e.

V letu 2025 v skupini nismo zaznali primerov korupcije.

O sprejetih internih predpisih zaposlene obveščamo na različne načine, predvsem z objavami na intranetu in mesečnimi obvestili o aktualnih spremembah. Vsak zaposleni se s politikami seznanja tudi ob nastopu svojega dela v kateri od družb v skupini.

Na ravni skupine nimamo vzpostavljenega sistema za izvajanje posebnih usposabljanj na področju preprečevanja in odkrivanja korupcije in podkupovanja.

Svoje stranke in poslovne partnerje o politikah redno obveščamo na različne načine, predvsem na naših spletnih straneh, v okviru pogodb in ob osebnih svetovanjih. Dobavitelje ob podpisu pogodbe seznanimo tudi s protikorupcijsko klavzulo.

Vsi zaposleni in funkcionarji Save Re so ob nastopu dela oziroma funkcije seznanjeni s pravilnikom o obvladovanju nasprotij interesov in podpišejo izjavo o izogibanju nasprotja interesov, s katero se med drugim zavežejo, da se bodo izogibali okoliščinam, ki bi lahko privedle do nasprotja interesov in vplivale na nepristransko opravljanje dela oziroma odločanje v okviru izvajanja funkcije, in da bodo Savi Re nemudoma pisno razkrili vse okoliščine pri opravljanju delovnih nalog

oziroma funkcije, kjer je mogoče pričakovati, da bo njihov interes v nasprotju z interesi Save Re ali Zavarovalne skupine Sava, in sicer ves čas veljavnosti pogodbe o zaposlitvi oziroma trajanja funkcije v Savi Re.

Pravilnik je vsem zaposlenim ves čas na voljo na naših internih kanalih in lahko redno dostopajo do njegovih vsebin. Posebnih usposabljanj članov upravnih in nadzornih organov na področju preprečevanja in odkrivanja korupcije in podkupovanja ne izvajamo.

Pravilnik o obvladovanju nasprotij interesov (velja za Savo Re) zavezancem prepoveduje sprejemanje daril ali drugih koristi v zvezi z opravljanjem dela oziroma funkcije v družbi, razen če gre za simbolna ali promocijska darila manjše vrednosti (pravilnik določa vrednostni prag). Sprejem darila v vsakem primeru ni dovoljen, če bi izročitev ali sprejem pomenil kaznivo dejanje, če je to prepovedano v skladu z zakonom ali na njegovi podlagi izdanimi predpisi, če se kot darilo izročajo denar, vrednosti papirji, darilni boni, vrednostni boni, darilni žetoni in dragocene kovine ali če bi sprejem darila pomenil ali ustvarjal videz vplivanja na nepristransko opravljanje dela ali funkcije zavezanca v družbi. Darila, ki presegajo vrednostni prag iz pravilnika, in prepovedana darila zaposleni družbi razkrijejo z izjavo o razkritju prejetih daril. Pravilnik vsebuje tudi protokol razpolaganja z darili, ki ureja postopek izročitve darila družbi.

G1-4 – Potrjeni incidenti korupcije ali podkupovanja ¹¹⁹

V letu 2025 Sava Re in njene odvisne družbe nismo bile obsojene ali denarno kaznovane zaradi kršitev zakonodaje, povezanih s korupcijo in podkupovanjem. V Savi Re si prizadevamo za skladnost z vsemi veljavnimi predpisi ter etičnimi standardi na področju boja proti korupciji.

Ker v obdobju poročanja ni bilo potrjenih incidentov korupcije ali podkupovanja, sprejetje ukrepov za obravnavo kršitev postopkov in standardov za boj proti korupciji in podkupovanju ni bilo potrebno.

G1-5 – Politični vpliv in dejavnosti lobiranja ¹²⁰

V skladu s sprejetim etičnim kodeksom ter pravilnikom o sponzoriranju Sava Re in druge družbe v skupini ne financiramo političnih strank. V svojih aktivnostih se omejujemo izključno na strokovno udejstvovanje v okviru panožnih združenj in ne sodelujemo v političnih kampanjah, vplivanju ali lobiranju. Zaradi tega funkcija nadzora nad dejavnostmi političnega vplivanja in lobiranja predstavnikom upravnih, poslovnih ali nadzornih organov v družbah v skupini ni delegirana.

G1-6 – Plačilne prakse ¹²¹

Plačilni rok se v skladu s splošnimi pogoji dogovori v vsakem posameznem nabavnem postopku, zato standardni plačilni roki niso predpisani.

V letu 2025 zaradi zamud s plačili nismo evidentirali postopkov zoper katero od družb v skupini. Več kot 91 % računov je bilo plačanih v 30 dneh od prejema. V izračunu smo upoštevali vseh 35.330 računov dobaviteljev, izdanih Savi Re in trem največjim slovenskim družbam. Povprečni rok plačila računov je v letu 2025 znašal 13,3 dneva.

Sava Re in njene odvisne družbe nismo udeležene v nobenih odprtih sodnih sporih zaradi plačilnih zamud.

¹¹⁹ ESRS G1-4, odstavka 24 a in 24 b, ter MDR-A, odstavek 62.

¹²⁰ ESRS G1-5, odstavka 29 a in 29 b, ter MDR-A, odstavek 62.

¹²¹ ESRS G1-6, odstavki 33 a, 33 b, 33 c in 33 d, ter MDR-P, odstavka 65 a in 65 b.

Sektorsko specifične teme

G1 – Delovanje in robustnost IT-sistema ter informacijska varnost

Upravljanje¹²²

Učinkovito delovanje IT-sistema, ki omogoča izvajanje naših poslovnih procesov in zaščito pred kibernetскими vdori, smo v skupini prepoznali kot eno pomembnih področij našega sektorja, ki je močno povezan z veliko količino podatkov naših strank. Naloge na tem področju koordiniramo z enotnim projektom na ravni celotne skupine.

Za strateško raven upravljanja področja IT-sistemov je odgovoren usmerjevalni odbor za informacijsko tehnologijo (ITSC), ki s pomočjo pristojnih komisij za področje IT-arhitekture in varnosti in v sodelovanju z odborom za projekte in poslovne procese skrbi za celovit pregled nad izvajanjem strategije in vmesnih odločitev taktične ravni.

Za sprejetje, nadzor in usmerjanje strategije informacijske varnosti v skladu z vizijo, poslovnimi cilji in evropskimi predpisi so odgovorni uprave in poslovodstva družb.

Na operativno-izvedbeni ravni naloge izvajajo pristojne službe za IT v posameznih družbah.

Strategija in poslovni model¹²³

Nenehna digitalna preobrazba skupine povečuje potrebo po stalnem spremljanju in izboljševanju ukrepov za zaščito strank, zaposlenih in informacij družb pred kibernetскими vdori. Zavedamo se naraščajoče potrebe po kibernetiski zaščiti, zato smo v zadnjih letih izvedli znatne naložbe za obvladovanje tveganj, s ciljem zagotavljanja digitalne varnosti zaposlenih in strank ter krepitve odpornosti poslovanja. Za optimizacije poslovnih procesov smo si v skupini zadali dva ključna cilja: pohitriti in poenostaviti storitve za stranke ter interne procese, hkrati pa avtomatizirati procese, ki se izvajajo periodično.

Za uresničitev strateške usmeritve na posameznih področjih izvajamo zamenjavo določenih poslovnih rešitev, pri čemer gre za celovit pregled procesov in prepoznavanje možnosti izboljšav.

Kjer je le mogoče, pri zamenjavi poslovnih rešitev stremimo k poenotenju storitev na ravni Zavarovalne skupine Sava in s tem znižanju stroškov ter poenostavitvi vzdrževanja.

Posebno pozornost namenjamo IT-varnosti in nadgradnjam IT-zmogljivosti oziroma procesnih ali organizacijskih zmogljivosti na tem področju. Pri tem upoštevamo obstoječe dobre prakse, standarde (ISO 27001, NIST) ter regulativne in zakonodajne zahteve (GDPR, DORA, ZVOP-2).

Vplivi, tveganja in priložnosti¹²⁴

S stalnimi spremembami in uvajanjem novosti v IT-arhitekturo je skupina v dinamičnem okolju razvoja, kar zahteva sprotno prilagajanje postopkov na področju IT-varnosti in zagotavljanja neprekinjenega delovanja. Zagotavljati je treba zmogljivosti tovrstnega odziva, in to ne glede na stopnjo in obseg uvedenih sprememb zaradi potreb v poslovnem okolju.

Na področju delovanja in robustnosti IT-sistema v naši dejavnosti nimamo pomembnih vplivov, prepoznavamo pa tveganja in priložnosti.

V vseh glavnih odsekih poslovanja smo prepoznali naslednja tveganja:

- tveganje ugleda, okrnjenega delovanja ali nedelovanja IT-sistemov zaradi kibernetiskega napada,

- tveganje izgube podatkov zaradi okrnjenega delovanja ali nedelovanja IT-sistema,
- tveganje varnostne napake ali pomanjkljivosti v IT-sistemih,
- tveganje varnostne napake ali pomanjkljivosti pri zunanjem dobavitelju,
- tveganje odtekanja zaupnih podatkov,
- tveganje povečanega obsega storitev v oblaku in uvajanja novih digitalnih rešitev.

Najbolj smo tem tveganjem izpostavljeni v družbah znotraj EU, saj so tam naši največji odseki poslovanja. Tveganja imajo posledice na celotno vrednostno verigo, zato aktivnosti upravljamo in nadziramo na ravni skupine.

V tem segmentu smo prepoznali več priložnosti, kot so razvoj podpore procesom, uporaba naprednih tehnologij, prenos dobrih praks znotraj skupine, izobraževanje zaposlenih, usposabljanje in razvoj zaposlenih in prodajne mreže ter spodbujanje deležnikov k uporabi digitaliziranih produktov in storitev. Posebno pozornost bomo namenjali nadgradnji upravljanja sprememb, s ciljem še dodatno zmanjšati tveganja motenj poslovanja.

¹²² MDR-P, odstavek 65 c.

¹²³ MDR-T, odstavka 80 a in 80 c, ter MDR-A, odstavki 67, 68 a in 68 b.

¹²⁴ MDR-A, odstavki 67, 68 a in 68 b.

Finančni učinki pomembnih tveganj in priložnosti

V letu 2025 iz naslova tovrstnih tveganj ni bilo negativnih vplivov na finančne rezultate skupine. Z izvajanjem ustreznih ukrepov v skupini skrbimo za nemoteno delovanje IT-sistemov in zagotavljamo ustrezno raven kibernetске varnosti.

Z razvojem in vlaganji v avtomatizacijo in optimizacijo poslovnih procesov povečujemo učinkovitost na ravni skupine in dodatno zmanjšujemo operativna tveganja.

Potencialni učinki lahko srednjeročno nastopijo v primeru kibernetскеga incidenta ali izpada poslovanja iz drugih razlogov, zato bomo v skupini tudi v prihodnjih letih z vlaganjem v nadgradnje krepili varnost in robustnost naših IT-sistemov.

Odpornost strategije in poslovnega modela

V zadnjih letih smo v skupini veliko vlagali v razvoj IT-sistemov in povečanje varnosti ter tako povečali odpornost proti morebitnim kibernetским incidentom in drugim težavam delovanja IT-sistemov. Na ta način izboljšujemo tudi izkušnje naših strank.

Politike¹²⁵

Področje informacijske tehnologije je opredeljeno kot eden od šestih ključnih stebrov strateškega razvoja skupine. Pri tem smo osredotočeni na poslovne rešitve, podatkovno skladišče, procese, infrastrukturo in varnost.

Politike in drugi interni akti, s katerimi urejamo področje IT in kibernetске varnosti, so:

- politika informacijske varnosti Save Re, katere namen je zagotavljanje nemotenega poslovanja družbe in omejitev poslovne škode na najmanjšo možno s preprečevanjem in zmanjševanjem učinkov varnostnih incidentov;
- splošne varnostne politike Save Re, ki obsegajo določila o:
 - pravilni uporabi vseh informacijskih virov oziroma IT-virov,
 - upravljanju informacijskih virov oziroma IT-virov,
 - elektronskem poslovanju,
 - varovanju opreme in informacijskih virov oziroma IT-virov;
- načrt okrevanja po katastrofi, ki je del načrta neprekinjenega poslovanja.

Vsa pravila veljajo za vse zaposlene ter druge uporabnike informacijskih virov.

Ukrepi¹²⁶

Za izvajanje strateških usmeritev in politik na področju informacijskih sistemov in kibernetске varnosti stalno izvajamo več ukrepov:

- na ravni skupine deluje usmerjevalni odbor za informacijsko tehnologijo (ITSC),
- osredotočeni smo na vzpostavljanje in uveljavljanje tehničnih in organizacijskih standardov, ki zagotavljajo dosledno in učinkovito uporabo sodobnih tehnologij, pri čemer smo se v letu 2025 osredotočili na področje umetne inteligence in avtomatizacije,
- redno, najmanj enkrat letno, posodabljam varnostne politike,
- v vseh družbah v skupini načrtno izvajamo stalno ozaveščanje zaposlenih o ključnih varnostnih politikah in dobrih praksah varne uporabe IT-tehnologije,
- vzpostavljene imamo tehnične varnostne kontrole in zaščitne ukrepe proaktivnega delovanja (detekcijski mehanizmi in odzivni postopki).

Cilji¹²⁷

Naša primarna naloga na področju delovanja in robustnosti IT-sistemov in kibernetске varnosti je zagotovitev operativnega delovanja IT-podpore, s ciljem zagotavljanja nemotenega izvajanja primarne dejavnosti ter stabilnega, robustnega in odpornega IT-okolja, ki zagotavlja hitre in učinkovite možnosti okrevanja ter najvišjo možno zaščito osebnih podatkov vseh naših deležnikov. V skladu s tem zagotavljamo ustrezno IT-infrastrukturo, varnost in podporo razvoju in nadgradnji poslovnih aplikacij. Posebno pozornost namenjamo optimizaciji poslovnih procesov in posledično izboljšavam uporabniške izkušnje končnih strank.

Uspešnost izvedenih ukrepov redno merimo na podlagi opredeljenih ciljev. Spremljamo jih z vzpostavljenimi ključnimi kazalniki učinkovitosti. Iz varnostnih razlogov jih ne razkrivamo. Naš strateški cilj informacijske varnosti je visoka kibernetška odpornost podjetja.

¹²⁵ MDR-P, odstavka 65 a in 65 b.

¹²⁶ MDR-A, odstavki 68 a, 68 b, 68 c.

¹²⁷ MDR-T, odstavek 81 b ii.

6 Kazalniki uspešnosti trajnostnega razvoja Zavarovalne skupine Sava in Save Re

► Nekateri kazalniki uspešnosti trajnostnega razvoja za Zavarovalno skupino Sava

Okoljski vidik	2025	2022	Indeks 2025/2022
Izpusti CO ₂ e na zaposlenega (v tonah) – obsega 1 in 2	1,20	1,47	81,6
2025 2024 Indeks 2025/2024			
Delež brezpapirno prijavljenih škod	61,4 %	54,9 %	111,8
Delež naložb, pri katerih so upoštevane smernice ESG na dan 31. 12.	24,8 %	23,6 %	105,1
Družbeni vidik	2025	2024	Indeks 2025/2024
Delež zaposlenih, vključenih v letne razgovore	56,6 %	55,3 %	102,4
Delež žensk med zaposlenimi na dan 31. 12.	60,0 %	60,0 %	100,0
Stopnja fluktuacije	12,8 %	16,2 %	79,0
Število poškodb pri delu	9	8	112,5
Povprečno število ur izobraževanj na zaposlenega	23	20,3	117,3
Srce za svet – korporativno prostovoljstvo (število ur)	7.985	6.574	121,5
Upravljavski vidik	2025	2024	Indeks 2025/2024
Delež žensk v poslovodstvu	40 %	32 %	125,0
Delež žensk v nadzornih svetih v vseh družbah v skupini	24,7 %	20 %	123,5
Obseg poslovanja (v EUR)	1.133.637.585	1.035.134.973	109,5

Izpuste CO₂e primerjamo z letom 2022, ki je naše izhodiščno leto za spremljanje strateškega cilja razogljichenja.

Podatki o ogljičnem odtisu za leto 2022 so verificirani, vendar niso predmet revizije v skladu z letošnjim revizorskim postopkom in se lahko razlikujejo od javno objavljenih podatkov v letnih poročilih preteklih let. Podatki za leti 2022 in 2025 zajemajo vse lokacije, na katerih družbe v skupini izvajajo svoje dejavnosti.

V obseg dajanja zagotovila revizorja so vključeni le tisti kazalniki, ki so v poročilu razkriti v okviru posameznih razkritij po standardih ESRS ter so povezani z opredeljenimi cilji in ukrepi, predstavljenimi v okviru teh razkritij.

► Nekateri kazalniki uspešnosti trajnostnega razvoja za Savo Re

Okoljski vidik	2025	2022	Indeks 2025/2022
Izpusti CO ₂ e na zaposlenega (v tonah) – obsega 1 in 2 (lokacijska metoda)	0,84	1,31	64,1
Letna poraba električne energije na zaposlenega (v kWh)	1.250	1.485	84,2
Družbeni vidik	2025	2024	Indeks 2025/2024
Delež zaposlenih, vključenih v letne razgovore	91,2 %	90,5 %	100,8
Delež žensk med zaposlenimi na dan 31. 12.	64,1 %	64,9 %	98,8
Stopnja fluktuacije	3,6 %	4,2 %	85,7
Število poškodb pri delu	0	2	
Povprečno število ur izobraževanj na zaposlenega	28,8	22	130,9
Upravljavski vidik	2025	2024	Indeks 2025/2024
Delež žensk v poslovodstvu	25 %	25 %	100,0
Delež žensk v nadzornem svetu	50 %	16,7 %	299,9
Delež neodvisnih članov v nadzornem svetu Save Re	100 %	100 %	100,0

Izpuste CO₂e primerjamo z letom 2022, ki je naše izhodiščno leto za spremljanje strateškega cilja razogljichenja.

Podatki o ogljičnem odtisu za leto 2022 so verificirani, vendar niso predmet revizije v skladu z letošnjim revizorskim postopkom in se lahko razlikujejo od javno objavljenih podatkov v letnih poročilih preteklih let.

Kazalniki, predstavljeni na ravni Save Re, niso predmet dajanja zagotovila revizorja.



7 Priloge k trajnostnemu poročilu

Priloga A – ESRS-kazalo¹²⁸

Opomba	ESRS-razkritja	Stran
2	ESRS 2 SBM-1, odstavki 40 a i, 40 a ii in 42	16
3	ESRS 2 SBM-1, odstavek 40 a ii	17
8	ESRS 2 GOV-1, odstavek 21 d	42
9	ESRS 2 GOV-1, odstavek 21 a	43
10	ESRS 2 GOV-1, odstavek 22 a	45
11	ESRS 2 GOV-1, odstavek 21 b	45
12	ESRS 2 GOV-1, odstavek 23 a	45
13	ESRS 2 GOV-1, odstavek 21 c	45
14	ESRS 2 GOV-1, odstavek 23 a in ESRS G1.GOV-1, odstavek 5 b	45
15	ESRS 2 GOV-1, odstavek 21 e	45
16	ESRS G1-5, odstavek 30	45
17	ESRS 2 GOV-1, odstavek 21 a	48
18	ESRS 2 GOV-1, odstavek 21 a	48
19	ESRS 2 GOV-1, odstavek 21 c	48
20	ESRS 2 GOV-1, odstavek 23 a, in ESRS G1.GOV-1, odstavek 5 b	48
21	ESRS G1-5, odstavek 30	48
22	ESRS 2 SBM-1, odstavek 40 g	56
41	ESRS 2 BP-1, odstavki 3, 5 a, 5 b i, 5 b ii, 5 c in 5 d.	119
42	ESRS 2 BP-2, odstavki 9, 9 a, 9 b, 10 a, 10 b, 10 c, 10 d, 13 a, 14 b in AR 1 c	119
43	ESRS 2 BP-2, odstavka 15 in 16	120
44	ESRS 2 GOV-1, odstavki 21, 21 a, 21 b, 21 c, 21 d, 21 e in 22, ter ESRS G1-1, odstavek 10 g	121

Opomba	ESRS-razkritja	Stran
45	ESRS 2 GOV-1, odstavki 22 b, 22 c, 22 c i, 22 c ii in 22 d	121
46	ESRS 2 GOV-1, odstavki 23, 23 a in 23 b	122
47	ESRS 2 GOV-1, odstavek 22 c iii	122
48	ESRS 2 GOV-2, odstavki 26 a, 26 b in 26 c	123
49	ESRS 2 GOV-3, odstavki 27, 28, 29, 29 a, 29 b, 29 c, 29 d in 29 e	124
50	ESRS 2 GOV-4, odstavki 30, 32 in AR 8	125
51	ESRS 2 GOV-5, odstavki 36 a, 36 b, 36 c, 36 d in 36 e	125
52	ESRS 2 SBM-1, odstavki 40 a i, 40 a ii, 40 a iii in 40 b	126
53	ESRS 2 SBM-1, odstavki 40 e, 40 f in 40 g	126
54	ESRS 2 SBM-1, odstavek 41	127
55	ESRS 2 SBM-1, odstavka 42 in 42 a	127
56	ESRS 2 SBM-1, odstavek 42 b	127
57	ESRS 2 SBM-1, odstavek 42 c	128
58	ESRS 2 SBM-2, odstavki 45, 45 a, 45 a i, 45 a ii, 45 a iii, 45 a iv, 45 a v, 45 b, 45 c, 45 c i, 45 c ii, 45 c iii in 45 d	129
59	ESRS 2 SBM-3, odstavka 46 in 48	131
60	ESRS 2 IRO-1, odstavki 53 a, 53 b iv in 53 h	131
61	ESRS 2 IRO-1, odstavek 53 b	132
62	ESRS 2 IRO-1, odstavki 53 c, 53 c ii, 53 d, 53 e, 53 f in 53 g, E2.IRO-1, E3.IRO-1, E4.IRO-1 in E5.IRO-1	132
63	ESRS 2 IRO-2, odstavka 56 in 59	134
64	ESRS E1.GOV-3, odstavek 13	153

128 ESRS 2 IRO-2, odstavek 56.



Opomba	ESRS-razkritja	Stran
65	ESRS E1-1, odstavki 14, 16 a, 16 b, 16 c, 16 d, 16 h, 16 i, 16 j in 17, E1-4, odstavka 34 e in 34 f, MDR-A, odstavek 68 a, in MDR-T, odstavek 80 h	153
66	ESRS E1.SBM-3, odstavki 18, 19 a, 19 b, AR 7 b, 19 a, 19 b in 19 c, E1.IRO-1, odstavek AR 12, ter E1-4, odstavek AR 30 c	154
68	ESRS E1.IRO-1, odstavki AR 8 b, 19 c, 20 a, 20 b, 20 c, AR 11 a, AR 11 b, AR 11 c, AR 11 d, 21, AR 12 a, AR 12 b, AR 12 c, AR 12 d, AR 13 d, 21 in AR 15	157
71	ESRS E1-2, odstavek 25, ter MDR-P, odstavki 65 a, 65 b, 65 c, 65 d in 65 e	157
72	ESRS E1-3, odstavki 28, 29 a, 29 b in 29 c	158
73	ESRS2, MDR-M, odstavek 77 b, ter ESRS E1-4, odstavka 32 in 33	158
74	ESRS E1-4, odstavka 34 a in 34 b	159
75	ESRS E1-5, odstavki 37, 37 a, 37 c, 37 c ii, 37 c iii, AR 34, 38 a, 38 b, 38 c, 38 e in 39	159
76	ESRS E1-6, odstavki 23 b, 47, AR 39 b, AR 42 c, 45 d, 46 h in 46 i, ter MDR-T, odstavek 77 b	160
77	ESRS E1-6, odstavki 44, 48 b, 49 b, 52 b, 51, AR 41, AR 45 d in AR 45 e	160
78	ESRS E1-6, odstavek AR 53	161
79	ESRS S1 SMB-3, odstavki 13 a, 13 b, 14, 14 a, 14 b, 14 c in 14 d, 15 in 16, S1-1, odstavka 22 in 24 c, ter S1-4, odstavek 38 c	165
80	ESRS S1-1, odstavek 19, S1-2, odstavek 27 d, ter MDR-P, odstavki 65 a, 65 b, 65 c in 65 e	166
81	ESRS S1-1, odstavki 20, 20 a, 20 c, 21, 23, 24 a, 24 b, 24 c in 24 d, ter MDR-P, odstavka 65 c in 65 d	166
82	ESRS S1-2 odstavki 27, 27 a, 27 b, 27 c in 27 e, S1-4, odstavek 38 d, S1-5, odstavek 47 c, ter MDR-P, odstavek 65 f	167
83	ESRS S1-3, odstavki 32 a, 32 b, 32 c, 32 d, 32 e in 33	167
84	ESRS S1-4, odstavki 37, 38 a, 38 b, 38 c, 39, 40 a, 40 b, 41 in 43, ter MDR-A, odstavki 68 a, 68 b in 68 c	168
85	ESRS S1-5, odstavki 47 a, 47 b in 47 c, ter MDR-T, odstavki 72, 80 b, 80 c, 80 e, 81 a in 81 b	169
86	ESRS S1-6, odstavki 50 a, 50 b, 50 c, 50 d, 50 d i, 50 d ii, 50 f in 51	169
87	ESRS S1-8, odstavka 60 a in AR 70	172
88	ESRS S1-9, odstavki 66 a, 66 b in AR 71	173
89	ESRS S1-10, odstavka 69 in 70	174

Opomba	ESRS-razkritja	Stran
90	ESRS S1-12, odstavki 79, 80 in AR 76	174
91	ESRS S1-13, odstavki 83 a, 83 b in 84	175
92	ESRS S1-14, odstavki 88 a, 88 b in 88 c	176
93	ESRS S1-15, odstavki 93 a, 93 b in 94	177
94	ESRS S1-16, odstavki 97 a, 97 b in 97 c	177
95	ESRS S1-17, odstavki 103 a, 103 b, 103 c, 104 a in 104 b	178
96	ESRS 2 SBM-2, odstavek 45 b, ESRS S3-1, odstavek 16 b, ESRS S3-2, odstavek 21 a, ter MDR-P, odstavka 65 d in 65 e	179
97	ESRS 2 SBM-3, odstavek 48, in ESRS S3, odstavki 9, 9 a, 9 b, 9 c, 9 d, 10 in 11	179
98	ESRS S3-1, odstavka 14 in 16 a, ter MDR-P, odstavki 65 a, 65 b in 65 f	180
99	ESRS S3-1, odstavki 16, 16 c in 17	181
100	ESRS S3-2, odstavki 21 a, 21 b, 21 c in 21 d, ter MDR-P, odstavek 65 c	181
101	ESRS S3-3, odstavki 27 a, 27 b, 27 c, 27 d in 28	182
102	ESRS S3-4, odstavki 32 a, 32 b, 32 c, 32 d, 33 a, 33 b, 33 c, 34 b, 35, 36 in 38, ter MDR-A, odstavki 68 a, 68 b, 68 c, 68 d, 68 e, 69 a, 69 b in 69 c	182
103	ESRS S3-5, odstavki 41, 42 a, 42 b in 42 c, ter MDR-T, odstavka 81 a in 81 b ii	184
104	ESRS 2 SBM-3, odstavki 10, 10 a, 10 a i, 10 a ii, 10 a iii in 10 a iv	185
105	ESRS 2 SBM-3, odstavek 48, ter MDR-A, odstavka 65 a in 65 b	185
106	ESRS 2 SBM-3, odstavek 10 b, MDR-P, odstavek 65 c, in MDR-A, odstavek 68 a	186
107	ESRS 2 SBM-3, odstavka 10 c in 10 d, ter MDR-A, odstavki 68 a, 68 b in 68 c	186
108	ESRS S4-1, odstavka 15 in 17, ter MDR-P, odstavka 65 a in 65 b	187
109	ESRS S4-1, odstavki 16, 16 a in 16 b, ter MDR-P, odstavek 65 d	187
110	ESRS S4-1, odstavek 16 c, ter MDR-A, odstavki 68 a, 68 b in 68 c	188
111	ESRS S4-2, odstavki 20, 20 a, 20 b, 20 c, 20 d in 21, MDR-P, odstavek 65 c, in MDR-M, odstavek 75	188
112	ESRS S4-3, odstavki 25 a, 25 b, 25 c, 25 d in 26, MDR-P, odstavek 65 d, ter MDR-A, odstavki 68 a, 68 b in 68 c	189



Opomba	ESRS-razkritja	Stran
113	ESRS S4-4, odstavki 30, 31 a, 31 b, 31 c, 31 d, 32 a, 32 b, 32 c in 33 a, ter MDR-A, odstavki 68 a, 68 b, 68 c in 68 d	190
114	ESRS S4-4, odstavki 33 b, 34 in 37, ter MDR-A, odstavki 68 a, 68 b in 68 c	191
115	MDR-M, odstavek 75, MDR-T, odstavki 80 a, 80 b, 80 d, 80 f, 81 a, 81 b in 81 b ii, ter ESRS S4-5, odstavki 41 a, 41 b in 41 c	192
116	ESRS G1-1, odstavki 9, 10 a, 10 c, 10 e, 10 h, G1-3, odstavka 18 b in 18 c, S1-1, odstavki 24 b, 24 c in 24 d, S1-2, odstavek AR 24 c, MDR-P, odstavki 65 a, 65 b, 65 c, 65 d in 65 e, ter MDR-A, odstavki 68 a, 68 b, 68 c in 68 d	193
117	ESRS G1-2, odstavki 14, 15 a in 15 b, ter MDR-P, odstavki 65 a, 65 b, 65 d in 65 e	196
118	ESRS G1-3, odstavki 18 a, 20, 21 a, 21 b in 21 c, G1-1, odstavek 10 g, MDR-P, odstavki 65 a, 65 b in 65 d, ter MDR-A, odstavki 68 a, 68 b, 68 c in 68 e	196
119	ESRS G1-4, odstavka 24 a in 24 b, ter MDR-A, odstavek 62	197
120	ESRS G1-5, odstavka 29 a in 29 b, ter MDR-A, odstavek 62	197
121	ESRS G1-6, odstavki 33 a, 33 b, 33 c in 33 d, ter MDR-P, odstavka 65 a in 65 b	197
122	MDR-P, odstavek 65 c	198
123	MDR-T, odstavka 80 a in 80 c, ter MDR-A, odstavki 67, 68 a in 68 b	198
124	MDR-A, odstavki 67, 68 a in 68 b	198
125	MDR-P, odstavka 65 a in 65 b	199
126	MDR-A, odstavki 68 a, 68 b in 68 c	199
127	MDR-T, odstavek 81 b ii	199
128	ESRS 2 IRO-2, odstavek 56	201
129	ESRS 2 IRO-2, odstavek 56	204
137	ESRS 2 SBM-3, odstavek 48 a, in E1.SBM-3, odstavek 18	267
144	ESRS 2 SBM-3, odstavek 48 a, in E1.SBM-3, odstavek 18	302
147	ESRS E1.IRO-1, odstavek 20 b (AR 11)	319



Priloga B – Seznam podatkovnih točk iz medsektorskih in tematskih standardov, ki izhajajo iz druge zakonodaje EU 129

Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/nepomembno	Stran
ESRS 2 GOV-1 Zastopanost spolov v odborih, odstavek 21 d	Kazalnik št. 13 iz preglednice 1 priloge I		Delegirana uredba Komisije (EU) 2020/1816, priloga II			42
ESRS 2 GOV-1 Delež neodvisnih članov upravnega odbora, odstavek 21 e			Delegirana uredba (EU) 2020/1816, priloga II			45
ESRS 2 GOV-4 Izjava o skrbnem pregledu, odstavek 30	Kazalnik št. 10 iz preglednice 3 priloge I					48
ESRS 2 SBM-1 Sodelovanje pri dejavnostih, povezanih s fosilnimi gorivi, odstavek 40 d i	Kazalnik št. 4 iz preglednice 1 priloge I	Člen 449a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, preglednica 1 Kvalitativne informacije o okoljskem tveganju in preglednica 2 Kvalitativne informacije o socialnem tveganju	Delegirana uredba (EU) 2020/1816, priloga II		Ni pomembno	
ESRS 2 SBM-1 Sodelovanje pri dejavnostih, povezanih s proizvodnjo kemikalij, odstavek 40 d ii	Kazalnik št. 9 iz preglednice 2 priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, priloga II		Ni pomembno	
ESRS 2 SBM-1 Sodelovanje pri dejavnostih, povezanih s spornim orožjem, odstavek 40 d iii	Kazalnik št. 14 iz preglednice 1 priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1), Delegirana uredba (EU) 2020/1816, priloga II		Ni pomembno	
ESRS 2 SBM-1 Sodelovanje pri dejavnostih, povezanih s pridelavo in proizvodnjo tobaka, odstavek 40 d iv			Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1), Delegirana uredba (EU) 2020/1816, priloga II		Ni pomembno	
ESRS E1-1 Načrt za prehod na podnebno nevtralnost do leta 2050, odstavek 14				Uredba (EU) 2021/1119, člen 2(1)		153
ESRS E1-1 Podjetja, izključena iz referenčnih vrednosti, usklajenih s Pariškim sporazumom, odstavek 16 g		Člen 449a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, predloga 1: Netrgovalna knjiga – Prehodnostno tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: kreditna kakovost izpostavljenosti po sektorjih, emisijah in preostali zapadlosti	Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1), točke od (d) do (g), in člen 12(2)		Ni pomembno	
ESRS E1-4 Cilji glede zmanjšanja emisij TGP, odstavek 34	Kazalnik št. 4 iz preglednice 2 priloge I	Člen 449a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, predloga 3: Netrgovalna knjiga – Prehodnostno tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: mere usklajenosti	Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 6			159
ESRS E1-5 Poraba energije iz fosilnih virov, razčlenjena po virih (samo sektorji z velikim vplivom na okolje), odstavek 38	Kazalnik št. 5 iz preglednice 1 in kazalnik št. 5 iz preglednice 2 priloge I				Ni pomembno	
ESRS E1-5 Poraba energije in mešanica virov energije, odstavek 37	Kazalnik št. 5 iz preglednice 1 priloge I					159
ESRS E1-5 Energijska intenzivnost, povezana z dejavnostmi v podnebnih sektorjih z velikim vplivom, odstavek 40 do 43	Kazalnik št. 6 iz preglednice 1 priloge I				Ni pomembno	
ESRS E1-6 Bruto emisije TGP obsegov 1, 2 in 3 ter skupne emisije TGP, odstavek 44	Kazalnika št. 1 in 2 iz preglednice 1 priloge I	Člen 449a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, predloga 1: Netrgovalna knjiga – Prehodnostno tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: kreditna kakovost izpostavljenosti po sektorjih, emisijah in preostali zapadlosti	Delegirana uredba (EU) 2020/1818, členi 5(1), 6 in 8(1)			160
ESRS E1-6 Intenzivnost bruto emisij TGP, odstavek 53 do 55	Kazalnik št. 3 iz preglednice 1 priloge I	Člen 449a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, predloga 3: Netrgovalna knjiga – Prehodnostno tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: mere usklajenosti	Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 8(1)			161
ESRS E1-7 Odvzemi TGP in ogljični dobropisi, odstavek 56				Uredba (EU) 2021/1119, člen 2(1)	Ni pomembno	
ESRS E1-9 Izpostavljenost portfelja referenčne vrednosti s podnebjem povezanim fizičnim tveganjem, odstavek 66			Delegirana uredba (EU) 2020/1818, priloga II; Delegirana uredba (EU) 2020/1816, priloga II		Ni pomembno	
ESRS E1-9 Razčlenitev denarnih zneskov po akutnih in kroničnih fizičnih tveganjih, odstavek 66 a ESRS E1-9 Lokacija pomembnih sredstev, pri katerih obstaja pomembno fizično tveganje, odstavek 66 c		Člen 449a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, odstavek 46 in 47; predloga 5: Netrgovalna knjiga – Fizično tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: izpostavljenosti, ki so predmet fizičnega tveganja			Ni pomembno	
ESRS E1-9 Razčlenitev knjigovodske vrednosti njegovih nepremičninskih sredstev glede na energijske razrede, odstavek 67 c		Člen 449a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, odstavek 34; predloga 2: Netrgovalna knjiga – Prehodnostno tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: krediti, zavarovani z nepremičninami – energijska učinkovitost zavarovanja s premoženjem			Ni pomembno	
ESRS E1-9 Stopnja izpostavljenosti portfelja priložnostim v zvezi s podnebjem, odstavek 69			Delegirana uredba (EU) 2020/1818, priloga II		Ni pomembno	
ESRS E2-4 Količina vsakega onesnaževala iz priloge II k uredbi o Evropskem registru izpustov in prenosov onesnaževal (Evropski register izpustov in prenosov onesnaževal), izpuščenega v zrak, vodo in tla, odstavek 28	Kazalnik št. 8 iz preglednice 1 priloge I, kazalnik št. 2 iz preglednice 2 priloge I, kazalnik št. 1 iz preglednice 2 priloge I, kazalnik št. 3 iz preglednice 2 priloge I				Ni pomembno	
ESRS E3-1 Vodni in morski viri, odstavek 9	Kazalnik št. 7 iz preglednice 2 priloge I				Ni pomembno	
ESRS E3-1 Namenska politika, odstavek 13	Kazalnik št. 8 iz preglednice 2 priloge I				Ni pomembno	
ESRS E3-1 Trajnostni oceani in morja, odstavek 14	Kazalnik št. 12 iz preglednice 2 priloge I				Ni pomembno	
ESRS E3-4 Skupna količina reciklirane in ponovno uporabljene vode, odstavek 28 c	Kazalnik št. 6.2 iz preglednice 2 priloge I				Ni pomembno	
ESRS E3-4 Skupna poraba vode v m3 na neto prihodke iz lastnih dejavnosti, odstavek 29	Kazalnik št. 6.1 iz preglednice 2 priloge I				Ni pomembno	
ESRS 2 – IRO-1 – E4, odstavek 16 a i	Kazalnik št. 7 iz preglednice 1 priloge I				Ni pomembno	
ESRS 2 – IRO-1 – E4, odstavek 16 b	Kazalnik št. 10 iz preglednice 2 priloge I				Ni pomembno	
ESRS 2 – IRO-1 – E4, odstavek 16 c	Kazalnik št. 14 iz preglednice 2 priloge I				Ni pomembno	



Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/nepomembno	Stran
ESRS E4-2 Trajnostne prakse ali politike v zvezi z zemljišči/kmetijstvom, odstavek 24 b	Kazalnik št. 11 iz preglednice 2 priloge I				Ni pomembno	
ESRS E4-2 Trajnostne prakse ali politike v zvezi z oceani/morji, odstavek 24 c	Kazalnik št. 12 iz preglednice 2 priloge I				Ni pomembno	
ESRS E4-2 Politike za obravnavanje krčenja gozdov, odstavek 24 d	Kazalnik št. 15 iz preglednice 2 priloge I				Ni pomembno	
ESRS E5-5 Nereciklirani odpadki, odstavek 37 d	Kazalnik št. 13 iz preglednice 2 priloge I				Ni pomembno	
ESRS E5-5 Nevarni odpadki in radioaktivni odpadki, odstavek 39	Kazalnik št. 9 iz preglednice 1 priloge I				Ni pomembno	
ESRS 2 – SBM-3 – S1 Tveganje incidentov prisilnega dela, odstavek 14 f	Kazalnik št. 13 iz preglednice 3 priloge I				Ni pomembno	
ESRS 2 – SBM-3 – S1 Tveganje incidentov dela otrok, odstavek 14 g	Kazalnik št. 12 iz preglednice 3 priloge I				Ni pomembno	
ESRS S1-1 Zaveze glede politike za področje človekovih pravic, odstavek 20	Kazalnik št. 9 iz preglednice 3 in kazalnik št. 11 iz preglednice 1 priloge I					166
ESRS S1-1 Politike skrbnega pregleda glede vprašanj, ki jih obravnavajo temeljne konvencije Mednarodne organizacije dela od 1 do 8, odstavek 21			Delegirana uredba (EU) 2020/1816, priloga II			166
ESRS S1-1 Postopki in ukrepi za preprečevanje trgovine z ljudmi, odstavek 22	Kazalnik št. 11 iz preglednice 3 priloge I				Ni pomembno	
ESRS S1-1 Politika ali sistem upravljanja za preprečevanje nezgod na delovnem mestu, odstavek 23	Kazalnik št. 1 iz preglednice 3 priloge I					166
ESRS S1-3 Mehanizmi za obravnavanje pritožb, odstavek 32 c	Kazalnik št. 5 iz preglednice 3 priloge I					167
ESRS S1-14 Število smrtnih žrtev ter število in stopnja nezgod, povezanih z delom, odstavka 88 b in 88 c	Kazalnik št. 2 iz preglednice 3 priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, priloga II			175
ESRS S1-14 Število izgubljenih dni zaradi poškodb, nezgod, smrtnih žrtev ali bolezni, odstavek 88 e	Kazalnik št. 3 iz preglednice 3 priloge I					176
ESRS S1-16 Neprilagojena plačna vrzel, odstavek 97 a	Kazalnik št. 12 iz preglednice 1 priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, priloga II			177
ESRS S1-16 Pretirana plača izvršnega direktorja, odstavek 97 b	Kazalnik št. 8 iz preglednice 3 priloge I				Ni pomembno	
ESRS S1-17 Incidenti diskriminacije, odstavek 103 a	Kazalnik št. 7 iz preglednice 3 priloge I					178
ESRS S1-17 Nespoštovanje vodilnih načel OZN o podjetništvu in človekovih pravicah ter smernic OECD, odstavek 104 a	Kazalnik št. 10 iz preglednice 1 in kazalnik št. 14 iz preglednice 3 priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, priloga II; Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1)			/
ESRS 2 – SBM-3 – S2 Veliko tveganje dela otrok ali prisilnega dela v vrednostni verigi, odstavek 11 b	Kazalnika št. 12 in 13 iz preglednice 3 priloge I				Ni pomembno	
ESRS S2-1 Zaveze glede politike za področje človekovih pravic, odstavek 17	Kazalnik št. 9 iz preglednice 3 in kazalnik št. 11 iz preglednice 1 priloge I				Ni pomembno	
ESRS S2-1 Politike v zvezi z delavci v vrednostni verigi, odstavek 18	Kazalnika št. 11 in 4 iz preglednice 3 priloge I				Ni pomembno	
ESRS S2-1 Nespoštovanje vodilnih načel OZN o podjetništvu in človekovih pravicah ter smernic OECD, odstavek 19	Kazalnik št. 10 iz preglednice 1 priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, priloga II; Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1)		Ni pomembno	
ESRS S2-1 Politike skrbnega pregleda glede vprašanj, ki jih obravnavajo temeljne konvencije Mednarodne organizacije dela od 1 do 8, odstavek 19			Delegirana uredba (EU) 2020/1816, priloga II		Ni pomembno	
ESRS S2-4 Težave in incidenti v zvezi s človekovimi pravicami, povezani z višjim in nižjim delom njegove vrednostne verige, odstavek 36	Kazalnik št. 14 iz preglednice 3 priloge I				Ni pomembno	
ESRS S3-1 Zaveze glede politike za področje človekovih pravic, odstavek 16	Kazalnik št. 9 iz preglednice 3 priloge I in kazalnik št. 11 iz preglednice 1 priloge I					181
ESRS S3-1 Nespoštovanje vodilnih načel OZN o podjetništvu in človekovih pravicah, načel MOD in/ali smernic OECD, odstavek 17	Kazalnik št. 10 iz preglednice 1 priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, priloga II; Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1)		Ni pomembno	
ESRS S3-4 Težave in incidenti v zvezi s človekovimi pravicami, odstavek 36	Kazalnik št. 14 iz preglednice 3 priloge I				Ni pomembno	
ESRS S4-1 Politike v zvezi s potrošniki in končnimi uporabniki, odstavek 16	Kazalnik št. 9 iz preglednice 3 in kazalnik št. 11 iz preglednice 1 priloge I					187
ESRS S4-1 Nespoštovanje vodilnih načel OZN o podjetništvu in človekovih pravicah ter smernic OECD, odstavek 17	Kazalnik št. 10 iz preglednice 1 priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, priloga II; Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1)			/
ESRS S4-4 Težave in incidenti v zvezi s človekovimi pravicami, odstavek 35	Kazalnik št. 14 iz preglednice 3 priloge I					/
ESRS G1-1 Konvencija OZN proti korupciji, odstavek 10 b	Kazalnik št. 15 iz preglednice 3 priloge I					193
ESRS G1-1 Zaščita žvižgačev, odstavek 10 d	Kazalnik št. 6 iz preglednice 3 priloge I					119
ESRS G1-4 Denarne kazni za kršitve zakonodaje o korupciji in podkupovanju, odstavek 24 a	Kazalnik št. 17 iz preglednice 3 priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, priloga II			197
ESRS G1-4 Standardi za boj proti korupciji in podkupovanju, odstavek 24 b	Kazalnik št. 16 iz preglednice 3 priloge I					197

Priloga C – GRI-kazalo

Uporabljeni GRI 1	GRI 1: Temelji 2021			
GRI 1: Temelji 2021	GRI 1-07 Objava seznama GRI		Priloga GRI-kazalo	
GRI 2: Splošna razkritja	Organizacija in njene prakse poročanja			
	GRI 2-1	Podatki o organizaciji	A.2.1, A.2.5, A.2.6, A.2.7	Zavarovalna skupina Sava in Sava Re
	GRI 2-2	Subjekti, vključeni v poročanje organizacije o trajnostnosti	A.2.5, A.2.6, A.2.7, B.ESRS 2, C.3	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 2-3	Obdobje in pogostost poročanja ter kontakt	A.2.7, B.ESRS 2	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 2-4	Preoblikovanje informacij	B.ESRS 2	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 2-5	Zunanja zagotovila	B.1, C.1	/
	Dejavnosti in zaposleni			
	GRI 2-6	Dejavnosti, vrednostna veriga in drugi poslovni odnosi	A.2.5, A.2.7, A.2.8, B.ESRS 2	Zavarovalna skupina Sava
	Upravljanje			
	GRI 2-9	Struktura in sestava upravljanja	A.2.7, A.5, B.ESRS 2	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 2-10	Imenovanje in izbor najvišjega organa upravljanja	A.4	Sava Re
	GRI 2-12	Vloga najvišjega organa upravljanja pri nadzoru obvladovanja vplivov	A.5.3, B.ESRS 2	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 2-13	Delegiranje odgovornosti za obvladovanje vplivov	A.5.3, B.ESRS 2	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 2-14	Vloga najvišjega organa upravljanja pri nadzoru obvladovanja vplivov	A.5.3, B.ESRS 2	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 2-15	Nasprotje interesov	ESRS G1-3	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 2-16	Mehanizmi za obvladovanje notranjih in zunanjih tveganj	A.10, B.ESRS 2, C.3.6	Zavarovalna skupina Sava in Sava Re
	GRI 2-17	Kolektivno znanje najvišjega organa upravljanja	A.5.3, B.ESRS 2	Zavarovalna skupina Sava in Sava Re
	GRI 2-18	Ocenjevanje uspešnosti najvišjega organa upravljanja	A.5.4, B.ESRS 2	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 2-19	Politike prejemkov	B.ESRS 2 GOV-3	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 2-20	Postopek za določanje prejemkov	A.5.3	Sava Re
	Strategija, politike in prakse			
	GRI 2-22	Izjava o strategiji trajnostnega razvoja	B.ESRS 2	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 2-23	Zaveze politike	A.5, A.6.1, A.10, B.ESRS 2	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 2-24	Podjetniška kultura in vrednote	A.6, B.ESRS 2	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 2-27	Zmanjšanje negativnega vpliva poslovanja na okolje	B.ESRS 2 in B.ESRS E1	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 2-28	Članstvo v združenjih	B.ESRS G1	Zavarovalna skupina Sava in Sava Re
	Vključevanje deležnikov			
	GRI 2-29	Pristop k vključevanju deležnikov	A.3, B.ESRS 2	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 2-30	Kolektivne pogodbe	B.ESRS S1-8	Zavarovalna skupina Sava
GRI 3: Pomembne teme 2021	Razkritja o pomembnih temah			
	GRI 3-3	Obvladovanje pomembnih tem	A.5, A.10, B.ESRS 2, C.3.5	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 3-1	Postopek določanja pomembnih tem	B.ESRS 2	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 3-2	Seznam pomembnih tem	B.ESRS 2	Zavarovalna skupina Sava
EKONOMSKI VPLIVI				
GRI 201: Ekonomska uspešnost	GRI 3-3	Obvladovanje pomembnih tem	A.6.4, A.8	Zavarovalna skupina Sava
	201-01	Neposredno ustvarjena ekonomska vrednost	A.8.1	Zavarovalna skupina Sava
	201-02	Finančne posledice ter druga tveganja in priložnosti zaradi podnebnih sprememb	B.ESRS E1.SBM-3, C.3.6.3.1, C.3.6.4.3	Zavarovalna skupina Sava
	201-04	Donacije in sponzorstva	B.ESRS S3	Zavarovalna skupina Sava
GRI 202: Prisotnost na trgu	GRI 3-3	Obvladovanje pomembnih tem	B.ESRS S1	Zavarovalna skupina Sava
	202-01	Ustvarjanje neposrednih zaposlitvenih priložnosti	B.ESRS S1-6	Zavarovalna skupina Sava
GRI 203: Posredni ekonomski vplivi	GRI 3-3	Obvladovanje pomembnih tem	B.ESRS S3	Zavarovalna skupina Sava
	203-01	Podpora infrastrukturnim naložbam in storitvam	B.ESRS S3	Zavarovalna skupina Sava
GRI 205: Preprečevanje korupcije	GRI 3-3	Obvladovanje pomembnih tem	B.ESRS G1	Zavarovalna skupina Sava
	205-01	Posli, ocenjeni glede korupcijskih tveganj	B.ESRS G1-1	Zavarovalna skupina Sava
	205-02	Usposabljanje o boju proti korupciji	B.ESRS G1-3	
	205-03	Potrjeni primeri korupcije in sprejeti ukrepi	B.ESRS G1-4	Zavarovalna skupina Sava
OKOLJSKI VPLIVI				
GRI 302: Energetika	GRI 3-3	Obvladovanje pomembnih tem	B.ESRS E1-2, E1-3	Zavarovalna skupina Sava
	302-01	Poraba energije v organizaciji	B.ESRS E1-5	Zavarovalna skupina Sava
GRI 305: Emisije	GRI 3-3	Obvladovanje pomembnih tem	B.ESRS E1-3	Zavarovalna skupina Sava
	305-01	Neposredne emisije toplogrednih plinov	B.ESRS E1-4, E1-6	Zavarovalna skupina Sava
	305-02	Posredne emisije toplogrednih plinov	B.ESRS E1-4, E1-6	Zavarovalna skupina Sava
	305-03	Druge posredne emisije toplogrednih plinov	B.ESRS E1-4, E1-6	Zavarovalna skupina Sava
GRI 308: Ocenjevanje dobaviteljev z vidika okolja	308-01	Dobavitelji, ocenjeni glede na okoljska merila	B.ESRS G1-2	Zavarovalna skupina Sava



Uporabljeni GRI 1	GRI 1: Temelji 2021				
DRUŽBENI VPLIVI					
GRI 2 in GRI 3: Zaposlovanje	GRI 3-3	Obvladovanje pomembnih tem	B.ESRS S1 SBM-3, S1-1, S1-2	Zavarovalna skupina Sava	
	401-02	Poškodbe pri delu	B.ESRS S1-14	Zavarovalna skupina Sava	
	2-7	Zaposlovanje, struktura zaposlenih	B.ESRS S1-6	Zavarovalna skupina Sava	
	2-21	Odgovornost za etične prakse	B.ESRS S1-16	Zavarovalna skupina Sava	
	2-23	Spoštovanje človekovih pravic zaposlenih	B.ESRS S1-1	Zavarovalna skupina Sava	
	2-24	Uresničevanje zavez organizacije v okviru in prek svojih odnosov z zaposlenimi; usposabljanja, ki jih organizacija zagotavlja za izvajanje teh zavez	B.ESRS S1-4	Zavarovalna skupina Sava	
	2-29	Zavezanost organizacije k zagotavljanju ali sodelovanju pri sanaciji negativnih vplivov za področje zaposlenih	B.ESRS S1-1	Zavarovalna skupina Sava	
	2-25	Pristop organizacije k prepoznavanju in obravnavanju pritožb, vključno z mehanizmi za pritožbe	B.ESRS S1-1, S1-3, S1-17	Zavarovalna skupina Sava	
	2-12	Opis sodelovanja upravnih organov z zaposlenimi v procesu skrbnega pregleda in drugimi procesi za prepoznavanje vplivov organizacije	B.ESRS S1-2	Zavarovalna skupina Sava	
	2-26	Mehanizmi za izražanje pomislekov v zvezi z zaposlenimi	B.ESRS S1-3	Zavarovalna skupina Sava	
	2-30	Kolektivna pogajanja	B.ESRS S1-8	Zavarovalna skupina Sava	
	2-27	Kolektivne pogodbe	B.ESRS S1-17	Zavarovalna skupina Sava	
	GRI 202	202-1	Dostojne plače	B.ESRS S1-10	Zavarovalna skupina Sava
	GRI 401: Zaposlovanje	GRI 3-3	Obvladovanje pomembnih tem	B.ESRS S1 SBM-3	Zavarovalna skupina Sava
401-1		Fluktuacija	B.ESRS S1-6		
401-3		Usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja	B.ESRS S1-15		
GRI 403: Varstvo in zdravje pri delu	GRI 3-3	Obvladovanje pomembnih tem	B.ESRS S1 SBM-3	Zavarovalna skupina Sava	
	403-01	Sistem upravljanja varnosti in zdravja pri delu	B.ESRS S1-1	Zavarovalna skupina Sava	
	403-02	Identifikacija nevarnosti, ocenjevanje tveganj in preiskave incidentov glede zaposlenih	B.ESRS S1-3	Zavarovalna skupina Sava	
	403-08	Programi zdravja in varnosti pri delu za zaposlene	B.ESRS S1-14	Zavarovalna skupina Sava	
	403-09	Nevarnosti, povezane z delom, ki predstavljajo tveganje za poškodbe, vključno z ukrepi	B.ESRS S1-4, S1-14	Zavarovalna skupina Sava	
	403-10	Nevarnosti, povezane z delom, ki predstavljajo tveganje za zdravstvene težave, vključno z ukrepi	B.ESRS S1-4, S1-14	Zavarovalna skupina Sava	
GRI 404: Izobraževanje	GRI 3-3	Obvladovanje pomembnih tem	B.ESRS 2 SBM-3	Zavarovalna skupina Sava	
	404-01	Usposabljanje in izobraževanje zaposlenih	B.ESRS S1-13	Zavarovalna skupina Sava	
	404-03	Razvoj in ocenjevanje uspešnosti zaposlenih	B.ESRS S1-13	Zavarovalna skupina Sava	
GRI 405: Raznolikost in enake možnosti	GRI 3-3	Obvladovanje pomembnih tem	B.ESRS SBM-3	Zavarovalna skupina Sava	
	405-01	Značilnosti zaposlenih	B.ESRS S1-6, S1-9	Zavarovalna skupina Sava	
	405-1	Invalidi	B.ESRS S1-12	Zavarovalna skupina Sava	
	405-02	Metrike prejemkov, razmerje med osnovnimi plačami moških in ženskih zaposlenih	B.ESRS S1-16	Zavarovalna skupina Sava	
GRI 406	GRI 3-3	Obvladovanje pomembnih tem	B.ESRS SBM-3	Zavarovalna skupina Sava	
	406-01	Diskriminacija	B.ESRS S1-17	Zavarovalna skupina Sava	
Lokalne skupnosti	GRI 3-3	Obvladovanje pomembnih tem	B.ESRS S3	Zavarovalna skupina Sava	
	GRI 2-23	Spoštovanje človekovih pravic predstavnikov skupnosti	B.ESRS S3-1	Zavarovalna skupina Sava	
	GRI 2-25	Postopki za obravnavo negativnih vplivov	B.ESRS S3-1, S3-3, S3-4	Zavarovalna skupina Sava	
	GRI 2-26	Mehanizmi za podajanje pritožb lokalnih skupnosti	B.ESRS S3-3	Zavarovalna skupina Sava	
	GRI 2-29	Pristop k angažiranju lokalnih skupnosti	B.ESRS S3-2	Zavarovalna skupina Sava	
	203-02	Znatni posredni ekonomski vplivi na lokalne skupnosti	B.ESRS S3-4	Zavarovalna skupina Sava	
GRI 413: Lokalne skupnosti	413-01	Posli, ki imajo predvideno vključevanje lokalne skupnosti, ocenjevanje vplivov in razvojne programe	B.ESRS S3 SBM-3	Zavarovalna skupina Sava	
	413-02	Negativni vplivi poslovanja na lokalne skupnosti	B.ESRS S3 SBM-3 (niso prepoznani)	Zavarovalna skupina Sava	
Potrošniki in končni uporabniki	GRI 3-3	Obvladovanje pomembnih tem	B.ESRS S4	Zavarovalna skupina Sava	
	2-23	Spoštovanje človekovih pravic strank	B.ESRS S4-1	Zavarovalna skupina Sava	
	2-29	Zavezanost organizacije k zagotavljanju ali sodelovanju pri sanaciji negativnih vplivov za področje strank	B.ESRS S4-1, S4-2	Zavarovalna skupina Sava	
	2-25	Pristop organizacije k prepoznavanju in obravnavanju pritožb strank, vključno z mehanizmi za pritožbe	B.ESRS S4-1, S4-3, S4-4	Zavarovalna skupina Sava	
	2-12	Vloga najvišjega organa pri nadzoru in upravljanju trajnostnih tem v povezavi s strankami	B.ESRS S4-2	Zavarovalna skupina Sava	
	2-26	Mehanizmi za podajanje pritožb	B.ESRS S4-3	Zavarovalna skupina Sava	
GRI 417: Trženje in označevanje	417-01	Zahteve glede informacij o produktih in storitvah ter njihovega označevanja	B.ESRS S4-2	Zavarovalna skupina Sava	
GRI 418: Zasebnost in varstvo podatkov potrošnikov	418-01	Pritožbe v zvezi z varstvom zasebnosti potrošnikov in varstvom osebnih podatkov	B.ESRS S4-3, G1 – Varstvo osebnih podatkov	Zavarovalna skupina Sava	
UPRAVLJAVSKI VPLIVI					
GRI 2 in GRI 3	GRI 3-3	Obvladovanje pomembnih tem	B.ESRS G1	Zavarovalna skupina Sava	
	2-9	Organizacijska struktura	B.ESRS G1-5	Zavarovalna skupina Sava	
	2-16	Vodenje podjetja in odgovornost za trajnost	B.ESRS G1-1	Zavarovalna skupina Sava	
	2-23	Načini in obseg nadzora nad organizacijo	B.ESRS G1-1	Zavarovalna skupina Sava	
	2-24	Sodelovanje z deležniki	B.ESRS G1-1	Zavarovalna skupina Sava	
	2-26	Mehanizmi za obravnavo pritožb in povratnih informacij	B.ESRS G1-1	Zavarovalna skupina Sava	
	2-27	Skladnost z zakoni in prepisi	B.ESRS G1-4	Zavarovalna skupina Sava	
	GRI 204: Nabavna praksa	204-01	Delež nabave pri lokalnih dobaviteljih	B.ESRS G1: delež ni razkrit	Zavarovalna skupina Sava
GRI 205: Korupcija	205-1	Preprečevanje korupcije v podjetju	B.ESRS G1-3	Zavarovalna skupina Sava	
	205-2	Postopki za preprečevanje korupcije	B.ESRS G1-3	Zavarovalna skupina Sava	
GRI 308: Okoljski vplivi dobaviteljev	308-1	Spremljanje okoljskih vplivov dobaviteljev	B.ESRS G1-2	Zavarovalna skupina Sava	
GRI 401: Socialni vplivi dobaviteljev	414-1	Spremljanje socialnih vplivov dobaviteljev	B.ESRS G1-2	Zavarovalna skupina Sava	
GRI 415: Prispevki političnim strankam	405-01	Prispevki političnim strankam	B.ESRS G1-5	Zavarovalna skupina Sava	



RAČUNOVODSKO POROČILO

VZTRAJNO NAPREJ IN NAVZGOR

Obseg poslovanja in čisti dobiček v višini 1.133,6 milijona EUR oziroma 114,1 milijona EUR kažeta, da svojo zgodbo o rasti gradimo z zanesljivim korakom. Naprej in navzgor – odločno in premišljeno.

RAČUNOVODSKO POROČILO

	208
1	Revizorjevo poročilo 210
2	Računovodski izkazi 214
2.1	Izkaz finančnega položaja 214
2.2	Izkaz poslovnega izida 215
2.3	Izkaz drugega vseobsegajočega donosa 216
2.4	Izkaz denarnih tokov 217
2.5	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2025 218
2.6	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2024 219
3	Splošni podatki, računovodske usmeritve in razkritja k računovodskim izkazom 220
3.1	Osnovni podatki 220
3.2	Poslovne združitve in pregled družb v skupini 221
3.3	Načela konsolidacije 225
3.4	Pomembnejše računovodske usmeritve 226
3.5	Sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso začeli veljati, ter novi standardi in pojasnila 260
3.7	Razkritja k računovodskim izkazom 321
3.8	Pogojna sredstva in obveznosti 411
3.9	Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami 412
4	Pomembnejši dogodki po datumu poročanja 417
5	Priloge k računovodskemu poročilu (nerevidirano) 418

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava Save Re, d.d., potrjuje računovodske izkaze Zavarovalne skupine Sava in Save Re za leto, končano 31. 12. 2025, in priloge k računovodskim izkazom ter uporabljene računovodske usmeritve in pojasnila k računovodskim izkazom. Uprava potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili sestavljeni pod predpostavko o nadaljevanju poslovanja družbe in skupine ter skladni z veljavno zakonodajo v Sloveniji in mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Pri sestavi predstavljenih računovodskih izkazov so bile uporabljene ustrezne presoje, ocene in predpostavke, vključno z aktuarskimi presojami, ki v danih okoliščinah upoštevajo za družbo in skupino najprimernejše metode, na podlagi katerih lahko damo spodnja zagotovila.

Člani uprave zagotavljajo, da je po njihovem najboljšem vedenju:

- računovodsko poročilo, vključno z računovodskimi izkazi in pojasnili k njim, sestavljeno v skladu s sprejetimi načeli poročanja družbe in skupine ter izkazuje resničen in pošten prikaz sredstev, obveznosti do virov sredstev, finančnega položaja in poslovnega izida družbe in skupine;
- v poslovno poročilo vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja družbe in skupine ter njunega finančnega položaja, vključno z opisom pomembnih tveganj in priložnosti, ki sta jim Sava Re in Zavarovalna skupina Sava izpostavljeni.

Uprava je odgovorna za vodenje ustreznih evidenc, ki v vsakem trenutku z razumljivo natančnostjo prikazujejo finančni položaj družbe in skupine, za sprejetje ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje zlorab in drugih nepravilnosti.

Davčne oblasti lahko kadar koli v petih letih po poteku leta, v katerem je bilo treba davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz davka od dohodka pravnih oseb ali drugih davkov in dajatev. Uprava družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Marko Jazbec, predsednik uprave


Polona Pirš, članica uprave

Peter Skvarča, član uprave

David Benedek, član uprave

Ljubljana, 16. 3. 2026

1 Revizorjevo poročilo



Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si

Naše poročilo v nadaljevanju predstavlja poročilo revizorja, ki se nanaša samo in izključno na uradno letno poročilo, pripravljeno v skladu z ESEF, v formatu XHTML.


**POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
delničarjem družbe Pozavarovalnica Sava, d.d.**

Poročilo o reviziji ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov

Mnenje
Revidirali smo ločene računovodske izkaze družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. (v nadaljevanju 'družba') in konsolidirane računovodske izkaze družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. in njenih odvisnih družb (v nadaljevanju 'skupina'), ki vključujejo ločen in konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025, ločen in konsolidiran izkaz poslovnega izida, ločen in konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, ločen in konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala, ločen in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k ločenim in konsolidiranim računovodskim izkazom, vključujoč pomembne informacije o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju priloženi ločeni in konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe in skupine na dan 31. decembra 2025 ter njuno finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Podlaga za mnenje
Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (Uredba). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), kot se nanaša na revizije računovodskih izkazov subjektov javnega interesa, ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov subjektov javnega interesa v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in skupine. Poleg tega smo izpolnili vse druge etične



Ime »Deloitte« se nanaša na družbo Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), njeno globalno mrežo članic in njihove povezane osebe (skupaj »organizacija Deloitte«). Družba DTTL (imenovan tudi »Deloitte Global«) in vsaka od njenih družb članic in povezanih oseb so ločene in samostojne pravne osebe, ki ne morejo zavezovati druga druge v razmerju do tretjih oseb. DTTL in vsaka družba članica združenja DTTL in povezani subjekti odgovarjajo le za svoja ravnanja in opustitve, ne pa za ravnanja in opustitve drugih članic. DTTL ne opravlja storitev za stranke. Več informacij je na voljo na www.deloitte.com/about.

Deloitte je vodilni ponudnik storitev revidiranja in dajanja zagotovil, davčnega in pravnega svetovanja, poslovnega in finančnega svetovanja ter svetovanja na področju tveganj. Deloitte opravlja storitve za skoraj 90 % podjetij s seznamu Fortune Global 500® in za tisoče zasebnih podjetij. Nalži zaposleni zagotavljajo merljive in trajne rezultate, ki prispevajo h krepitvi zaupanja javnosti v kapitalne trge, pomagajo strankam pri njihovem preoblikovanju in doseganju uspehov, ter usmerjajo pot do močnejšega gospodarstva, pravičnejše družbe in trajnostnega sveta. Deloitte, ki ima več kot 175-letno zgodovino, deluje v več kot 150 državah in ozemljih. Na www.deloitte.com lahko preberete več o tem, kako približno 457.000 Deloitteovih strokovnjakov po vsem svetu dosega rezultate, ki štejejo.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom »Deloitte Slovenija«), članici družbe Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revidiranja in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 150 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.
BB677A6EDA1885121A143325D48C8163

© 2026. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.



Deloitte.

zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najbistvenejše pri reviziji ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2025. Te zadeve so bile obravnavane v okviru naše revizije ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.

Vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev družbe in skupine	
Ključna revizijska zadeva	Kako smo zadevo obravnavali pri reviziji
Računovodske usmeritve, kjer so opisane tudi ključne predpostavke, metodologije in modeli, ki so uporabljeni za izračun obveznosti iz zavarovalnih pogodb, so predstavljene v pojasnilu 3.4 Pomembnejše računovodske usmeritve; v razdelku pod točko 3.4.20 »Zavarovalne Pogodbe« Druga povezana razkritja so opisana v pojasnilih od »3.7.9 do 3.7.15«.	
Mednarodni standard računovodskega poročanja – »MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe« zahteva, da se zavarovalne pogodbe, ki izpolnjujejo merila standarda, vrednotijo z uporabo splošnega modela merjenja (angl. Building Block Approach – BBA), pristopa s spremenljivim nadomestilom (Variable Fee Approach – VFA) ali pristopa razporejanja premij (Premium Allocation Approach – PAA), od katerih družba uporablja BBA in PAA in skupina uporablja BBA, VFA in PAA. Merjenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev zajema sedanjo vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, vključno s finančnimi in nefinančnimi tveganji, s posebnim poudarkom na pogodbeno storitveni marži (Contractual Service Margin – CSM), ki bo pripoznana v času trajanja pogodbenega kritja.	Za obravnavo tveganj, povezanih z vrednotenjem obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev, ki so opredeljene kot ključna revizijska zadeva, smo oblikovali revizijske postopke, s katerimi smo pridobili zadostne in ustrezne revizijske dokaze za naš zaključek o tej zadevi. Namreč, smo skupaj z aktuarskimi veščaki in strokovnjaki na področju informacijskih tehnologij ('IT') izvedli naslednje revizijske postopke:
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb na dan 31. 12. 2025 znašajo za družbo 280.211.769 EUR (31. 12. 2024: 286.075.675 EUR) in za skupino 1.930.099.533 EUR (31. 12. 2024: 1.831.367.970 EUR). Prihodki iz zavarovalnih storitev za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2025, znašajo za družbo 201.409.636 EUR (31. 12. 2024: 171.664.689 EUR) in za skupino 893.614.261 EUR (31. 12. 2024: 801.213.638 EUR).	<u>Testiranje notranjih kontrol</u>
Vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev zahteva visoko stopnjo presoje posloводства pri razvoju in uporabi vhodnih podatkov in predpostavk v modelu aktuarskega izračuna, ki je odvisna od predpostavk vodstva o preteklih, prihodnjih, notranjih in zunanjih spremenljivkah, katerih	<ul style="list-style-type: none"> Pridobivanje razumevanja kontrolnega okolja in notranjih kontrol, ki jih je vzpostavilo posloводство v procesu izračunavanja obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev, vključno z uporabljenimi aplikacijami in IT orodjem; Ocenjevanje ustreznosti zasnove in preverjanje izvajanja identificiranih notranjih kontrol, pomembnih za proces vrednotenja obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev; Preizkušanje učinkovitosti delovanja ustreznih identificiranih notranjih kontrol na vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev.
	<u>Testiranje aktuarskih modelov v skladu z MSRP 17</u>

88677A6EDA1885121A143325048C8163

Deloitte.

sprememba lahko pomembno vpliva na vrednost teh obveznosti in prihodkov. To je kompleksna zadeva zaradi številnih uporabljenih aktuarskih predpostavk in modelov aktuarskega vrednotenja. Nekatere od ključnih predpostavk so prilagoditev zaradi tveganja, diskontne krivulje, inflacijske napovedi, projekcija stroškov, predpostavki prislužene premije in končnega škodnega količnika pri prejetem pozavarovanju, predpostavke pri življenjskem in premoženjskem zavarovanju odvisnih družb Skupine (umrljivost, predpostavke glede (predčasnih) prekinitev polic, stroškovni in škodni količnik), enote kritja in vzorec pripoznavanja pogodbeno storitvene marže.

Glede na številne kompleksnosti, ki jih zahteva MSRP 17, menimo, da je vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev ključna revizijska zadeva pri naši reviziji računovodskih izkazov.

- Preizkušanje zanesljivosti in točnosti MSRP 17 modula, ki se uporablja za vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter prihodkov iz zavarovalnih storitev
- Preverjanje vhodnih podatkov za MSRP 17 modul:
 - Pregled in poenostavljen preračun pričakovanih denarnih tokov za izbrane produkte ob upoštevanju posebnosti zavarovalnih produktov.
 - Preverjanje matematičnih izračunov, logike in ustreznosti drugih vhodnih podatkov MSRP 17 modula.

Ocena predpostavk posloводства v skladu z MSRP 17

- Presoja ustreznosti ključnih računovodskih odločitev, presoj in predpostavk pri oblikovanju ocene glede na zahteve standarda.
- Preverjanje uporabljenih predpostavk v kontekstu izkušenj družbe in panoge ter posebnosti zavarovalnih produktov.

Testiranje razkritij v računovodskih izkazih

- Ocenjevanje popolnosti in točnosti razkritij v pojasnilih k računovodskim izkazom glede na zahteve MSRP 17.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, vendar ne vključujejo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo kasneje.

Naše mnenje o ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z ločenimi in konsolidiranimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami, razen tistih, ki se nanašajo na poročilo o trajnostnosti, o katerem je izdano ločeno poročilo o omejenem zagotovitvi, ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi ločenimi in konsolidiranimi računovodskimi izkazi;

88677A6EDA1885121A143325048C8163

Deloitte.

- so druge informacije, razen poročila o trajnostnosti, o katerem smo dne 16.03.2026 izdali ločeno poročilo o omejenem zagotovitvi, pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in skupine ter njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornosti posloводства in pristojnih za upravljanje za ločene in konsolidirane računovodske izkaze
Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov družbe in skupine odgovorno za oceno njune sposobnosti, da nadaljujeta kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство družbo in skupino likvidirati ali zaustaviti njuno poslovanje ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja družbe in skupine.

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovitvo o tem, ali so ločeni in konsolidirani računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovitvo je visoka stopnja zagotovitve, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter veljajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe in skupine.
- Ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo posloводство.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost družbe in skupine, da nadaljujeta kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustreza razkritja v ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na

BB677A6EDA18B5121A143325D48C8163

Deloitte.

- revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe ali skupine kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo, vsebino ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali ločeni in konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.
 - Načrtujemo in izvajamo revizijo skupine, da pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v povezavi s finančnimi informacijami družb oziroma poslovnih enot v skupini, kot osnovo za oblikovanje mnenja o računovodskih izkazih skupine. Odgovorni smo za usmerjanje, nadziranje in pregled revizijskega dela, opravljenega za namen revizije skupine. Smo tudi edini odgovorni za revizorjevo mnenje.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah, vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med našo revizijo.

Pristojnim za upravljanje tudi zagotovimo izjavo, da smo izpolnili ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti in z njimi razpravljamo o vseh razmerjih in drugih zahtevah, za katere se lahko upravičeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in kadar je to primerno, o ukrepih, sprejetih za odpravo nevarnosti, ali uporabljenih varovalih.

Izmed vseh zadev, o katerih smo razpravljali s pristojnimi za upravljanje, določimo tiste zadeve, ki so bile pri reviziji ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov revidiranega obdobja najpomembnejše in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakon ali predpis preperečujeta javno razkritje teh zadev, ali kadar se v izjemno redkih okoliščinah odločimo, da zadev ne sporočimo v poročilu, ker utemeljeno pričakujemo, da bi bile škodljive posledice takega ravnanja večje od javne koristi takšnega sporočanja.

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Poročilo o zahtevah Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta (Uredba EU št. 537/2014)

Potrdilo revizijski komisiji

Potrjujemo, da je naše revizorjevo mnenje o ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazih, vključeno v to poročilo, skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Prepovedane storitve

Potrjujemo, da za družbo in skupino nismo izvajali storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta, revizijska družba pa je izpolnjevala zahteve po neodvisnosti pri revidiranju.

Druge storitve revizijske družbe

Revizijska družba za revidirano družbo in njene odvisne družbe poleg revidiranja računovodskih izkazov ni opravljala nobenih drugih storitev, razen tistih, ki so razkrite v letnem poročilu.

Imenovanje revizijske družbe in odgovorni pooblaščen revizor

Deloitte revizija d.o.o. je bila imenovana za zakonitega revizorja družbe in skupine na skupščini družbe dne 26. maja 2025, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 26. avgusta 2025.

BB677A6EDA18B5121A143325D48C8163

Deloitte.

Pogodba je bila sklenjena za obdobje treh let. Obvezne revizije računovodskih izkazov družbe opravljamo že nepretrgoma od dne 15. julija 2022.

V imenu revizijske družbe Deloitte revizija d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovorna Barbara Žibret Kralj.

Revizorjevo poročilo o skladnosti računovodskih izkazov v elektronski obliki z zahtevami Delegirane uredbe (EU) št. 2019/815 o enotni elektronski obliki poročanja (European Single Electronic Format - ESEF)

Opravili smo posel dajanja sprejemljivega zagotovila o tem, ali so revidirani ločeni in konsolidirani računovodski izkazi družbe in skupine za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2025 (v nadaljevanju 'revidirani ločeni in konsolidirani računovodski izkazi'), pripravljeni upoštevač zahteve Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/815 z dne 17. decembra 2018 o dopolnitvi Direktive 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za določitev enotne elektronske oblike poročanja, veljavne za leto 2025 (v nadaljevanju 'Delegirana uredba').

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje

Posloводство je odgovorno za pripravo in pravilno predstavitev revidiranih ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov v elektronski obliki v skladu z zahtevami Delegirane uredbe, pa tudi za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo revidiranih ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov v elektronski obliki na način, da ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Pristojni za upravljanje so pristojni za nadzor nad pripravo revidiranih ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov v elektronski obliki v skladu z zahtevami Delegirane uredbe.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je, da opravimo posel dajanja sprejemljivega zagotovila ter izrazimo sklep o tem, ali so revidirani ločeni in konsolidirani računovodski izkazi pripravljeni skladno z zahtevami Delegirane uredbe. Naš posel dajanja sprejemljivega zagotovila smo opravili v skladu z *Mednarodnim standardom dajanja zagotovil 3000 (prenovljen) – Posli dajanja zagotovil razen revizij ali preiskav računovodskih informacij iz preteklosti* (MSZ 3000), ki ga je izdal Odbor za Mednarodne standarde revidiranja in dajanja zagotovil. Ta standard zahteva, da posel načrtujemo in izvajamo tako, da pridobimo sprejemljivo zagotovilo za podajo sklepa.

Delovali smo v skladu z zahtevami glede neodvisnosti ter etičnimi zahtevami Uredbe EU št. 537/2014 in Kodeksa IESBA. Kodeks je zasnovan na temeljnih načelih integritete, objektivnosti, strokovne usposobljenosti in dolžne skrbnosti, zaupnosti in strokovnega vedenja. Naše podjetje deluje v skladu z Mednarodnimi standardi upravljanja kakovosti (MSUK 1) in skladno z njimi vzdržuje celovit sistem upravljanja kakovosti, vključno z dokumentiranimi politikami in postopki glede skladnosti z etičnimi zahtevami, poklicnimi standardi ter veljavnimi pravnimi in regulativnimi zahtevami.

Povzetek opravljenega dela

V okviru obsega opravljenega dela smo izvedli postopke revizijske narave, in sicer:

- prepoznali in ocenili smo tveganje pomembne neskladnosti revidiranih ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov z zahtevami Delegirane uredbe zaradi napake ali prevare;
- pridobili smo razumevanje notranjega kontroliranja, ki je pomembno za posel dajanja sprejemljivega zagotovila, da bi oblikovali postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja;

BB677A6EDA18B5121A14325D48C8163

Deloitte.

- ocenili smo, ali prejeti revidirani ločeni in konsolidirani računovodski izkazi izpolnjujejo zahteve Delegirane uredbe, veljavne na dan poročanja;
 - pridobili smo sprejemljivo zagotovilo, da so revidirani ločeni in konsolidirani računovodski izkazi izdajatelja prikazani v pravilni elektronski obliki XHTML; pridobili smo sprejemljivo zagotovilo, da so vrednosti in razkritja v revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazih v obliki XHTML označeni pravilno in v tehnologiji Inline XBRL (iXBRL) ter da njihovo strojno branje zagotavlja popolne in prave informacije, vsebovane v revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazih.

Verjamemo, da so pridobljeni dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naš sklep.

Sklep

Na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazov so po našem mnenju revidirani ločeni in konsolidirani računovodski izkazi družbe in skupine za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2025, v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z zahtevami Delegirane uredbe.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 16. marec 2026

Deloitte.
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

BB677A6EDA18B5121A14325D48C8163

2 Računovodski izkazi

Računovodski izkazi Zavarovalne skupine Sava in Save Re, d.d., za leto 2025

2.1 Izkaz finančnega položaja

v EUR	Razkritja	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
		31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA					
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dobro ime	3.7.1	65.006.816	65.562.925	6.330.823	6.482.385
Opredmetena osnovna sredstva	3.7.2	56.597.968	58.730.561	2.602.942	2.550.365
Naložbene nepremičnine	3.7.5	22.686.137	24.147.256	7.327.769	7.431.872
Pravica do uporabe sredstev	3.7.3	10.261.086	10.794.664	420.570	254.940
Naložbe v odvisne družbe	3.7.6	0	0	306.143.605	305.834.606
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	3.7.6	29.053.235	25.615.695	22.075.000	19.575.000
– Naložbe v pridružene družbe, vrednotene po kapitalski metodi		29.053.235	25.615.695	0	0
– Naložbe v pridružene družbe, vrednotene po nabavni vrednosti		0	0	22.075.000	19.575.000
Odložene terjatve za davek	3.7.4	1.211.223	4.429.192	3.437.495	4.155.469
Finančne naložbe, merjene po	3.7.7	2.561.272.403	2.329.080.204	499.495.635	444.386.051
– poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa		1.515.429.949	1.438.662.572	447.409.775	400.200.967
– odplačni vrednosti		96.720.317	75.722.712	11.108.935	5.677.769
– poštene vrednosti prek poslovnega izida		949.122.137	814.694.920	40.976.925	38.507.315
Sredstva iz finančnih pogodb	3.7.8	217.204.108	201.171.005	0	0
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	3.7.9	10.999.525	10.842.363	8.909.284	5.670.015
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	3.7.9	69.917.465	77.518.752	54.744.230	65.962.107
Terjatve za davek od dohodka	3.7.17	315.608	2.168.191	0	671.315
Druge terjatve	3.7.17	17.113.087	16.714.805	219.918	360.778
Nekratkoročna sredstva za prodajo	3.7.20	25.352	1.225.892	0	0
Denar in denarni ustrezniki	3.7.19	43.695.540	52.349.765	7.082.955	14.724.094
Druge sredstva	3.7.18	7.339.562	5.057.343	1.339.985	994.736
Skupaj sredstva		3.112.699.115	2.885.408.613	920.130.211	879.053.733
OBVEZNOSTI					
Podrejene obveznosti	3.7.30	125.242.015	125.058.474	125.242.015	125.058.474
Odložene obveznosti za davek	3.7.4	3.458.663	3.445.418	0	0
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	3.7.9	1.930.099.533	1.831.367.970	280.211.769	286.075.675
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	3.7.9	6.575.441	3.983.205	4.264.013	2.192.025
Obveznosti iz finančnih pogodb	3.7.8	216.974.394	200.954.895	0	0
Rezervacije	3.7.31	9.008.625	8.582.417	575.143	474.263
Obveznosti iz najemov	3.7.3	10.378.285	11.136.702	429.886	260.617
Druge finančne obveznosti	3.7.32	520.763	431.656	0	0
Obveznosti za davek od dohodka	3.7.33	8.673.399	1.471.324	217.813	0
Druge obveznosti	3.7.34	59.205.416	50.416.096	10.880.902	6.039.922
Skupaj obveznosti		2.370.136.534	2.236.848.157	421.821.541	420.100.976
KAPITAL					
Osnovni kapital	3.7.21	71.856.376	71.856.376	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	3.7.22	42.490.942	42.490.942	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	3.7.23	343.990.680	308.021.790	343.832.895	308.076.624
Lastne delnice	3.7.24	-24.938.709	-24.938.709	-24.938.709	-24.938.709
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	3.7.25	-11.522.648	-25.735.420	-4.110.909	-6.824.097
Zadržani čisti poslovni izid	3.7.27	244.627.191	217.470.401	21.672.991	30.425.642
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	3.7.26	78.108.928	61.511.032	35.756.269	26.117.164
Prevedbena rezerva	3.7.28	-3.028.054	-2.965.039	0	0
Kapital lastnikov obvladujoče družbe		741.584.706	647.711.373	498.308.670	458.952.757
Kapital neobvladujočih deležev	3.7.29	977.875	849.083	0	0
Skupaj kapital		742.562.581	648.560.456	498.308.670	458.952.757
Skupaj obveznosti in kapital		3.112.699.115	2.885.408.613	920.130.211	879.053.733

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od [3.4](#) do [3.9](#), so sestavni del teh računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.

2.2 Izkaz poslovnega izida

v EUR	Razkritja	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
		2025	2024	2025	2024
Prihodki iz zavarovalnih storitev	3.7.36	893.614.261	801.213.638	201.409.636	171.664.689
Odhodki iz zavarovalnih storitev	3.7.36	-703.326.035	-662.350.015	-138.261.215	-115.918.533
Čisti rezultat iz zavarovalnih pogodb		190.288.226	138.863.623	63.148.421	55.746.156
Prihodki iz pozavarovalnih storitev	3.7.37	24.358.248	23.616.154	17.410.428	14.702.386
Odhodki iz pozavarovalnih storitev	3.7.37	-62.414.426	-53.870.334	-44.694.866	-38.193.095
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb		-38.056.178	-30.254.180	-27.284.438	-23.490.709
Rezultat iz zavarovalnih poslov		152.232.048	108.609.443	35.863.983	32.255.447
Prihodki od obresti	3.7.38	32.325.443	27.602.417	10.003.868	7.680.291
Prihodki iz dividend	3.7.38	1.146.388	1.053.524	196.857	140.821
Čisti prihodki in odhodki iz prevrednotenja naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	3.7.38	67.691.950	100.737.461	2.057.744	1.201.805
Dobički ali izgube iz prodaje naložb, merjenih po FVOCI	3.7.38	-3.505.840	131.649	-1.335.837	45.016
Dobički ali izgube prodaje naložb, merjenih po odplačni vrednosti	3.7.38	-36	28.104	0	0
Čiste oslabitve in odprave oslabitev finančnih naložb	3.7.38	-643.006	582.566	-265.599	96.917
Čisti drugi prihodki in odhodki iz naložbenja	3.7.38	-6.959.375	6.978.309	-7.982.705	3.102.402
Rezultat iz naložbenja		90.055.524	137.114.030	2.674.328	12.267.252
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	3.7.16	-72.332.738	-118.528.642	-467.436	-11.250.891
Finančni rezultat iz pozavarovalnih pogodb	3.7.16	1.862.817	4.257.920	1.416.501	3.810.171
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov		-70.469.921	-114.270.722	949.065	-7.440.720
Skupaj finančni rezultat naložbenja in zavarovalnih poslov		19.585.603	22.843.308	3.623.393	4.826.532
Prihodki iz upravljanja premoženja	3.7.39	27.533.595	23.660.332	33.514	4.034
Nepripisljivi stroški poslovanja	3.7.40	-37.108.195	-31.079.973	-19.021.637	-16.182.385
Čiste oslabitve in odprave oslabitev nefinančnih sredstev		-93.579	67.847	152	0
Stroški financiranja	3.7.30	-6.019.488	-3.969.473	-5.607.599	-3.577.180
Pripadajoči dobički in izgube naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	3.7.6	937.540	1.781.075	0	0
Čisti prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	3.7.41	0	0	60.406.533	39.035.925
Čisti dobički in izgube nekratkoročnih sredstev za prodajo	3.7.20	11.604	440.673	0	0
Čisti drugi prihodki in odhodki	3.7.42	-13.111.392	-12.550.833	44.187	-38.853
Poslovni izid pred obdavčitvijo		143.967.736	109.802.399	75.342.526	56.323.520
Odhodek za davek	3.7.43	-29.915.137	-21.955.857	-3.829.985	-4.089.191
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		114.052.599	87.846.542	71.512.541	52.234.329
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev		141.160	190.817		
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	3.7.26	113.911.439	87.655.725		
Čisti in popravljeni dobiček na delnico	3.7.26	7,35	5,66		

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od [3.4](#) do [3.9](#), so sestavni del teh računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.



2.3 Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

v EUR	Razkritja	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
		2025	2024	2025	2024
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI		114.052.599	87.846.542	71.512.541	52.234.329
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	3.7.25	14.897.404	2.542.395	2.713.188	2.942.218
a) Postavke, ki v poznejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		2.421.034	1.933.742	-17.724	-12.298
Čisti dobički ali izgube v zvezi z naložbami v lastniške instrumente, merjenimi po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa		2.403.046	1.983.179	0	0
Druge postavke, ki v poznejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	3.7.30	22.685	-47.313	-17.724	-12.298
Davek od postavk, ki v poznejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	3.7.41	-4.697	-2.124	0	0
b) Postavke, ki bodo v poznejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		12.476.370	608.653	2.730.912	2.954.516
Finančni prihodki ali odhodki iz zavarovalnih pogodb	3.7.16	1.833.713	-21.201.880	-503.549	-2.801.470
Finančni prihodki ali odhodki iz pozavarovalnih pogodb	3.7.16	-678.825	1.623.603	-704.278	1.649.433
Dobički ali izgube iz ponovne izmere finančnih naložb, vrednoteni po pošteni vrednosti	3.7.7	15.168.462	23.578.124	4.708.996	4.939.878
Davek od postavk, ki bodo v poznejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	3.7.41	-3.789.383	-3.475.539	-770.257	-833.325
Čisti dobički ali izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov		-57.597	84.345	0	0
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI		128.950.003	90.388.937	74.225.729	55.176.547
Vseobsegajoči donos lastnikov obvladujoče družbe		128.797.468	90.199.818		
Vseobsegajoči donos neobvladujočih deležev		152.535	189.119		

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od [3.4](#) do [3.9](#), so sestavni del teh računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.

2.4 Izkaz denarnih tokov

v EUR	Razkritja	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
		2025	2024	2025	2024
A.	Denarni tokovi pri poslovanju				
a)	Postavke izkaza poslovnega izida				
	Čisti poslovni izid	3.7.26	114.052.599	87.846.542	71.512.541
	Prilagoditve za:				
	– amortizacijo		11.188.116	10.102.851	1.463.935
	– amortizacijo pravice do uporabe sredstev	3.7.3	2.495.666	2.730.145	168.283
	– finančne odhodke		123.767.014	48.603.234	9.670.826
	– finančne prihodke		-216.454.033	-178.971.924	-76.037.403
	– dobičke ali izgube pri odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev		-249.497	283.604	-31.602
	– dobičke ali izgube naložb, vrednotenih po kapitalski metodi	3.7.6	-937.540	-1.781.075	0
	– dobičke ali izgube pri prodaji naložb v odvisne in pridružene družbe	3.7.6	0	0	65.999
	– dobičke ali izgube pri prodaji nekratkoročnih sredstev za prodajo		-11.604	-576.175	0
	– spremembe rezervacij		381.177	543.619	111.881
	– čiste tečajne razlike		75.800	-61.458	-345.757
	– odhodek za davek	3.7.43	29.915.137	21.955.857	3.829.985
b)	Spremembe poslovnih postavk izkaza finančnega izida		102.464.270	163.800.654	13.551.748
	Čista sprememba zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb		118.960.781	190.326.951	12.008.586
	Sprememba stanja ostalih terjatev in sredstev		-18.364.680	-24.130.787	4.245.862
	Sprememba stanja drugih obveznosti		23.289.460	31.060.755	289.605
	Izdatki za plačilo davka		-21.421.291	-33.456.265	-2.992.305
c)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)		166.687.105	154.475.874	23.960.436
B.	Denarni tokovi pri naložbenju				
a)	Prejemki pri naložbenju		659.052.045	581.457.980	240.267.517
	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje		26.416.151	23.121.365	6.668.543
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih		1.012.232	929.262	60.669.389
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		421.502	549.048	32.420
	Prejemki od odtujitve naložbenih nepremičnin		212.037	0	0
	Prejemki od odtujitve nekratkoročnih sredstev za prodajo		1.507.845	461.445	0
	Prejemki od odtujitve finančnih naložb		629.482.278	556.396.860	172.897.165
	Prejemki od odtujitve odvisnih ali drugih družb	3.7.6	1	0	1
	Prejemki od vračil posojil odvisnih družb		0	0	500.000
	Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb		629.482.277	556.396.860	172.397.164
b)	Izdatki pri naložbenju		-791.862.489	-747.597.713	-231.408.614
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-5.365.757	-5.190.147	-855.608
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-1.454.871	-7.235.399	-353.764
	Izdatki za pridobitev naložbenih nepremičnin		-74.719	-3.535	-52.294
	Izdatki za pridobitev finančnih naložb		-784.967.142	-735.168.632	-230.146.948
	Izdatki za pridobitev odvisnih ali drugih družb		-2.500.000	-167.813	-2.875.000
	Izdatki za dana posojila odvisnim družbam		0	0	0
	Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb		-782.467.142	-735.000.819	-227.271.948
c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)		-132.810.444	-166.139.733	8.858.903
C.	Denarni tokovi pri financiranju				
a)	Prejemki pri financiranju		1.989.101	51.435.970	0
	Prejemki od dobljenih posojil		1.989.101	51.435.970	0
b)	Izdatki pri financiranju		-44.519.987	-37.982.310	-40.460.478
	Izdatki za dane obresti		-5.835.947	-3.204.617	-5.424.057
	Izdatki za odplačila finančnih obveznosti		-1.896.975	-2.431.103	0
	Izdatki za odplačila obveznosti iz najemov		-1.737.249	-5.022.110	-166.605
	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	3.7.27	-35.049.816	-27.324.480	-34.869.816
c)	Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a + b)		-42.530.886	13.453.660	-40.460.478
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		43.695.540	52.349.765	7.082.955
x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac + Bc + Cc)		-8.654.225	1.789.801	-7.641.139
y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	3.7.19	52.349.765	50.559.964	14.724.094

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 3.4 do 3.9, so sestavni del teh računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.

2.5 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2025

Zavarovalna skupina Sava		Rezerve iz dobička											
v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obdobja	Prevedbena rezerva	Kapital lastnikov obvladujoče družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	42.490.942	12.210.226	24.938.709	-24.938.709	270.872.855	-25.735.420	217.470.401	61.511.032	-2.965.039	647.711.373	849.083	648.560.456
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	42.490.942	12.210.226	24.938.709	-24.938.709	270.872.855	-25.735.420	217.470.401	61.511.032	-2.965.039	647.711.373	849.083	648.560.456
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	14.212.772	736.339	113.911.439	-63.082	128.797.468	152.535	128.950.003
Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	113.911.439	0	113.911.439	141.160	114.052.599
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	14.212.772	736.339	0	-63.082	14.886.029	11.375	14.897.404
Vpis (ali vplačilo) novega kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	101.939	101.939
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	-34.865.830	0	0	-34.865.830	-183.987	-35.049.817
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	61.354	0	0	35.907.536	0	-166.379	-35.802.511	0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	61.511.032	-61.511.032	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	-58.372	0	67	-58.305	58.305	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	42.490.942	12.271.580	24.938.709	-24.938.709	306.780.391	-11.522.648	244.627.191	78.108.928	-3.028.054	741.584.706	977.875	742.562.581

Sava Re		Rezerve iz dobička										
v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička	Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obdobja	Skupaj		
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	-24.938.709	268.151.390	-6.824.097	30.425.642	26.117.164	458.952.757		
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	-24.938.709	268.151.390	-6.824.097	30.425.642	26.117.164	458.952.757		
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	2.713.188	0	71.512.541	74.225.729		
Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	71.512.541	71.512.541		
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	2.713.188	0	0	2.713.188		
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	-34.869.816	0	-34.869.816		
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	35.756.271	0	0	-35.756.271	0		
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	26.117.165	-26.117.165	0		
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	-24.938.709	303.907.661	-4.110.909	21.672.991	35.756.269	498.308.670		

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od [3.4](#) do [3.9](#), so sestavni del teh računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.

2.6 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2024

Zavarovalna skupina Sava		Rezerve iz dobička					Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obdobja	Prevedbena rezerva	Kapital lastnikov obvladujoče družbe	Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj
v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička							
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	42.702.320	12.176.144	24.938.709	-24.938.709	244.578.813	-28.195.652	205.041.879	39.702.056	-3.049.094	584.812.842	850.771	585.663.613
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	42.702.320	12.176.144	24.938.709	-24.938.709	244.578.813	-28.195.652	205.041.879	39.702.056	-3.049.094	584.812.842	850.771	585.663.613
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	2.460.038	0	87.655.725	84.055	90.199.818	189.119	90.388.937
Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	87.655.725	0	87.655.725	190.817	87.846.542
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	2.460.038	0	0	84.055	2.544.093	-1.698	2.542.395
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	-27.171.948	0	0	-27.171.948	-152.532	-27.324.480
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	34.082	0	0	26.294.042	0	-183.431	-26.144.693	0	0	0	0
Poravnava izgube prejšnjih let	0	-83.363	0	0	0	0	0	83.363	0	0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	39.702.056	-39.702.056	0	0	0	0
Odkup manjšinskih deležev	0	-128.015	0	0	0	0	0	-1.518	0	0	-129.533	-38.275	-167.808
Drugo	0	0	0	0	0	0	194	0	0	0	194	0	194
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	42.490.942	12.210.226	24.938.709	-24.938.709	270.872.855	-25.735.420	217.470.401	61.511.032	-2.965.039	647.711.373	849.083	648.560.456

Sava Re		Rezerve iz dobička					Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid obdobja	Skupaj
v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Zakonske in statutarne rezerve	Rezerve za lastne delnice	Lastne delnice	Druge rezerve iz dobička				
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	-24.938.709	242.034.225	-9.766.315	32.809.209	24.737.401	430.897.178
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	-24.938.709	242.034.225	-9.766.315	32.809.209	24.737.401	430.897.178
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	2.942.218	0	52.234.329	55.176.547
Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	52.234.329	52.234.329
Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	2.942.218	0	0	2.942.218
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	-27.120.968	0	-27.120.968
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	26.117.165	0	0	-26.117.165	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	24.737.401	-24.737.401	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	-24.938.709	268.151.390	-6.824.097	30.425.642	26.117.164	458.952.757

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od [3.4](#) do [3.9](#), so sestavni del teh računovodskih izkazov in jih je treba brati skupaj z njimi.



3 Splošni podatki, računovodske usmeritve in razkritja k računovodskim izkazom

3.1 Osnovni podatki

Poročajoča družba

Sava Re, d.d., je obvladujoča družba (v nadaljevanju tudi družba) Zavarovalne skupine Sava (v nadaljevanju tudi skupina). Ustanovljena je bila na podlagi Zakona o temeljih sistema premoženjskega in osebnega zavarovanja in bila vpisana v sodni register Temeljnega sodišča v Ljubljani, Enota v Ljubljani (zdaj Okrožno sodišče v Ljubljani) dne 10. 12. 1990. Njena pravna predhodnica je Pozavarovalna skupnost Sava, ki je bila ustanovljena leta 1977.

Skupina opravlja dejavnost pozavarovanja (13,8 % obsega poslovanja), premoženjskega zavarovanja (63,7 % obsega poslovanja), življenjskega zavarovanja (18,9 % obsega poslovanja), pokojnin in upravljanja premoženja (2,7 % obsega poslovanja) in druge nezavarovalne dejavnosti (0,9 % obsega poslovanja)¹³⁰.

Število zaposlenih v skupini na zadnji dan leta 2025 je bilo 2.805,6 delavca (31. 12. 2024: 2.892,9 delavca), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Število redno zaposlenih po različnih merilih je prikazano v poglavju [B.ESRS S1 – Lastna delovna sila](#).

Na dan 31. 12. 2025 je družba zaposlovala 161,0 delavca (31. 12. 2024: 148,3 delavca), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Število redno zaposlenih po različnih merilih je prikazano v poglavju [B.ESRS S1 – Lastna delovna sila](#).

Organi družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava družbe.

Največja delničarja družbe sta Slovenski državni holding in Republika Slovenija (ki je ustanovitelj in edini delničar Slovenskega državnega holdinga), ki imata skupaj v lasti 31,6 % delnic. InterCapital Securities Ltd. ima vpisanih na fiduciarnem računu 19,1 % delnic. Največja končna lastnika delnic, vpisanih na omenjenem fiduciarnem računu je Croatia osiguranje d.d., ki ima po informacijah na dan 24. 4. 2025 skupaj 3.278.049 delnic POSR.

Pod preglednico Seznam desetih največjih delničarjev in imetnikov kvalificiranih deležev po Zakonu o prevzemih na dan 31. 12. 2025 (poglavje [A.3 Delničarji in trgovanje z delnico](#)) je dodatno pojasnilo glede deleža v glasovalnih pravicah Save Re (poglavje [A.3 Delničarji in trgovanje z delnico](#)).

Odgovornost uprave družbe je, da sestavi in odobri letno poročilo. Revidirano letno poročilo potrди nadzorni svet družbe. Če nadzorni svet letnega poročila ne potrди ali če uprava in nadzorni svet odločitev o sprejetju letnega poročila prepustita skupščini, ta odloča tudi o sprejetju letnega poročila.

Skupščina lahko spremeni sestavljeno letno poročilo po datumu sprejetja s strani uprave družbe, vendar ga mora v roku dveh tednov po sprejetju na skupščini ponovno pregledati revizor.

Poslovni naslov obvladujoče družbe	Dunajska cesta 56, Ljubljana, Slovenija
Ime poročajoče družbe	Pozavarovalnica Sava, d.d. (Sava Re, d.d.)
Pravna oblika družbe	delniška družba
Država sedeža družbe	Slovenija
Naslov registriranega sedeža družbe	Slovenija
Država ustanovitve družbe	Slovenija
Glavni kraj poslovanja družbe	Slovenija
Glavne dejavnosti družbe	dejavnost pozavarovanja
Naziv obvladujoče družbe	Pozavarovalnica Sava, d.d. (Sava Re, d.d.)
Naziv končne obvladujoče družbe	Pozavarovalnica Sava, d.d. (Sava Re, d.d.)
Razlaga spremembe imena poročajoče družbe ali drugačnega načina identifikacije od konca predhodnega poročevalskega obdobja	brez sprememb v letu 2025
Opis vrste finančnih izkazov	Računovodski izkazi Zavarovalne skupine Sava in Save Re, d.d., za leto 2025
Konec poročevalskega obdobja	31. 12. 2025
Poročevalsko obdobje	1. 1. 2025 – 31. 12. 2025
Predstavitvena valuta	EUR
Zaokroževanje zneskov v finančnih izkazih	na najbližje celo število

3.2 Poslovne združitve in pregled družb v skupini

Spremembe v letu 2025

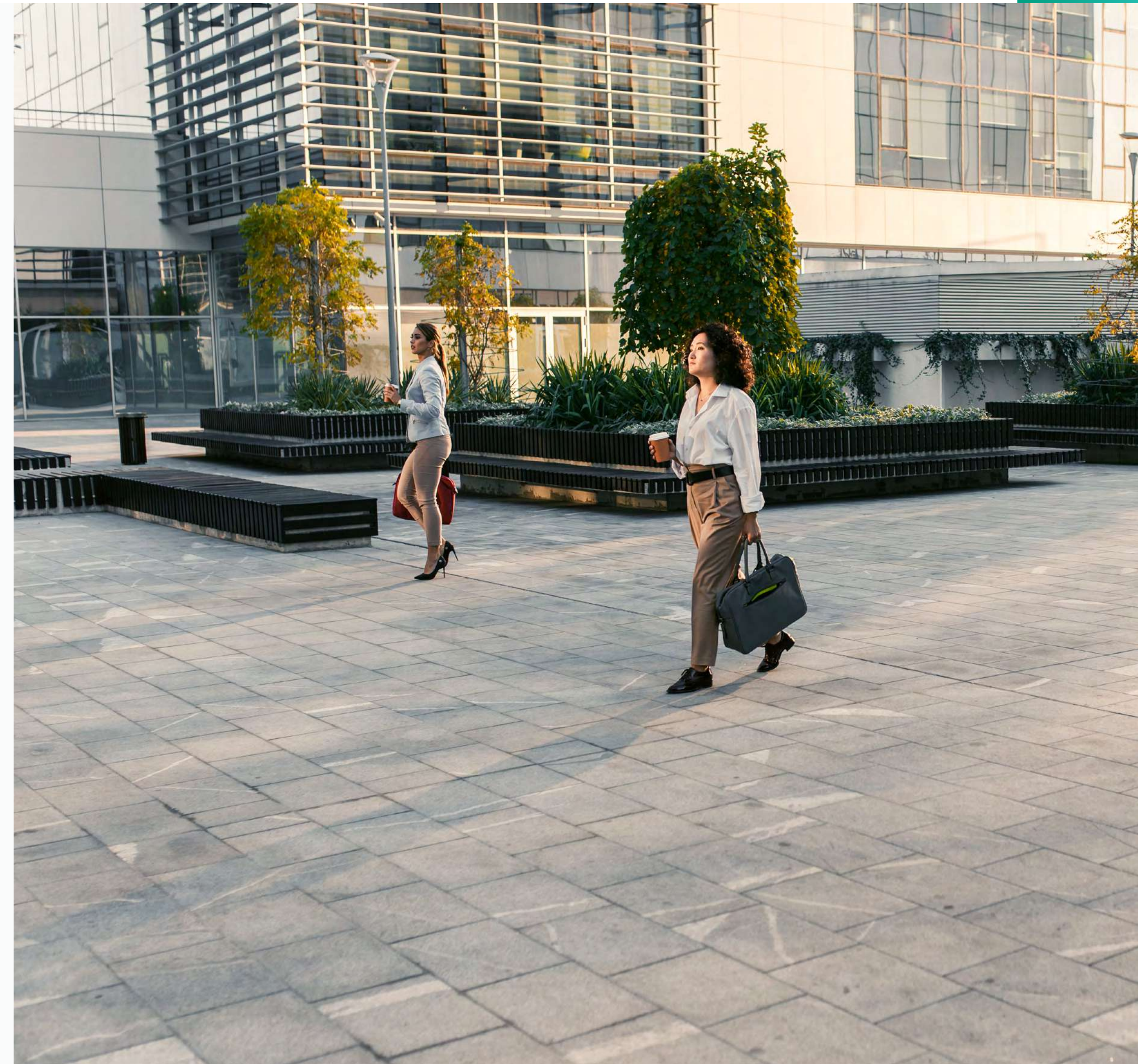
Vita S Holding je s 100-odstotnim lastništvom, ustanovila novo družbo PZU Vita S v Severni Makedoniji. Družba je v konsolidirane računovodske izkaze prvič vključena s 31. 3. 2025.

Sava Re je z dnem 9. 5. 2025 podpisala pogodbo o prodaji 5-odstotnega deleža v družbi Vita S Holding. Sava Re je po zaključku transakcije imetnica 75-odstotnega poslovnega deleža.

Družba Asistim je bila 19. 3. 2025 izbrisana iz sodnega registra, sredstva in obveznosti so se prenesla na ZS svetovanje. Od datuma izbrisa ni več vključena v konsolidirane računovodske izkaze. Izključitev družbe ni imela vpliva na konsolidirane računovodske izkaze.

Spremembe v letu 2024

Sava Re je 22. 2. 2024 podpisala pogodbo o nakupu 2,5-odstotnega poslovnega deleža v družbi TBS Team 24. Po zaključku transakcije je Sava Re 27. 2. 2024 postala imetnica 90-odstotnega poslovnega deleža.





► **Odvisne družbe na dan 31. 12. 2025**

v EUR	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31. 12. 2025	Poslovni izid v letu 2025	Celotni prihodki	Delež glasovalnih pravic
Zavarovalnica Sava	zavarovalništvo	Slovenija	1.189.887.693	867.370.261	322.517.432	68.876.604	726.591.672	100,00 %
Sava neživotno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	55.694.259	40.599.220	15.095.038	3.912.483	56.826.418	100,00 %
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	35.149.050	22.076.635	13.072.415	1.592.097	22.395.034	100,00 %
Sava osiguruvanje (MKD)	zavarovalništvo	Severna Makedonija	29.271.077	19.232.072	10.039.005	1.010.108	26.085.109	93,86 %
Sava osiguranje (MNE)	zavarovalništvo	Črna gora	37.704.435	23.046.052	14.658.383	3.412.852	25.656.311	100,00 %
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	20.050.719	12.415.106	7.635.612	866.642	3.702.781	100,00 %
Sava životno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	22.565.807	12.339.889	10.225.918	1.781.408	6.824.485	100,00 %
Sava Car (MNE)	tehnično preizkušanje in analiziranje	Črna gora	1.592.017	919.314	672.704	114.835	1.131.047	100,00 %
ZS Svetovanje	dejavnost zavarovalniških agentov	Slovenija	175.250	102.443	72.807	37.369	765.631	100,00 %
Sava Agent	dejavnost zavarovalniških agentov	Črna gora	2.126.996	1.713.510	413.487	175.174	992.955	100,00 %
Sava Station	tehnično preizkušanje in analiziranje	Severna Makedonija	621.345	222.102	399.243	42.363	233.716	93,86 %
Sava pokojninska	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	257.349.681	247.923.112	9.426.570	859.639	3.843.257	100,00 %
TBS Team 24	organizacija asistenčnih storitev	Slovenija	6.848.063	4.554.128	2.293.936	2.236.859	29.234.220	90,00 %
Sava penzisko društvo	dejavnost upravljanja pokojninskih skladov	Severna Makedonija	16.604.962	1.886.237	14.718.724	3.162.303	7.666.268	100,00 %
Sava Infond	upravljanje finančnih skladov	Slovenija	14.754.560	2.523.089	12.231.471	6.359.277	20.118.096	100,00 %
Vita	zavarovalništvo	Slovenija	929.417.989	854.469.425	74.948.564	10.260.412	178.749.891	100,00 %
Sava Car (SRB)	tehnično preizkušanje in analiziranje	Srbija	43.777	25.773	18.004	-25.032	267.672	100,00 %
ASP (SRB)	razvoj programske opreme	Srbija	367.750	22.344	345.406	73.959	961.703	100,00 %
Vita S Holding (MKD)	nespecializirana trgovina na debelo	Severna Makedonija	2.927.185	1.598.647	1.328.538	-283.850	247.072	75,00 %
PZU Vita S (MKD)	specialistična zunajbolnišnična zdravstvena dejavnost	Severna Makedonija	2.225.637	2.346.727	-121.090	-251.247	420.366	75,00 %

Pregled pridruženih družb v poglavju [3.7.6 Naložbe v odvisne in pridružene družbe](#).



► Odvisne družbe na dan 31. 12. 2024

v EUR	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31. 12. 2024	Poslovni izid v letu 2024	Celotni prihodki	Delež glasovalnih pravic
Zavarovalnica Sava	zavarovalništvo	Slovenija	1.147.983.808	864.324.223	283.659.584	47.834.593	639.537.037	100,00 %
Sava neživotno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	44.406.416	32.228.162	12.178.254	394.228	50.688.171	100,00 %
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	30.645.967	18.814.240	11.831.727	1.431.733	20.471.397	100,00 %
Sava osiguruvanje (MKD)	zavarovalništvo	Severna Makedonija	27.625.593	18.659.424	8.966.169	512.067	25.775.105	93,86 %
Sava osiguranje (MNE)	zavarovalništvo	Črna gora	34.525.822	21.380.329	13.145.494	2.474.402	23.174.997	100,00 %
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	19.902.527	12.382.167	7.520.360	1.197.426	3.714.670	100,00 %
Sava životno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	19.133.633	11.169.327	7.964.305	761.160	6.515.847	100,00 %
Sava Car (MNE)	tehnično preizkušanje in analiziranje	Črna gora	1.552.538	907.324	645.214	88.632	1.012.338	100,00 %
ZS Svetovanje	dejavnost zavarovalniških agentov	Slovenija	139.242	106.412	32.830	-69.130	827.980	100,00 %
Asistim (prej Ornatus KC)	dejavnost klicnih centrov	Slovenija	145.264	66.820	78.444	20.170	745.297	100,00 %
Sava Agent	dejavnost zavarovalniških agentov	Črna gora	2.202.907	1.918.771	284.136	141.139	901.834	100,00 %
Sava Station	tehnično preizkušanje in analiziranje	Severna Makedonija	457.942	35.018	422.924	80.576	224.968	93,86 %
Sava pokojninska	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	238.774.531	230.481.254	8.293.277	550.560	3.563.770	100,00 %
TBS Team 24	organizacija asistenčnih storitev	Slovenija	6.334.973	4.481.878	1.853.095	1.838.853	28.381.610	90,00 %
Sava penzisko društvo	dejavnost upravljanja pokojninskih skladov	Severna Makedonija	14.421.455	960.524	13.460.931	2.709.618	6.866.496	100,00 %
Sava Infond	upravljanje finančnih skladov	Slovenija	14.142.574	2.570.289	11.572.285	5.151.090	16.917.984	100,00 %
Vita	zavarovalništvo	Slovenija	832.034.472	761.333.067	70.701.405	8.434.451	37.304.913	100,00 %
Sava Car (SRB)	tehnično preizkušanje in analiziranje	Srbija	51.035	7.891	43.144	6.682	227.588	100,00 %
ASP (SRB)	razvoj programske opreme	Srbija	291.233	9.982	281.252	60.499	882.824	100,00 %
Vita S Holding (MKD)	nespecializirana trgovina na debelo	Severna Makedonija	2.373.649	1.207.554	1.166.096	-141.582	0	80,00 %

► Pregled družb z manjšinskim lastniškim deležem

	Sava osiguranje		Sava Station		TBS Team 24		S Vita Holding		PZU Vita S	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Delež udeležbe manjšinskih lastnikov v kapitalu	6,14 %	6,14 %	6,14 %	6,14 %	10,00 %	12,50 %	25,00 %	20,00 %	25,00 %	-
Delež glasovalnih pravic manjšinskih lastnikov	0,915 %	0,915 %	0,915 %	0,915 %	10,00 %	12,50 %	25,00 %	20,00 %	25,00 %	-
Izkaz poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa										
Prihodki	26.085.109	25.775.105	233.716	224.968	29.234.220	28.381.610	247.072	-	420.366	-
Čisti dobiček poslovnega leta	1.010.108	512.067	42.363	80.576	2.236.859	1.838.853	-283.850	-141.582	-251.247	-
– Manjšinskih lastnikov	61.988	31.424	2.600	4.945	223.686	183.885	-70.963	-28.316	-62.812	-
Drugi vseobsegajoči donos	108.019	96.694	325	254	3.982	0	0	0	0	-
– Manjšinskih lastnikov	6.629	5.934	20	16	398	0	0	0	0	-
Skupaj vseobsegajoči donos	1.118.127	608.761	42.688	80.830	2.240.841	1.838.853	-283.850	-141.582	-251.247	-
– Manjšinskih lastnikov	68.617	37.358	2.620	4.960	224.084	183.885	-70.963	-28.316	-62.812	-
Plačane dividende manjšinskim lastnikom	0	13.060	3.987	0	180.000	37.919	0	0	0	-
Izkaz finančnega položaja										
Sredstva	29.271.077	27.625.593	621.345	457.942	6.848.063	6.334.973	2.927.185	2.373.649	2.225.637	-
Obveznosti	19.232.072	18.659.424	222.102	35.018	4.554.128	4.481.878	1.598.647	1.207.554	2.346.727	-
Kapital	10.039.005	8.966.169	399.243	422.924	2.293.936	1.853.095	1.328.538	1.166.096	-121.090	-

3.3 Načela konsolidacije

Obvladujoča družba je po stanju na dan 31. 12. 2025 poleg ločenih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze Zavarovalne skupine Sava.

Konsolidirani računovodski izkazi Zavarovalne skupine Sava vključujejo Savo Re kot obvladujočo družbo in vse družbe, ki jih neposredno ali posredno obvladuje Sava Re. Ta družbo obvladuje le, če so izpolnjeni vsi naslednji pogoji:

- vpliv na družbo (usmerja ustrezne dejavnosti, ki pomembno vplivajo na donose družbe),
- izpostavljenost ali pravice do spremenljivih donosov iz svoje udeležbe v družbi in
- zmožnost, da uporabi svoj vpliv na družbo za povečanje njenega donosa.

Konsolidirani računovodski izkazi skupine vključujejo tudi pridružene družbe, v katerih imajo članice Zavarovalne skupine Sava (obvladujoča in odvisne družbe) posredno ali neposredno med 20 in 50 odstotkov glasovalnih pravic v družbi. Pomemben vpliv lahko obstaja tudi, kadar imajo

manj kot 20 odstotkov glasovalnih pravic, če se pomemben vpliv lahko dokaže.

Vse odvisne družbe so v Zavarovalni skupini Sava polno konsolidirane. Skupina ne uporablja izjeme, da bi katero od družb izločila iz popolne konsolidacije. Pridružene družbe in skupni podvigi se v konsolidiranih računovodskih izkazih obračunavajo po kapitalski metodi.

Poslovno leto skupine je enako koledarskemu letu.

Odvisna družba je popolno konsolidirana od dneva pridobitve kontrole in izključena iz konsolidacije z datumom izgube kontrole.

Odvisne družbe, ki upravljajo pokojninske sklade (izjema je Sava pokojninska družba s sedežem v Sloveniji), in družbe za upravljanje, ki upravljajo premoženje skladov, se konsolidirajo brez skladov, saj je premoženje omenjenih skladov skladno z zakonom ločeno od sredstev družbe, ki te sklade upravlja. Posledično ti skladi niso zajeti v konsolidirane izkaze.

Dobro ime se izmeri kot presežek vsote prenesenega nadomestila, zneska neobvladujočih deležev v prevzetem podjetju in poštene vrednosti prevzemnikovega predhodnega lastniškega deleža v prevzetem podjetju (če obstaja) nad čistimi zneski na datum prevzema pridobljenih opredeljivih sredstev in prevzetih obveznosti. Za nadaljnje merjenje se uporablja model nabavne vrednosti, zmanjšane za izgube zaradi slabitve. Morebitni neobvladujoči deleži se merijo po trenutnem sorazmernem deležu lastniškega kapitala v pripoznanih čistih sredstvih prevzete družbe.

Pri pridobitvi neobvladujočega deleža odvisne družbe, potem ko ima skupina že obvladujoči delež, se knjigovodske vrednosti obvladujočih in neobvladujočih deležev spremenijo tako, da izražajo spremembe relativnih lastniških deležev v odvisni družbi. Skupina neposredno v lastniškem kapitalu pripozna vsako razliko med zneskom, za katerega se prilagodijo neobvladujoči deleži,

in pošteno vrednostjo plačanih nadomestil ter jo pripiše lastnikom obvladujoče družbe. Razlika med nabavno in knjigovodsko vrednostjo neobvladujočega deleža se obračuna v kapitalu v okviru kapitalskih rezerv.

Dobički in izgube, ki jih ustvarijo odvisne družbe, se vključijo v izkaz poslovnega izida skupine. Zneski, ki se nanašajo na transakcije znotraj skupine (terjatve in obveznosti, odhodki in prihodki med konsolidiranimi družbami), so izključeni.

Vse družbe v skupini uporabljajo enotne računovodske usmeritve. Če se računovodske usmeritve določene odvisne družbe razlikujejo od računovodskih usmeritev, ki jih uporablja skupina, se računovodski izkazi te odvisne družbe pred sestavo konsolidiranih računovodskih izkazov ustrezno prilagodijo, da se zagotovi skladnost z računovodskimi usmeritvami skupine.

3.4 Pomembnejše računovodske usmeritve

V nadaljevanju predstavljamo pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi konsolidiranih in ločenih računovodskih izkazov. V letu 2025 je skupina uporabljala enake računovodske usmeritve kakor v letu 2024.

Izjava o skladnosti

Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi so pripravljani v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske izkaze (IASB), ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), ki jih je sprejela EU. Računovodski izkazi so pripravljani tudi v skladu s slovensko zakonodajo – Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1). Pravilnik za finančno obvladovanje poslovanja družb v Zavarovalni skupini Sava opredeljuje računovodske usmeritve družbam, ki jih morajo družbe upoštevati za namen priprave konsolidiranih računovodskih izkazov. Pravilnik o računovodstvu in računovodskih usmeritvah Save Re, d.d., podrobneje opredeljuje računovodske usmeritve za družbo.

Informacije o finančnem položaju in rezultatih poslovanja Zavarovalne skupine Sava zainteresirane skupine pridobijo v letnem poročilu. Letna poročila so jim na voljo na spletnih straneh Save Re in na sedežu družbe.

Uprava družbe pri izbiri računovodskih usmeritev in odločanju o njihovi uporabi ter pri pripravi računovodskih izkazov upošteva zahteve po razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti.

Uprava družbe je revidirane računovodske izkaze potrdila 16. 3. 2026.

3.4.1 Osnove za merjenje

Računovodski izkazi so sestavljeni z upoštevanjem predpostavke o delujočem podjetju, ki jo pojasnjujemo s kapitalno ustreznostjo in likvidnostjo.

Solventnostni količnik skupine oziroma družbe je robusten in odporen tudi v primeru uresničitve različnih neugodnih scenarijev, saj je solventnost tudi v primeru tovrstnih scenarijev znatno nad predpisanimi zahtevami, kar je skupina testirala

v ORSI (lastna ocena). Več o kapitalni ustreznosti je navedeno v poglavju [3.6.2 Kapitalna ustreznost in upravljanje kapitala Zavarovalne skupine Sava in družbe Sava Re](#).

Tako v skupini kot v družbi likvidnostno tveganje dobro obvladujemo, prav tako ne pričakujemo pomembnega povečanja likvidnostnega tveganja v naslednjih 12 mesecih. Za družbo še naprej velja predpostavka delujočega podjetja, temelječa na pričakovanem denarnem toku iz osnovne dejavnosti in sestavi naložbenega portfelja, ki lahko zagotavlja zadostno likvidnost za daljše obdobje težkih razmer.

Računovodski izkazi so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev, vključno s sredstvi zavarovancev, ki so vrednotena tako na podlagi poštene kot tudi odplačne vrednosti.





3.4.2 Predstavitevna valuta, prevedba poslovnih dogodkov in postavk

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov. V razkritjih je zaradi lažje predstavitve uporabljena tudi stopnja zaokroževanja na milijon evrov. Euro je funkcijska in predstavitevna valuta Save Re. Pri računovodskih izkazih odvisnih družb, ki imajo različno funkcijsko valuto, kot je predstavitevna, se vrednosti preračunajo v evro, kot je opisano spodaj. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko nastanejo nepomembne razlike v seštevkih v preglednicah.

Vsi zneski stanj na dan 31. 12. 2025, katerih izvirna vrednost je v tuji valuti, so preračunani v evre po tečaju iz referenčne tečajne liste Evropske centralne banke (ECB), ki jo objavlja Banka Slovenije na dan 31. 12. 2025. Zneski v izkazu poslovnega izida so preračunani po povprečnem tečaju. Za preračune stanj na dan 31. 12. 2024 in 31. 12. 2025 se uporablja veljavni dnevni ali mesečni tečaj ECB za posamezno valuto. Če Banka Slovenije tečaja za določeno valuto ne objavi, se uporabi tečaj, objavljen na Bloombergu. Tečajne razlike, ki nastanejo pri poravnavi transakcij in prevedbi denarnih postavk, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Tečajne

razlike, ki nastajajo pri nedenarnih postavkah, kot so lastniški vrednostni papirji, razvrščeni v skupino finančnih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se ob vrednotenju prav tako prikažejo kot tečajne razlike v izkazu poslovnega izida, medtem ko se tečajne razlike pri lastniških vrednostnih papirjih, razvrščenih v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, ob vrednotenju prikažejo v drugem vseobsegajočem donosu. Ker se končno stanje postavk kapitala v izkazu finančnega položaja preračuna po tečaju ECB na dan 31. 12. 2025, medletna gibanja pa se obračunajo po povprečnem tečaju ECB, se razlike, ki iz tega izvirajo, izkažejo v kapitalu v postavki prevedbena rezerva.

V konsolidiranih računovodskih izkazih se tečajne razlike, ki izhajajo iz preračuna iz funkcijske v predstavitevno valuto pri odvisnih družbah, pripoznajo v kapitalu v postavki prevedbena rezerva.

Pri merjenju zavarovalnih pogodb po MSRP 17 se posamezna skupina zavarovalnih pogodb, ki ustvarja denarne tokove v tuji valuti, vključno s pogodbeno storitveno maržo, obravnava kot denarna postavka. Družba in skupina sta podprli pristop denominacije v eni valuti, kar pomeni, da se določi ena sama valuta za izračun pogodbene

storitvene marže na podlagi prevladujoče valute denarnih tokov. Prevladujoča ali glavna valuta za pogodbo se lahko določi v postopku zavarovanja ali pa se določi na podlagi prevladujočih denarnih tokov pogodb, vključenih v skupino pogodb, na primer portfeljev pogodb na določenih tujih trgih.

3.4.3 Uporaba pomembnih računovodskih ocen in viri negotovosti

Predpostavke in drugi viri negotovosti se nanašajo na ocene, ki od posloводства zahtevajo najtežje, subjektivne in celovite presoje. V nadaljevanju so predstavljena najpomembnejša področja presoj posloводства.

- Vir negotovosti in pomembno tveganje pri merjenju zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb sta predstavljena v poglavju [3.4.20.7 Merjenje izdanih \(po\)zavarovanih pogodb](#):
 - Ocene prihodnjih denarnih tokov temeljijo na determinističnih napovednih modelih.
 - Prilagoditev pričakovanih denarnih tokov za časovno vrednost denarja in finančna tveganja, ki so povezana s temi denarnimi tokovi, se izračuna s trenutnimi diskontnimi stopnjami, ki so določene s pristopom od spodaj navzgor.

- Skupina in družba pri izračunu prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja uporablja deterministične in stohastične modele za izračun tvegane vrednosti (angl. VaR – Value at Risk) oziroma povprečne repne tvegane vrednosti (angl. TVaR – Tail Value at Risk).
- Ocenjevanje potrebe po slabitvi dobrega imena je določeno z računovodsko usmeritvijo v poglavju [3.4.6 Dobro ime](#) in v razkritju [3.7.1](#).
- Način ugotovitve potreb po slabitvi naložb v odvisne in pridružene družbe je določen z računovodsko usmeritvijo v poglavju [3.4.12 Naložbe v odvisne in pridružene družbe](#) in v razkritju [3.7.6](#).
- Finančne naložbe, sredstva iz finančnih pogodb in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje: razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja, slabitve naložb, določanje poštene vrednosti so določeni z računovodsko usmeritvijo v poglavju [3.4.13 Finančne naložbe](#). Gibanje naložb in razvrščanje sta prikazana v razkritju [3.7.7](#), prihodki in odhodki pa v razkritju [3.7.38](#).

Ostala področja presoj posloводства:

- Ocenjevanje poštene vrednosti zgradb in zemljišč za potrebe preverjanja znakov slabitev je razkrito v poglavju [3.4.7](#).
- Ocenjevanje poštene vrednosti naložbenih nepremičnin za potrebe preverjanja znakov slabitev je razkrito v poglavju [3.4.11](#), pri čemer je poštena vrednost naložbenih nepremičnin prikazana v razkritju [3.7.35](#).
- Presoja slabitve neopredmetenih sredstev se izvaja najmanj enkrat letno. Če obstajajo znamenja oslabitve, se preverja nadomestljiva vrednost za posamezno neopredmeteno sredstvo.
- Odložene terjatve in obveznosti za davek se pripoznajo, ko nastanejo začasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev ali obveznosti v računovodskih izkazih in njihovo davčno osnovo, opisane so v poglavju [3.4.10](#), odložene terjatve in obveznosti so prikazane v razkritju [3.7.4](#).
- Terjatve se slabijo na podlagi računovodske usmeritve, opisane v poglavju [3.4.15 Terjatve](#).
- Pri izračunu ugodnosti zaposlenih za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade se uporabljajo aktuarske predpostavke, ki so opisane v poglavju [3.4.21 Druge rezervacije](#), analiza občutljivosti uporabljenih predpostavk je predstavljena v razkritju [3.7.31 Druge rezervacije](#).
- Ocenjevanje vrednosti nekratkoročnih sredstev za prodajo je prikazano v poglavju [3.4.9](#).

3.4.4 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov se sestavlja po posredni metodi. Izkaz denarnih tokov je narejen iz seštevka denarnih tokov vseh družb v skupini in z izločitvijo medsebojnih denarnih tokov. Denarni tokovi pri poslovanju so pripravljani na podlagi podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida za leto 2025 ter ustrezno popravljeni za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri financiranju in naložbenju so prikazani na podlagi dejanskih vplačil in izplačil. Postavke v okviru sprememb čistih obratnih sredstev se prikazujejo v čistih zneskih.

3.4.5 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva, razen dobrega imena, so ovrednotena po nabavni vrednosti z vsemi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njihovi usposobitvi za nameravano uporabo, zmanjšani za nabrano amortizacijo in morebitno slabitev. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja za vsako od njih. Neopredmetena sredstva se začnejo amortizirati, ko so na razpolago za uporabo.

Med neopredmetena dolgoročna sredstva štejemo programsko opremo in licence, vezane na programsko opremo (njihova doba uporabe praviloma znaša med 5 in 7 let). V primeru pripoznanja posebnega neopredmetenega sredstva (kot na primer lista strank ali pogodbeni odnosi s strankami) se doba koristnosti določi za vsako takšno sredstvo posebej.

Presoja slabitve neopredmetenih sredstev se izvaja najmanj enkrat letno. Če obstajajo znamenja oslabitve, se preverja nadomestljiva vrednost za posamezno neopredmeteno sredstvo. Kot nadomestljiva vrednost se šteje čista vrednost pri uporabi, ki se oceni na podlagi prihodnjih denarnih tokov. Vrednost pri uporabi se določi na osnovi ocene posloводства.

Če je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, družba sredstva ne slabi. Izguba zaradi oslabitve se pripozna, če je knjigovodska vrednost višja od nadomestljive vrednosti.



3.4.6 Dobro ime

Dobro ime nastane ob prevzemu odvisnih družb. Pri prevzemih se dobro ime nanaša na presežek oziroma razliko med stroškom nabave in deležem skupine v čisti poštenu vrednosti ugotovljenih sredstev, obveznosti in pogojnih obveznosti prevzete družbe. Če je presežek negativen (dobiček pri izpogajanem nakupu), se ta pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida. Tako dobljena nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote se primerja s knjigovodsko vrednostjo te enote, vključno z dobrim imenom, pripisanim tej enoti. Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je tista od naslednjih dveh postavk, ki je večja: njegova poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, ali njegova vrednost pri uporabi. Dobro ime se ne amortizira.

Način izračuna vrednosti pri uporabi

Način izračuna vrednosti pri uporabi za vsako denar ustvarjajočo enoto temelji na metodi diskontiranih denarnih tokov (metoda DCF). Izhodišče za izračun so podrobni načrti poslovanja vsake prevzete družbe, ki predstavlja denar ustvarjajočo enoto, in ocena dolgoročnih izidov poslovanja te družbe. Vrednost pri uporabi je določena z diskontiranjem prostega denarnega toka z ustrezno diskontno stopnjo.

Diskontna stopnja je določena kot strošek lastniškega kapitala z uporabo modela vrednotenja dolgoročnih naložb (angl. Capital Asset Pricing Model – CAPM). Uporabljena diskontna stopnja temelji na obrestni meri za netvegane vrednostne papirje, pribitku za kapitalsko tveganje in obetih za posamezno ocenjevano dejavnost z uporabo faktorja beta. Temu je dodana premija za deželno tveganje in premija za majhnost.

Sestavni deli diskontne stopnje so povzeti po virih, in sicer:

- Netvegana mera donosa temelji na donosu do dospelja za 30-letno nemško državno obveznico (vir: Bloomberg).
- Pribitek za kapitalsko tveganje je povzet po študiji KPMG »Equity Market Risk Premium« – Research Summary, december 2025.
- Davčne stopnje, ki so vračunane v diskontno stopnjo, so trenutno veljavne davčne stopnje v vsaki od držav, v kateri družbe poslujejo.
- Faktor beta za posamezne panoge je izračunan iz primerljivih podjetij iz MSCI Small Cap Europe za ustrezno panogo (vir: Bloomberg).
- Pribitek za deželno tveganje je izračunan kot razlika med donosom do dospelja nemške dolgoročne obveznice in primerljivo lokalno izdano obveznico (vir: Bloomberg).
- Pribitek za majhnost: CRSP deciles study, KROLL, december 2024.

Izdelava podlag za preizkušanje vrednosti pri uporabi poteka v več fazah: v prvi fazi družba znotraj rednega planskega procesa, poenotenege za vse družbe v skupini, pripravi petletne projekcije izidov poslovanja za posamezno družbo. Te strateške načrte odobri obvladujoča družba in potrdi ustrezen poslovodni organ. Pri zavarovalnih in pokojninskih družbah ter družbi za upravljanje vzajemnih skladov se dodatno presoja tudi, ali je zahtevani kapital za poslovanje družbe po lokalnih predpisih polno uporabljen.

Pri zavarovalnih družbah v tujini je po petletnih projekcijah načrtovana rast premije in dobičkonosnosti, saj je v teh državah stopnja kosmate zavarovalne premije v bruto domačem proizvodu nizka. Zaradi pričakovanega približevanja makroekonomskih kazalnikov teh držav zahodnoevropskim državam predvidevamo, da se bo tudi delež kosmate premije v BDP vidno povečeval. Ker imajo trgi Zahodnega Balkana razmeroma nizko razmerje med kosmato tržno premijo in bruto domačim proizvodom, naj bi kosmate premije ob krepitvi gospodarstev rasle hitreje od pričakovane rasti BDP.

Pri pokojninskih družbah je načrtovana rast dobičkonosnosti, ki je ustvarjena z rastjo vplačil v pokojninske sklade kot posledico demografskih gibanj, pri čemer so stroški poslovanja razmeroma nespremenljivi.

Za oceno preostale vrednosti je pri izračunu ocene vrednosti lastniškega kapitala upoštevan normaliziran denarni tok v zadnjem letu napovedi z uporabo Gordonovega modela rasti. Pri oceni vrednosti je bila za oceno preostanka vrednosti po obdobju napovedi upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) v višini netvegane stopnje donosa (3,5 %).

Denar ustvarjajočo enoto predstavlja posamezna družba. Gibanje dobrega imena je podrobno predstavljeno v poglavju [3.7.1](#).

Dobro ime pridruženih družb je vključeno v njihovo knjigovodsko vrednost. Morebitne slabitve njihovega dobrega imena so obravnavane kot slabitve naložb v pridružene družbe.

V poglavju [3.7.1](#) so predstavljene glavne predpostavke projekcij denarnega toka z izračunom vrednosti pri uporabi.

3.4.7 Opredmetena osnovna sredstva

Začetno pripoznano vrednost opredmetenih osnovnih sredstev sestavljajo nabavna vrednost in neposredni stroški pridobitve sredstva. Pozneje se ta sredstva vodijo po modelu nabavne vrednosti, zmanjšana za nabrano amortizacijo in morebitno slabitev.

Opredmetena osnovna sredstva se začnejo amortizirati, ko so razpoložljiva za uporabo. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnje amortizacije so določene tako, da je vrednost opredmetenih osnovnih sredstev razporejena med stroške v ocenjevanem obdobju njihove koristnosti.

Letno se ocenjuje, ali obstajajo znaki, ki bi kazali slabitev opredmetenih osnovnih sredstev. Če taka znamenja obstajajo, se začne postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali poštena vrednost, znižana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Če je

nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, se sredstev ne slabi. Vrednost v uporabi se presoja z vidika denar ustvarjajoče enote, pri čemer je denar ustvarjajoča enota celotna družba.

Dobički in izgube, ki nastanejo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev, se določijo glede na razliko med iztržkom in knjigovodsko vrednostjo ter v izkazu poslovnega izida vplivajo na poslovni izid. Stroški tekočega vzdrževanja in popravil se vključijo v izkaz poslovnega izida, ko nastanejo.

Stroški večjih popravil in zamenjave dela opredmetenega osnovnega sredstva se pripoznajo v knjigovodski vrednosti sredstva, če je verjetno, da bodo prihodnje gospodarske koristi, povezane s sredstvom, pritekale v skupino in je njihovo nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Za zamenjane dele je treba odpraviti pripoznanje.

Vlaganja, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi, povečujejo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev.

3.4.8 Pravica do uporabe sredstev v najemu in obveznosti iz najemov

Ob sklenitvi pogodbe se oceni, ali gre za najemno pogodbo oziroma ali pogodba vsebuje najem. Pogodba je najemna pogodba oziroma vsebuje najem, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe določenega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo.

Skupina ponovno oceni, ali gre pri pogodbi za najemno pogodbo oziroma ali pogodba vsebuje najem, samo če se spremenijo pogoji pogodbe.

Sredstvo, pridobljeno na podlagi najema, se na datum začetka najema pripozna kot sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, in obveznost iz najema. Pri pripoznanju sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe in obveznosti iz najema, so izključeni kratkoročni najemi (najemi do 12 mesecev) in najemi manjših vrednosti (nabavna vrednost sredstva je manjša od 5.000 EUR). Kratkoročne najeme in najeme majhnih vrednosti družbe v skupini obravnavajo kot stroške najemnin, ki so zajeti v izkazu poslovnega izida, v izkazu denarnih tokov pa so zajeti med denarnimi tokovi iz poslovanja.

► Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev

Amortizacijska skupina	Stopnja
Zemljišča	0,0 %
Gradbeni objekti	1,3–2,0 %
Transportna sredstva	15,5–20,0 %
Računalniki in računalniška oprema	33,33 %
Pisarniško in drugo pohištvo	10,0–12,5 %
Druga oprema	6,7–20,0 %



Pri merjenju sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe, se uporablja model nabavne vrednosti. Nabavna vrednost sredstva, ki predstavlja pravico do uporabe, ob začetnem pripoznanju na datum začetka najema zajema znesek začetnega merjenja obveznosti iz najema, plačila najemnine, ki so bila izvedena na datum začetka najema ali pred njim, začetne neposredne stroške, ki so nastali najemniku, in oceno stroškov, ki bodo nastali pri najemniku zaradi demontaže ali odstranitve sredstva. Začetna vrednost sredstva, ki predstavlja pravico do uporabe, se pri poznejšem merjenju zmanjšuje za nabrano amortizacijo in nabrane izgube zaradi oslabitve sredstev ter popravlja zaradi ponovnega merjenja obveznosti iz najema.

Sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, se amortizira časovno enakomerno, skozi celotno trajanje najema. Če se do konca trajanja najema lastništvo sredstva, ki je predmet najema, z najemom prenese na najemnika ali če vrednost sredstva, ki predstavlja pravico do uporabe, odraža, da bo najemnik izrabil možnost nakupa, najemnik amortizira sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe od datuma začetka najema do konca dobe koristnosti sredstva, ki je predmet najema. V nasprotnem primeru najemnik sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, amortizira od datuma začetka najema do konca njegove dobe koristnosti oziroma do konca trajanja najema, če je krajše od dobe koristnosti sredstva.

Skupina na datum začetka najema izmeri obveznost iz najema po sedanji vrednosti najemnin, ki na ta datum še niso plačane. Najemnine se diskontirajo po obrestni meri, sprejeti pri najemu, če je to obrestno mero mogoče takoj ugotoviti. Če navedene obrestne mere ni mogoče takoj ugotoviti, se uporabi predpostavljena obrestna mera za izposojanje. Obveznosti iz najema se po začetnem pripoznanju povečujejo za obresti iz najema in znižujejo s poravnanjem obveznosti oziroma odplačilom najemnin. Pravica do uporabe sredstev in obveznost iz najemov se pripoznata v čistem znesku, brez davščin.

Predpostavljena obrestna mera za izposojanje predstavlja obrestno mero, ki bi jo moral najemnik plačati, da bi za podobno dolgo obdobje in na podlagi podobnega jamstva v podobnem gospodarskem okolju pridobil sredstvo podobne vrednosti kot sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe. Predpostavljena obrestna mera temelji na donosu do dospelja nezavarovanih obveznic glede na bonitetno oceno Save Re in različno ročnost (1–30 let). Temu je dodana premija za deželno tveganje kot razlika v bonitetni oceni posamezne države glede na bonitetno oceno Save Re, ki že vključuje deželno tveganje Slovenije.

Trajanje najema je opredeljeno kot obdobje, v katerem najema ni mogoče odpovedati in v katerem ima najemnik pravico do uporabe sredstva, ki je predmet najema. V obdobje trajanja

najema je vključeno tudi obdobje, za katero velja možnost podaljšanja najema, če je precej gotovo, da bo najemnik to možnost izrabil in obdobje, za katero velja možnost odpovedi najema, če je precej gotovo, da najemnik te možnosti ne bo izkoristil.

Trajanje najema je določeno s pogodbo ali ocenjeno na podlagi preteklih izkušenj in strateških usmeritev skupine, če gre za najeme za nedoločen čas ali najeme z možnostjo podaljšanja najemnega razmerja.

Sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe, in obveznosti iz najemov so v izkazu finančnega položaja prikazani v dveh ločenih postavkah. Stroški amortizacije se pripoznajo v okviru obratovalnih stroškov oziroma odhodkov, stroški obresti pa med odhodki iz financiranja v izkazu poslovnega izida. Denarna plačila obveznosti iz najema, ki predstavljajo glavnico, se v izkazu denarnih tokov prikazujejo med denarnimi tokovi pri financiranju, obresti pa med denarnimi tokovi pri poslovanju.

Sprememba najema se obravnava kot ločen najem le, kadar pomeni dodajanje enega ali več sredstev, ki so predmet najema, po ceni, ki bi veljala ob samostojnem najemu tega dodatnega sredstva. Obstoječa obveznost se ponovno izmeri, in sicer se upošteva nova višina nadomestila za najem, ob dodajanju novega sredstva se skupno nadomestilo enakomerno razporedi na vsa povezana sredstva

v najemu, upošteva se novo trajanje najemnega razmerja in ob ponovnem merjenju obveznosti iz najema se upošteva nova, ob spremembi veljavna diskontna stopnja.

Na podlagi razlike med novo izmerjeno obveznostjo in stanjem obveznosti pred spremembo se na drugi strani izvede prilagoditev vrednosti sredstva, ki predstavlja pravico do uporabe. Če je knjigovodska vrednost slednjega enaka nič in se obveznost iz najema pri merjenju še zmanjša, se preostali znesek ponovnega merjenja pripozna v poslovnem izidu.

3.4.9 Nekratkoročna sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo so tista, katerih knjigovodska vrednost bo poravnana predvsem s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo. Ta pogoj je izpolnjen, ko je prodaja zelo verjetna in je sredstvo v stanju za takojšno prodajo. Obstajati mora zaveza poslovodstva k prodaji, ki mora biti izpeljana v roku enega leta. Tovrstna sredstva se merijo po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, znižani za stroške posla, in sicer po tisti, ki je nižja. Presoja slabitve nekratkoročnih sredstev se izvaja najmanj enkrat letno. Če obstajajo znamenja oslabitve, se preverja nadomestljiva vrednost za posamezno nekratkoročno sredstvo.

3.4.10 Odložene terjatve in obveznosti za davek

Odložene terjatve oziroma obveznosti za davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni oziroma jih bo treba poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljivečasne razlike. Zčasne razlike so razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev ali obveznosti v izkazu finančnega položaja in njegovo (njeno) davčno osnovo.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek se oblikujejo iz:

- zacasno nepriznanih slabitev naložb v portfeljske vrednostne papirje,
- oblikovanih popravkov terjatev,
- nepokritih davčnih izgub,
- rezervacij za zaposlenca in aktuarskih razlik pri izračunu rezervacij za zaposlenca,
- prevrednotenja naložb na pošteno vrednost,
- učinka spremembe obrestnih mer pri izračunu obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb.

Obveznosti za odloženi davek so oblikovane iz naslova prilagoditve na poštene vrednosti in na novo pripoznana neopredmetena sredstva (lista strank ali pogodbeni odnosi s strankami) ob prevzemu nove družbe. Za družbe v skupini, ki do 31. 12. 2025 še niso začele uporabljati računovodskih standardov MSRP 17 in MSRP 9, so oblikovane obveznosti za odloženi davek.

Posamezna družba v skupini izvaja pobot odloženih terjatev in obveznosti za davek iste obdavčljive enote, če in le če se nanaša na davek iz dobička, ki pripada isti davčni oblasti, in ima družba zakonsko izterljivo pravico pobotati odmerjene terjatve za davek in odmerjene obveznosti za davek. V konsolidiranih izkazih se pobot odloženih terjatev in obveznosti za davek izvaja glede na jurisdikcijo.

Odložena terjatev za davek se pripozna za prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednje obdobje, če je verjetno, da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizrabljene davčne izgube.

3.4.11 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so sredstva, ki se ne uporabljajo neposredno za opravljanje dejavnosti, temveč se posedujejo zaradi oddajanja v najem oziroma načrtov po realizaciji dobička ob prodaji. Pri naložbenih nepremičninah se uporablja model nabavne vrednosti in metoda enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnja amortizacije naložbenih nepremičnin znaša 1,3–2,0 %. Osnova za izračun amortizacijske stopnje je ocenjena doba koristnosti. Vsi najemi, kjer družba v skupini nastopa kot najemodajalec, so poslovni najemi in so preklicni. Prejeta plačila oziroma najemnine se vključujejo med prihodke sorazmerno skozi čas trajanja najema. Denar ustvarjajočo enoto

predstavlja posamezna nepremičnina. Letno se ocenjuje, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na slabitev naložbenih nepremičnin. Če taka pomenja obstajajo, se začne postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost, zmanjšana za stroške prodaje – in sicer tista, ki je višja. Če je višja od knjigovodske vrednosti ali ji je enaka, se sredstva ne slabi.

3.4.12 Naložbe v odvisne in pridružene družbe

Naložbe v odvisne družbe se merijo po nabavni vrednosti, zmanjšani za izgube zaradi slabitve. Odvisne družbe so tiste, v katerih ima družba več kot 50 % glasovalnih pravic in jih obvladuje, torej ima zmožnost odločanja o njihovih finančnih in poslovnih usmeritvah zaradi pridobivanja koristi, ki izvirajo iz njihovega delovanja. Odvisne družbe so v konsolidirane računovodske izkaze vključene po metodi polne konsolidacije.

Pridružene družbe so tiste, v katerih ima družba med 20 % in 50 % glasovalnih pravic oziroma na katere ima pomemben vpliv. Pridružene družbe se v posamičnih izkazih Save Re merijo po nabavni vrednosti, zmanjšani za izgube zaradi slabitve, v konsolidiranih računovodskih izkazih se obračunavajo po kapitalski metodi.

Slabitev

Pri družbah v skupini in pridruženih družbah se potreba po slabitvi presoja najmanj enkrat letno. Kakor določa MRS 36, mora obvladujoča družba pri ocenjevanju, ali obstajajo znaki, da utegne biti sredstvo oslajljeno, upoštevati zunanje (spremembe v tržnem ali zakonodajnem okolju, obrestne mere, sestavine diskontne mere, kapitalizacija) in notranje vire informacij (obseg poslovanja, način uporabe sredstva, gospodarska uspešnost glede na načrte, poslabšanje pričakovanih denarnih tokov ipd.).

Če se pokaže potreba po slabitvi, se izvede preizkus slabitve za posamezno naložbo, tako da se izračuna nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote na podlagi vrednosti v uporabi. Izračuni uporabljajo projekcije denarnih tokov glede na sprejete načrte poslovanja s strani uprav do vključno leta 2030. Uporabljena diskontna stopnja temelji na tržnih stopnjah, ki so prilagojene tako, da odsevajo posebna tveganja, povezana s posamezno družbo. Tako dobljena nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote je bila primerjana s knjigovodsko vrednostjo naložbe v to družbo.

Glavne predpostavke projekcij denarnega toka z izračuni vrednosti pri uporabi

Za izračun diskontiranega denarnega toka so bile pripravljene 5-letne projekcije poslovanja družb v skupini (načrt posamezne družbe za leta 2026–2030).

Rasti prihodkov od premij zavarovalnih družb odsevajo pričakovano rast zavarovalnih trgov in posebnosti zavarovalnih portfeljev navedenih zavarovalnic (majhen delež neavtomobilskih zavarovanj v sestavi portfeljev). Na vseh trgih, na katerih te zavarovalnice poslujejo, je stopnja kosmate zavarovalne premije v BDP nizka. Zaradi pričakovanja konvergence makroekonomskih kazalnikov teh držav z zahodnoevropskimi državami menimo, da se bo tudi delež kosmate premije v BDP povečeval. Prav tako menimo, da se bo krepila ozaveščenost zavarovancev glede možnosti prejemanja odškodnin. Zaradi pričakovanih procesov optimizacije poslovanja v odvisnih družbah bodo stroški predvidoma rasli z nižjimi stopnjami rasti kakor premije. Obvladovanje procesov bo tako prispevalo k rasti čistega dobička.

Rast prihodkov pokojninskih družb je povezana z rastjo vplačil v pokojninske sklade kot posledica demografskih gibanj, pri čemer so stroški poslovanja relativno fiksni, kar omogoča rast dobičkonosnosti.

Diskontna stopnja je bila določena kot strošek lastniškega kapitala z uporabo modela za določanje cen dolgoročnih naložb (angl. Capital Asset Pricing Model – CAPM). Uporabljena diskontna stopnja temelji na obrestni meri za netvegane vrednostne papirje in premiji za lastniški kapital ter obetih za posamezne ocenjevane dejavnosti. Temu je dodana premija za deželno tveganje in premija za majhnost.

Za presojo potrebe po slabitvi vrednosti naložbe v odvisno družbo se uporabljajo enake ocene vrednosti odvisnih družb kakor za presojo potrebe po slabitvi dobrega imena. Podrobnejša obrazložitev predpostavk je opisana v poglavju [3.4.6 Dobro ime](#).

3.4.13 Finančne naložbe

Finančne naložbe in finančne obveznosti se razvrščajo, pripoznavajo in vrednotijo v skladu z MSRP 9 – Finančni instrumenti, kar je podrobneje opisano v nadaljevanju.

3.4.13.1 Razvrščanje

V skladu z MSRP 9 skupina in družba finančno sredstvo razvrstita na podlagi poslovnega modela za upravljanje finančnih sredstev in značilnosti pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva. Ob začetnem pripoznanju je finančno sredstvo tako razvrščeno v eno od naslednjih kategorij merjenja:

- po odplačni vrednosti (AC),
- po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI) in
- po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL).

Poslovni model za upravljanje finančnih sredstev razkriva upravljanje skupine finančnih sredstev za doseganje poslovnih ciljev. Upravljanje tovrstne skupine finančnih sredstev temelji na:

- naravi obveznosti družbe, ki jih pokriva posamezni naložbeni portfelj,
- načinu vrednotenja uspešnosti poslovnega modela in finančnih sredstev, ki se upravljajo v skladu z njim, ter načinu poročanja o tem ključnem poslovnem osebju,
- tveganjih, ki vplivajo na uspešnost poslovnega modela (in finančnih sredstev, ki se upravljajo v skladu z njim), in zlasti na načinu, kako se navedena tveganja obvladujejo, in
- načinu določanja nadomestil poslovnega osebja, odgovornega za te posle.

Opredelitev poslovnega modela se izvede na podlagi ocene zgoraj navedenih glavnih dejavnikov, ki vplivajo na doseganje ciljev upravljanja finančnih sredstev.

Opredeljeni so naslednji poslovni modeli:

- poslovni model, katerega cilj je posedovanje sredstev zaradi prejemanja pogodbenih denarnih tokov (model prejemanja denarnih tokov),

- poslovni model, katerega cilj se dosega tako s prejetjem pogodbenih denarnih tokov kot prodajo finančnih sredstev (model prejemanja denarnih tokov in prodaje), in
- drugi poslovni modeli.

Za namene razvrščanja finančnih sredstev z vidika značilnosti pogodbenih denarnih tokov (test SPPI) predstavlja glavnica pošteno vrednost finančnega sredstva ob začetnem pripoznanju. Za namene razvrščanja finančnih sredstev z vidika značilnosti pogodbenih denarnih tokov (test SPPI) obresti sestavljajo nadomestilo za časovno vrednost denarja, za kreditno tveganje, povezano z neporavnanim zneskom glavnice v določenem obdobju, in za druga osnovna tveganja in stroške, povezane s posojanjem, ter profitna marža.

Finančno sredstvo se meri **po odplačni vrednosti (AC)**, če sta izpolnjena oba naslednja pogoja:

- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je posedovanje finančnih sredstev zaradi prejemanja pogodbenih denarnih tokov in
- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico.

Finančno sredstvo se meri **po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI)**,

če sta izpolnjena oba naslednja pogoja:

- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj se dosega s prejemanjem pogodbenih denarnih tokov in prodajo finančnih sredstev, in
- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico.

Finančno sredstvo se meri **po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL)**, če:

- je dolžniški instrument in se ne uvršča v eno od zgoraj navedenih kategorij merjenja (AC/FVOCI),
- je lastniški instrument in ni določeno kot merjeno po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa,
- se s tem odpravi ali bistveno zmanjša »računovodska neskladnost«,
- je izvedeni finančni instrument.

Sredstva, merjena po odplačni vrednosti v skladu z MSRP 9, so depoziti z ročnostjo več kot 3 mesece, dana posojila in dolžniški vrednostni papirji, ki so bili ob prehodu na MSRP 9 razvrščeni v poslovni model prejemanja denarnih tokov in jih bosta skupina in družba držali do dospelosti.

Skupina in družba dolžniške instrumente razvrščata v poslovni model prejemanja denarnih tokov in prodaje. Pogoj za razvrstitev naložbe v navedeni poslovni model je izveden test SPPI, s katerim se potrdi, da pogodbeni denarni tokovi predstavljajo izključno odplačilo glavnice in obresti.

Iz navedenega izhaja, da imata skupina in družba večino dolžniških vrednostnih papirjev razvrščenih v kategorijo naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI).

Lastniški instrumenti so v skladu z MSRP 9 razvrščeni v kategorijo merjenja po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, pri čemer pa za delnice in deleže skladno s standardom obstaja možnost vrednotenja po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI). Družbe v skupini imajo lastniške instrumente razvrščene predvsem v skupino po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL).

Druge vrste naložb, kot so na primer enote kolektivnih podjetij, ETF-skladi in alternativni skladi, so skladno z MSRP 9 razvrščene v kategorijo merjenja po pošteni vrednosti prek poslovnega izida (FVTPL).

Razvrščanje finančnih obveznosti

Skupina in družba finančne obveznosti razvrstita kot pozneje merjene po odplačni vrednosti.

Skupina in družba nimata finančnih obveznosti, ki bi jih ob začetnem pripoznanju nepreklicno določila kot merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ker to pripelje do ustrežnejših informacij, saj se odpravi ali bistveno zmanjša nedoslednost pri merjenju ali pripoznavanju (računovodska neskladnost), ki bi sicer izhajala iz merjenja sredstev ali obveznosti oziroma pripoznavanja z njimi povezanih dobičkov in izgub na različnih podlagah.

3.4.13.2 Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja

Začetno pripoznanje

Skupina in družba pripoznata finančno sredstvo ali finančno obveznost v svojem izkazu finančnega položaja samo, kadar postaneta stranka v pogodbenih določbah finančnega instrumenta. Ko skupina in družba prvič pripoznata finančno sredstvo, ga razvrstita in merita v skladu z računovodskimi usmeritvami skupine in družbe.

Pri obračunavanju običajnega nakupa ali prodaje finančnih sredstev se pripozna ali odpravi pripoznanje z obračunavanjem po datumu sklenitve posla.

Razen terjatev do kupcev skupina in družba pri začetnem pripoznanju finančno sredstvo ali finančno obveznost izmerita po pošteni vrednosti, in če gre za finančno sredstvo ali finančno obveznost, ki ni izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, prištejeta ali odštejeta tudi transakcijske stroške, ki neposredno izhajajo iz pridobitve ali izdaje finančnega sredstva ali finančne obveznosti.

Po začetnem pripoznanju skupina in družba merita finančno sredstvo po:

- odplačni vrednosti,
- pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa ali
- pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Skupina in družba uporabljata zahteve standarda glede oslabitve za finančna sredstva, ki se merijo po odplačni vrednosti, in finančna sredstva, ki se merijo po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa.

Po začetnem pripoznanju skupina in družba merita finančno obveznost po:

- odplačni vrednosti ali
- pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Merjenje po odplačni vrednosti

Finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti, se izmerijo po metodi efektivne obrestne mere. Izkazana so v višini neodplačane glavnice, povečane za neodplačane obresti in nadomestila ter zmanjšane za znesek oslabitve. Prihodki od obresti se izračunajo z metodo efektivnih obresti. Pri izračunu se obračuna efektivna obrestna mera na bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva, razen v primeru:

- a. kupljenih ali izdanih finančnih sredstev s poslabšano kreditno kakovostjo. Za taka finančna sredstva skupina in družba od začetnega pripoznanja uporabljata kreditnemu tveganju prilagojeno efektivno obrestno mero, ki jo obračunata na odplačno vrednost finančnega sredstva,
- b. finančnih sredstev, ki niso bila kupljena ali izdana kot finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo, vendar so pozneje postala finančna sredstva s poslabšano kreditno kakovostjo. Za taka finančna sredstva skupina in družba v poznejših poročevalskih obdobjih uporabljata efektivno obrestno mero, ki jo obračunata na odplačno vrednost finančnega sredstva.

Efektivna obrestna mera se določa ob nakupu naložb. Je obrestna mera, ki natančno diskontira ocenjena prihodnja denarna plačila ali prejeme

v pričakovanem obdobju trajanja finančnega sredstva ali finančne obveznosti na bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva ali odplačno vrednost finančne obveznosti.

Če je bil sklenjen nov dogovor o pogodbenih denarnih tokovih finančnega sredstva ali so se ti kako drugače spremenili in ponovni dogovor oziroma spremembe ne privedejo do odprave pripoznanja navedenega finančnega sredstva v skladu z računovodskimi usmeritvami, skupina in družba ponovno izračunata bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva in v poslovnem izidu pripoznata dobiček ali izgubo iz naslova spremembe.

Skupina in družba neposredno zmanjšata bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva, če se upravičeno pričakuje, da finančno sredstvo v celoti ali delno ne bo povrnjeno. Odpis vrednosti pomeni odpravo pripoznanja.

Odprava pripoznanja

Skupina in družba odpravita pripoznanje finančnega sredstva samo, kadar potečejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz finančnega sredstva ali se prenese finančno sredstvo in prenos izpolnjuje pogoje za odpravo pripoznanja v skladu z računovodskimi usmeritvami

skupine in družbe. Ob odpravi pripoznanja celotnega finančnega sredstva se razlika med knjigovodsko vrednostjo (merjeno na dan odprave pripoznanja) in prejetim nadomestilom (vključno z vsakim novim pridobljenim sredstvom, zmanjšanim za novo prevzeto obveznost) pripozna v poslovnem izidu.

Skupina in družba finančno obveznost (ali del finančne obveznosti) odstranita iz svojega izkaza finančnega položaja samo, kadar ta preneha, tj. obveza iz pogodbe je izpolnjena, razveljavljena ali je potekla. Razlika med knjigovodsko vrednostjo finančne obveznosti (ali dela finančne obveznosti), ki je prenehala ali se je prenesla na drugo stranko, in plačanim nadomestilom, vključno z vsemi prenesenimi nedenarnimi sredstvi ali prevzetimi obveznostmi, se pripozna v poslovnem izidu.

3.4.13.3 Oslabitev finančnih naložb**Splošni pristop**

Skupina in družba v skladu z MSRP 9 uporabljata koncept pričakovanih kreditnih izgub, ki temelji na pripoznavanju in merjenju popravka vrednosti za pričakovane kreditne izgube za finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti ali pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (obveznice, depoziti, dana posojila). V primeru finančnega sredstva, merjenega po pošteni vrednosti prek

drugega vseobsegajočega donosa, se popravek vrednosti za pričakovane kreditne izgube pripozna v drugem vseobsegajočem donosu in ne zmanjšuje knjigovodske vrednosti finančnega sredstva v izkazu finančnega položaja.

Skupina in družba določita pričakovano kreditno izgubo s pripoznanjem in merjenjem popravka vrednosti za pričakovano kreditno izgubo, ki se izračuna glede na opredelitev v enega od treh razredov:

Razred 1: za naložbe, pri katerih se kreditno tveganje od začetka pripoznanja naložbe ni znatno povečalo, se izračunajo pričakovane kreditne izgube v 12-mesečnem obdobju.

Razred 2: za naložbe, pri katerih se je kreditno tveganje od začetka pripoznanja naložbe znatno povečalo, se izračunajo pričakovane kreditne izgube v celotnem obdobju trajanja naložbe.

Razred 3: za sredstva, ki so kreditno oslabljena ali neplačana (angl. in default), pri katerih se izračuna pričakovana kreditna izguba v celotnem obdobju trajanja ob upoštevanju ustrezne verjetnosti neplačila ter pričakovanih denarnih tokov, ki izvirajo iz prihodkov od prodaje ipd., vendar na čisto knjigovodsko vrednost (kosmata knjigovodska vrednost, zmanjšana za slabitve).

Skupina in družba ob vsakem vrednotenju naložb izvedeta razvrščanje v razrede na osnovi pridobljenih informacij o spremembi kreditnega tveganja posameznega izdajatelja. Z namenom ocenjevanja znatnega povečanja kreditnega tveganja skupina in družba redno spremljata in analizirata vse spremembe zunanjih bonitetnih ocen, pridobljenih s strani agencij za ocenjevanje kreditnega tveganja (angl. External Credit Assessment Institution – ECAI). Prvo merilo za ugotavljanje povečanega kreditnega tveganja od začetnega pripoznanja, ki ga skupina in družba uporabljata, je znižanje bonitetne ocene za tri stopnje ali da naložba preide iz investicijskega v špekulativni razred. Dodatna presoja povečanega kreditnega tveganja se opravi tudi v primeru zamude plačila obveznosti posameznega finančnega instrumenta za več kot 30 dni.

Poleg tega skupina in družba za ugotavljanje povečanega kreditnega tveganja uporabljata notranji model za presojo zunanje bonitetne ocene ali uporabo interne bonitetne ocene, kadar zunanja bonitetna ocena ni na voljo, spremljata Z-spread naložb in druge razpoložljive kvalitativne informacije.

Če se na datum poročanja kreditno tveganje pri finančnem instrumentu od začetnega pripoznanja ni znatno povečalo, skupina in družba izmerita popravek vrednosti za navedeni finančni instrument kot znesek, ki je enak pričakovanim

kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju. Za naložbe, pri katerih se je kreditno tveganje od začetka pripoznanja naložbe znatno povečalo, se pričakovane kreditne izgube izračunajo za celotno obdobje trajanja naložbe.

Merjenje pričakovanih kreditnih izgub

Pričakovane kreditne izgube so z verjetnostjo tehtana ocena kreditnih izgub (tj. sedanja vrednost vseh izpadov denarnih tokov) v pričakovanem obdobju trajanja finančnega instrumenta.

Določanje pričakovanih kreditnih izgub temelji na preteklih podatkih o izterljivosti, pričakovanih makroekonomskih gibanjih in nekaterih drugih dejavnikih, ki kažejo na pričakovano plačilno sposobnost dolžnika. Glavni vhodni parametri za določanje kreditne izgube so verjetnost neplačila (angl. Probability of Default – PD), stopnja izgube ob neplačilu (angl. Loss Given Default – LGD) in izpostavljenost ob neplačilu (angl. Exposure at Default – EAD). Pričakovane kreditne izgube so enake zmnožku pričakovane verjetnosti neplačila, pričakovane izgube v primeru neplačila in pričakovane izpostavljenosti v trenutku neplačila.

Parameter PD skupina in družba pridobita iz poročil bonitetne agencije Moody's, v katerih so navedeni dolgoročna povprečja stopenj neplačil in matrike prehodov iz začetne v končno bonitetno oceno v danem obdobju. Poročila se

delijo na poslovne in državne obveznice, podatki pa se osvežijo enkrat na leto. Osnovni podatki so prilagojeni pričakovanjem glede ekonomskega stanja, s čimer se doseže s standardom zahtevan in v prihodnost usmerjen pristop (angl. Forward-looking Approach).

Pri določitvi stopnje izgube ob neplačilu (angl. Loss Given Default – LGD) oziroma deleža poplačila terjatve (angl. Recovery Rate – RR) v primeru neplačila standard ne daje smernic, zato sta skupina in družba upoštevali splošno uveljavljeno prakso in uporabili vrednosti, kot jih v svojih poročilih enkrat letno na podlagi preteklih podatkov izračunajo bonitetne agencije. Poročila se delijo na poslovne in državne obveznice. V metodologiji sta se skupina in družba zaradi dostopnosti in najobširnejše predstavitve stopnje neplačil osredotočili na bonitetno agencijo Moody's, primerljive vrednosti pa se lahko pridobijo tudi v poročilih agencije S&P Global Ratings.

Opredelitev neplačila (angl. default)

Skupina in družba pri določitvi tveganja neplačila nasprotne stranke upoštevata merila, kot so, da vsaj ena od bonitetnih agencij oceni, da izdajatelj ali posamezna izdaja finančnih instrumentov ne izpolnjuje obveznosti (izključeno je tehnično neplačilo, tj. zamuda posojilojemalca) ali da gre za zamudo pri plačilu pogodbenega zneska glavnice oziroma zamudo pri plačilu obresti več kot 90 dni.

Odpis

Skupina in družba odpišeta sredstvo, če ni razumnega pričakovanja, da bo finančno sredstvo delno ali v celoti povrnjeno. Odpis se šteje kot dogodek odprave pripoznanja.

3.4.13.4 Dobički in izgube

Dobički in izgube, ki izhajajo iz spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida, se pripoznajo v poslovnem izidu v obdobju, v katerem nastanejo.

Dividende se v poslovnem izidu pripoznajo samo:

- ob vzpostavitvi pravice podjetja do izplačila dividende,
- če je verjetno, da bodo gospodarske koristi, povezane z dividendo, pritekale v podjetje, in
- če je znesek dividende mogoče zanesljivo izmeriti.

Skupina in družba se lahko ob začetnem pripoznanju nepreklicno odločita, da bo poznejše spremembe poštene vrednosti naložbe v kapitalski instrument, ki ni niti v posesti za trgovanje niti pogojno nadomestilo, predstavilo v drugem vseobsegajočem donosu. Če se podjetje odloči za to možnost, v poslovnem izidu pripozna dividende iz navedene naložbe.

Dobiček ali izguba iz finančnega sredstva, ki se meri po odplačni vrednosti in ni del razmerja varovanja pred tveganjem, se pripozna v poslovnem izidu, ko se odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko se to prerazvrsti, s procesom odplačevanja (amortizacije) ali za potrebe pripoznanja dobičkov ali izgub zaradi oslabitev.

Dobiček ali izguba iz finančnega sredstva, merjenega po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu, razen dobičkov ali izgub zaradi oslabitev ter dobičkov ali izgub iz tečajnih razlik, dokler se ne odpravi pripoznanje za finančno sredstvo oziroma se to ne prerazvrsti. Ko se odpravi pripoznanje finančnega sredstva, se kumulativni dobiček ali izguba, prej pripoznana v drugem vseobsegajočem donosu, prerazvrsti iz lastniškega kapitala v poslovni izid kot prilagoditev zaradi prerazvrstitve. Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

3.4.13.5 Določanje poštene vrednosti

Vse finančne instrumente skupina in družba merita po pošteni vrednosti, razen depozitov, delnic, ki ne kotirajo na organiziranem trgu in predstavljajo nematerialen del naložbenega portfelja, posojil (za katera se predpostavlja, da je knjigovodska vrednost hkrati tudi razumen približek poštene vrednosti) ter finančnih instrumentov, ki se merijo po odplačni vrednosti. Poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, zemljišč in zgradb za opravljanje dejavnosti ter poštene vrednosti finančnih instrumentov, merjenih po odplačni vrednosti, so razvidne v razkritju [3.7.35](#).

Poštena vrednost je cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Merjenje poštene vrednosti temelji na predpostavki, da se posel prodaje sredstva ali prenosa odgovornosti izvede na glavnem trgu za sredstvo ali obveznost, ali če ni glavnega trga, v najugodnejšem trgu za sredstvo ali obveznost. Glavni oziroma najugodnejši trg mora biti skupini in družbi dostopen. Poštena vrednost sredstva ali obveznosti se meri z uporabo predpostavk, ki bi jih uporabili udeleženci na trgu pri določanju cene sredstva ali obveznosti, ob predpostavki, da udeleženci na trgu ravnajo skladno s svojimi najboljšimi gospodarskimi interesi.

Pri merjenju poštene vrednosti nefinančnega sredstva se upošteva sposobnost udeleženca na trgu, da proizvede gospodarske koristi z uporabo sredstva v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo ali s prodajo sredstva drugemu udeležencu na trgu, ki bi sredstvo uporabil v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo. Uporabljajo se tehnike ocenjevanja vrednosti, ki so ustrezne v danih okoliščinah in za katere je na voljo dovolj podatkov za merjenje poštene vrednosti, pri čemer se čim več uporabljajo ustrezni opazovani vhodni podatki in čim bolj omeji uporaba neopazovanih vhodnih podatkov.

Na dan vrednotenja se ugotavlja pošteno vrednost finančnih naložb tako, da se kot cena na glavnem trgu določi:

- v primeru borze objavljeno zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja borze, na kateri naložba kotira,
- v primeru OTC-trga za dolžniške naložbe objavljeno BID CBBT-ceno oziroma če ta ne obstaja, BID BVAL-ceno sistema Bloomberg, pri čemer cena ne sme biti starejša od 15 dni,
- v primeru OTC-trga za delniške naložbe ceno sistema Bloomberg,
- ceno, izračunano na podlagi internega modela vrednotenja ali vrednotenja prek krivulje donosnosti.

Skupina in družba pri vrednotenju kot neprilagojeno kotirano ceno uporablja zaključno ceno na borzi ali objavljeno BID CBBT-ceno za dolžniške naložbe (glede na opredeljeno Bloombergovo metodologijo), medtem ko BID BVAL-cena in cena, izračunana na podlagi internega modela vrednotenja, oziroma vrednotenje prek krivulje donosnosti ne predstavljata neprilagojene kotirane cene.

BID BVAL-cena (glede na opredeljeno Bloombergovo metodologijo) predstavlja ceno, ki ni kotirana, temveč je izračunana na podlagi neposredno in posredno opazovanih tržnih vložkov. Pri izračunu cene z modelom vrednotenja pa skupina in družba najprej uporabita neposredno in posredno opazovane tržne vložke. Če skupina in družba za finančno naložbo ne moreta pridobiti neposredno in posredno opazovanih tržnih vložkov, se cena določi na podlagi modela, ki uporabi neopazovane vložke, kot so definirani v MSRP 13.86 do MSRP 13.90.

Za presojo kakovosti tečaja BVAL družba uporablja BVAL Score, število neposrednih opazovanj ter delež in starost kotacij.

Sredstva in obveznosti, merjena ali razkrita po pošteni vrednosti v izkazih, so merjena in prikazana v skladu z ravnmi poštene vrednosti po MSRP 13, ki razvrsti vhodne podatke metod vrednotenja, uporabljenih za merjenje poštene vrednosti v tri ravni.

Pri razvrščanju sredstev in obveznosti v ravni je predvsem pomembna razpoložljivost tržnih informacij, ki je določena z relativnimi ravnmi trgovanja enakih ali podobnih instrumentov na trgu, s poudarkom na informacijah, ki predstavljajo dejansko dejavnost trga ali zavezujoče kotacije posrednikov ali trgovcev.

Finančne naložbe, merjene ali razkrite po pošteni vrednosti so prikazane v skladu z ravnmi poštene vrednosti, ki kategorizira vhodne vložke za merjenje poštene vrednosti v tri ravni hierarhije poštene vrednosti:

- Raven 1: finančne naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja. V to raven so tako

vključene cene dolžniških naložb s CBBT-ceno in tiste BVAL-cene, ki so sestavljene iz izključno neposrednih opazovanj z najmanj 90-odstotnim deležem zavezujočih kotacij in kjer najmanj 3 zavezujoče kotacije ne smejo biti starejše od enega dne.

- Raven 2: finančne naložbe, katerih poštena vrednost se določa s pomočjo podatkov, ki se jih da neposredno ali posredno opazovati, razen kotiranih cen, vključenih v 1. raven. Podatki 2. ravni skladno z MSRP 13.82 tako vključujejo:
 - kotirane cene podobnih finančnih naložb na delujočih trgih,
 - kotirane cene za isto ali podobno finančno naložbo na nedelujočih trgih,
 - opazovane vložke, različne od kotiranih cen za finančno naložbo,
 - vložke, potrjene na trgu.

V to raven so tako vključene BVAL-cene dolžniških naložb, ki so sestavljene iz vsaj 90 % neposrednih opazovanj, kjer so uporabljeni vhodni podatki s trga za posredno ali neposredno identično ali podobno sredstvo in kjer najmanj 3 kotacije ne smejo biti starejše od 15 dni.

- Raven 3: finančne naložbe, pri katerih opazovani tržni podatki niso dosegljivi. Poštena vrednost se tako določa na podlagi metod vrednotenja z uporabo vložkov, ki niso posredno ali neposredno opazovani na trgu. Družba v to raven razvršča vrednostne papirje, vrednotene z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.

V to raven so vključene BVAL-cene dolžniških naložb, ki ne izpolnjujejo merila za 1. ali 2. raven in za katere vložki za modelsko vrednotenje družbi niso enostavno in objektivno določljivi in dosegljivi.

Skupina in družba v 3. raven razvrščata naložbe v alternativne sklade, kot so nepremičninski skladi, infrastrukturni skladi, skladi zasebnega dolga, skladi zasebnega kapitala in podobno. Tržne cene oziroma tržne vrednosti tovrstnih naložb niso na voljo, zato vrednotenja na podlagi razpoložljivih tržnih podatkov ni mogoče izvajati.

V skladu z MSRP 13.97 in računovodskimi usmeritvami skupina in družba razvrščata v hierarhijo poštene vrednosti tudi vse finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso

izmerjene po pošteni vrednosti, vendar zanje razkriva pošteno vrednost.

Razkriva in dosledno se upošteva politika določanja, kdaj se šteje, da so bili izvedeni prenos med ravnmi hierarhije poštene vrednosti. Usmeritev glede časovnega okvira pripoznavanja prenosov je enaka pri prenosih na ravni in prenosih z ravni. Primeri usmeritev vključujejo: (a) datum dogodka ali spremembe okoliščin, ki je povzročila prenos, (b) začetek poročevalnega obdobja, (c) konec poročevalnega obdobja. Skupina in družba polletno preverja umestitev naložb v tri ravni hierarhije poštene vrednosti. Pri tem upoštevata pravila za določanje poštene vrednosti, ki so opisana v razkritju [3.7.35](#). Če se pogoji za razvrstitev spremenijo, se finančne naložbe prerazvrstijo v ustrezno raven.

V naslednji preglednici je prikaz razvrstitve posameznih tipov finančnih naložb glede na uporabljene vložke in aktivnost trga.



► Metode določanja poštene vrednosti

Tip naložbe / glavni trg	1. raven	2. raven	3. raven
Dolžniški VP			
OTC-trg	<ul style="list-style-type: none"> Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi CBBT-cene na delujočem trgu. Dolžniški VP, vrednoteni po BVAL-ceni, če CBBT-cena ne obstaja in ki imajo BVAL-ceno sestavljeno iz izključno neposrednih opazovanj, z najmanj 90-odstotnim deležem zavezujočih kotacij, kjer najmanj 3 zavezujoče kotacije ne smejo biti starejše od enega dne. 	<ul style="list-style-type: none"> Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi CBBT-cene na nedelujočem trgu. Dolžniški VP, vrednoteni po BVAL-ceni, če CBBT-cena ne obstaja in ki imajo BVAL-ceno sestavljeno iz vsaj 90 % neposrednih opazovanj, kjer najmanj 3 kotacije ne smejo biti starejše od 15 dni. Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom na osnovi vložkov 2. ravni. 	<ul style="list-style-type: none"> Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni. Dolžniški VP, vrednoteni po BVAL-ceni, če CBBT-cena ne obstaja in BVAL-cena ne izpolnjuje meril za 1. ali 2. raven in za katere vložki za modelsko vrednotenje družbi niso enostavno in objektivno določljivi in dosegljivi.
Borza	<ul style="list-style-type: none"> Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene na borzi na delujočem trgu. 	<ul style="list-style-type: none"> Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene na borzi na nedelujočem trgu. Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom na osnovi vložkov 2. ravni. 	<ul style="list-style-type: none"> Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
Kotirajoče portfeljske delnice			
Borza	<ul style="list-style-type: none"> Delnice, vrednotene na podlagi cene na delujočem trgu. 	<ul style="list-style-type: none"> Delnice, vrednotene na podlagi cene na nedelujočem trgu. Delnice, za katere tržna cena ne obstaja in se vrednotijo z internim modelom na osnovi vložkov 2. ravni. 	<ul style="list-style-type: none"> Delnice, vrednotene z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
Vzajemni skladi			
	<ul style="list-style-type: none"> Vzajemni skladi, vrednoteni po objavljeni vrednosti enote premoženja na dan vrednotenja. 		
Alternativni skladi			
			<ul style="list-style-type: none"> Poštena vrednost se določa na podlagi vrednotenja posameznih projektov, kjer se uporabljajo metode diskontiranja prihodnjih denarnih tokov.
Depoziti z ročnostjo nad 3 mesece in posojila			
			<ul style="list-style-type: none"> Vrednoteni po odplačni vrednosti.

3.4.14 Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb

Pogodbe posamezne homogene skupine se opredelijo kot finančne pogodbe, če nosijo pomembno finančno tveganje in se obravnavajo skladno z MSRP 9. Med sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb se razvrščajo le sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb družbe Sava pokojninska, ki upravlja pokojninske sklade. Sredstva iz finančnih pogodb predstavljajo naložbe skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za izvajanje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Vrednotenje je opisano v poglavju [3.4.13 Finančne naložbe](#). Razvrščanje in vrednotenje sredstev je podrobneje prikazano v poglavju [3.7.8. Obveznosti iz finančnih pogodb](#) so obveznosti iz izvajanja dejavnosti pokojninskih zavarovanj po kolektivnem in individualnem načrtu prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, za katera upravljavec vodi osebne račune članov pokojninskih načrtov. Gre za obveznosti kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za vplačano premijo in zajamčeni donos ter dodatne obveznosti za pokrivanje razlike med dejanskim in zajamčenim donosom. Obveznosti iz finančnih pogodb so predstavljene v razkritju [3.7.8](#).

Naložbene nepremičnine v okviru sredstev iz finančnih pogodb pokojninskih skladov Sava pokojninska na začetku vrednoti po modelu nabavne vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Naslednja merjenja pa se izvedejo po modelu poštene vrednosti zaradi zakonske regulative in zaradi dejstva, da gre za sredstva pokojninskih skladov. Letno se ocenjuje, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na slabitev naložbenih nepremičnin. Če taka znamenja obstajajo, se začne postopek ocenjevanja vrednosti. Najmanj na tri leta oceno vrednosti izvede pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin z dovoljenjem za delo Slovenskega inštituta za revizijo. Za konsolidacijo se zneski naložbenih nepremičnin v sredstvih iz finančnih pogodb ne prilagodijo.

3.4.15 Terjatve

3.4.15.1 Pripoznavanje terjatev

Začetno pripoznavanje terjatev se izvede na podlagi izdanega računa ali druge verodostojne listine (npr. obračun obresti). Kot terjatev se štejejo terjatve za obračunane donose iz obresti, dana predplačila in druge terjatve, ki jih je mogoče razporediti na posameznega dolžnika. V izkazu finančnega položaja so terjatve prikazane po odplačni vrednosti. Glede na pomembnost

posamezne vrste terjatev v izkazih skupine in družbe se pripozna popravek vrednosti za izgubo za pričakovane kreditne izgube, ki temelji na pričakovani plačilni sposobnosti dolžnika v prihodnosti, skladno z MSRP 9. Za pripoznanje slabitev se uporabi poenostavljen pristop, in sicer se popravek vrednosti za izgubo izmeri kot znesek, ki je enak pričakovanim kreditnim izgubam v celotnem obdobju trajanja. Terjatve, ki imajo kratke roke zapadlosti in so redno plačane s strani dolžnikov, družbe v skupini ne oslabijo.

Družbe v skupini nimajo zastavljenih poslovnih terjatev.

3.4.15.2 Odpisi terjatev

Za odpise terjatev so potrebne ustrezne dokazne listine, kot so sodna odločba, sklep stečajnega postopka in druge listine, ki dokazujejo, da je družba izgubila pravni naslov ali v primerih, ko se izkaže, da izterjava ni smiselna zaradi previsokih stroškov postopka.

3.4.16 Druga sredstva

Druga sredstva sestavljajo usredstvene kratkoročne časovne razmejitve, in sicer kratkoročno odloženi stroški.

3.4.17 Denar in denarni ustrezniki

V izkazu finančnega položaja in izkazu denarnih tokov v postavki denarna sredstva in denarni ustrezniki prikazujemo:

- denarna sredstva, med katera uvrščamo denarna sredstva v blagajni, dobroimetja na transakcijskih računih poslovnih bank in drugih finančnih organizacij ter depozite, vezane čez noči, in
- denarne ustreznike, med katere uvrščamo depozite na odpoklic in kratkoročno dane depozite z originalno zapadlostjo do treh mesecev.

3.4.18 Kapital

Kapital sestavljajo:

- osnovni kapital – nominalna vrednost vplačanih navadnih delnic, izražena v evrih;
- kapitalne rezerve – vplačila nad nominalnimi zneski delnic;
- rezerve iz dobička – statutarne in zakonske rezerve, rezerve za lastne delnice in druge rezerve iz dobička;
- lastne delnice, pridobljene skladno s programom nakupa lastnih delnic, objavljenim na spletnih straneh družbe v razdelku o delnici (www.sava-re.si/sl-si/za-vlagatelje/delnica/);
- akumulirani drugi vseobsegajoči donos – prevrednotenje finančnih naložb, spremembe

obrestnih mer pri izračunu obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb ter aktuarskih dobičkov in izgub iz naslova rezervacij zaposlenecv;

- zadržani čisti poslovni izid;
- čisti poslovni izid poslovnega leta;
- prevedbena rezerva;
- kapital manjšinskih lastnikov.

Statutarne rezerve se uporabijo za:

- kritje čiste izgube, ki je ni mogoče (v celoti) pokriti v breme prenesenega dobička in drugih rezerv iz dobička, oziroma ta dva vira ne zadoščata za polno pokritje čiste izgube (instrument dodatne zaščite vezanega kapitala);
- povečanje osnovnega kapitala;
- uravnavanje dividendne politike.

Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah ima uprava družbe možnost, da največ polovico zneska čistega dobička razporedi v druge rezerve.

3.4.19 Podrejene obveznosti

Podrejena obveznost v skupini in družbi predstavlja dolgoročno obveznost skupine in družbe zaradi dveh izdaj podrejenih obveznic za splošne korporativne potrebe Zavarovalne skupine Sava in za optimizacijo svoje kapitalne sestave, ki se vrednoti po odplačni vrednosti. Podrobnosti so predstavljene v razkritju [3.7.30](#).



3.4.20 Zavarovalne pogodbe

3.4.20.1 Opis produktov

Skupina izdaja naslednje vrste zavarovalnih pogodb:

- Življenjska zavarovanja brez udeležbe, ki se merijo s splošno metodo in vključujejo:
 - življenjska zavarovanja za primer smrti z nespremenljivo ali padajočo zavarovalno vsoto ter z enkratno ali obročno premijo in
 - zavarovanja za primer smrti in doživetja.
- Življenjska zavarovanja z neposredno udeležbo, ki vključujejo:
 - življenjska zavarovanja, vezana na enote vzajemnih skladov ali notranjih skladov, v nekaterih primerih tudi z minimalnim zjamčenim donosom, ki se merijo z uporabo pristopa s spremenljivim nadomestilom, in
 - hibridna življenjska zavarovanja, katerih del je vezan na enote vzajemnih skladov, ki se merijo z uporabo pristopa s spremenljivim nadomestilom, del pa predstavlja mešano življenjsko zavarovanje z zjamčenim donosom, ki se v nekaterih primerih vrednoti ločeno po splošni metodi.

- Življenjska zavarovanja s posredno ali diskrecijsko udeležbo, ki vključujejo:
 - mešana življenjska zavarovanja ali vseživljenjska zavarovanja z zjamčeno zavarovalno vsoto in delitvijo dobička. Denarni tokovi so pri teh zavarovalnih pogodbah odvisni od rezultatov portfelja življenjskih zavarovanj in/ali donosov postavk, ki so podlaga, pri čemer postavke, ki so podlaga, niso določene v zavarovalni pogodbi. Skupina v takšnih primerih za merjenje uporablja modificirano splošno metodo.
- Naložbene pogodbe z diskrecijsko udeležbo:
 - te pogodbe dajejo imetniku police pravico do dodatnih zneskov na podlagi donosov postavk, ki so podlaga. Ti zneski so v diskreciji skupine in se zanje pričakuje, da bodo predstavljali pomemben delež v izplačilu. Take pogodbe se merijo po modificirani splošni metodi.
- Rentna zavarovanja s takojšnjim izplačilom po ZPIZ-2, ki vključujejo:
 - rentna zavarovanja z zjamčeno obrestno mero in v nekaterih primerih z zjamčeno dobo izplačevanja, ki se merijo z modificirano splošno metodo.

- Premoženska zavarovanja, ki vključujejo:
 - avtomobilska zavarovanja, zavarovanja ožjega premoženja, zavarovanja finančnih izgub, zavarovanja odgovornosti, zavarovanja plovil in zrakoplovov, zavarovanja prevoza blaga, kreditna zavarovanja, kavcijska zavarovanja, nezgodna zavarovanja in dodatna zdravstvena zavarovanja, pri čemer se večletna nezgodna, kreditna, kavcijska, gradbena in montažna zavarovanja pretežno merijo s splošno metodo, vsa ostala zavarovanja pa s pristopom razporejanja premij.
- Izdane pozavarovalne pogodbe, ki vključujejo:
 - kvotna, vsotnopresežkovna, škodnopresežkovna in pozavarovalna kritja letnega presežka škod nad določenim škodnim količnikom. Izdane pozavarovalne pogodbe se pretežno merijo s splošno metodo, deloma pa tudi s pristopom razporejanja premij.

Skupina in družba imata tudi pozavarovalne pogodbe, s katerimi prenašata sprejeta tveganja na pozavarovatelje s ciljem zmanjševanja tveganj. Ta vključujejo kvotna, vsotnopresežkovna, škodnopresežkovna in pozavarovalna kritja letnega presežka škod nad določenim škodnim količnikom. Te pogodbe se pretežno merijo s splošno metodo za pozavarovalne pogodbe, deloma pa tudi s pristopom razporejanja premij.

3.4.20.2 Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Skupina in družba uporabljata standard MSRP 17 za:

- izdane zavarovalne pogodbe, vključno z izdanimi pozavarovalnimi pogodbami,
- pozavarovalne pogodbe, ki jih imata skupina in družba, in
- naložbene pogodbe z možnostjo diskrecijske udeležbe.

Vsa sklicevanja na izdane zavarovalne pogodbe v MSRP 17 veljajo tudi za izdane pozavarovalne pogodbe in zavarovalne pogodbe, ki sta jih skupina in družba pridobili pri prenosu zavarovalnih pogodb ali poslovni združitvi (angl. business combination), ter pozavarovalne pogodbe, ki jih imata skupina in družba sklenjene (razen če je izrecno napisano, da se posamezen odsek navezuje na izdane (po)zavarovalne pogodbe).

Pogodba je zavarovalna, če izdajatelj od druge stranke (imetnika police) prevzame pomembno zavarovalno tveganje z dogovorom, da bo druga stranka upravičena do nadomestila, če bo določen negotov prihodnji dogodek (zavarovani dogodek) negativno vplival na imetnika police.

Pogodba, s katero se prenese pomembno zavarovalno tveganje iz skupine oziroma družbe na pozavarovalnico, je pozavarovalna pogodba, ki jo ima skupina oziroma družba.

Sklenjene pogodbe aktivnih pozavarovalnih poslov družbe in skupine so v nadaljevanju opredeljene kot zavarovalne pogodbe, sklenjene pogodbe pasivnih pozavarovalnih poslov pa kot pozavarovalne pogodbe. Na enak način so prikazane tudi v računovodskih izkazih.

Skupina izdaja tudi zavarovalne pogodbe z neposredno udeležbo, za katere ob začetku kritja:

- pogodbeni pogoji določajo, da je imetnik police udeležen v deležu jasno določene skupine postavk, ki so podlaga;
- skupina pričakuje, da se bo imetniku police plačal znesek, enak znatnemu deležu poštene vrednosti donosov na postavke, ki so podlaga, in
- skupina pričakuje, da se bo znaten delež vsake spremembe zneskov, ki se bodo izplačali imetniku police, spreminjal skupaj s spremembo poštene vrednosti postavk, ki so podlaga.

Naložbena pogodba z možnostjo diskrecijske udeležbe je finančni instrument, ki daje določenemu naložbeniku pogodbeno pravico, da kot dopolnitev zneska, ki ni v diskreciji družbe v skupini, prejme dodatne zneske:

- za katere je verjetno, da bodo pomemben delež celotnih pogodbenih upravičenj;
- katerih časovni okvir ali znesek sta v skladu s pogodbo v diskreciji izdajatelja; in
- ki pogodbeno temeljijo na:

- donosih določene skupine pogodb ali določene vrste pogodb,
- realiziranih in/ali nerealiziranih naložbenih donosih določene skupine sredstev v posesti družbe v skupini ali
- poslovnem izidu družbe v skupini, ki izda pogodbo.

Zavarovalno tveganje je pomembno, če in samo če bi lahko zavarovani dogodek povzročil, da bi moral izdajatelj plačati dodatne zneske, ki so znatni v katerem koli posameznem scenariju, razen tistih, ki nimajo ekonomske vsebine (tj. nimajo opaznega učinka na gospodarski vidik transakcije), in sicer tudi v primeru, ko obstaja izjemno majhna verjetnost, da se bo zavarovani dogodek zgodil, ali če pričakovana (tj. z verjetnostjo tehtana) sedanja vrednost pogojnih denarnih tokov predstavlja majhen delež pričakovane sedanje vrednosti vseh preostalih denarnih tokov iz zavarovalne pogodbe. Zavarovalno tveganje je za skupino in družbo pomembno, če skupina in družba ob nastanku zavarovalnega primera nosita vsaj 5 % dodatnih izplačil.

Preverjanje, ali so zadoščeni zgornji pogoji in merila za zavarovalno pogodbo, zavarovalno pogodbo z neposredno udeležbo oziroma naložbeno pogodbo z možnostjo diskrecijske udeležbe, se izvaja na ravni posamezne pogodbe

ob sklenitvi pogodbe. Pri tem skupina in družba upoštevata vse svoje materialne pravice in obveznosti iz pogodbe.

3.4.20.3 Kombinacija pogodb in razločljive sestavine pogodbe

Sklop ali niz zavarovalnih pogodb z isto ali povezano nasprotno stranko lahko dosega skupen poslovni učinek ali pa je zasnovan za doseganje takega učinka. Za poročanje o vsebini takih pogodb je morda treba tak sklop ali niz pogodb obravnavati kot celoto. Na primer, če gre pri pravicah in obvezah v eni pogodbi zgolj za popolno razveljavitev pravic in obvez v drugi pogodbi, sklenjeni ob istem času z isto nasprotno stranko, je njun skupni učinek, da ne obstajajo nobene pravice in obveze. Skupina in družba sta identificirali nekaj pogodb, ki jih je treba meriti skupaj.

Zavarovalna pogodba lahko vsebuje poleg zavarovalne tudi eno ali več drugih sestavin, ki bi lahko spadale v področje uporabe drugega standarda, če bi bile ločene pogodbe. Te sestavine so:

- naložbena sestavina (angl. investment component),
- storitvena sestavina (angl. service component),
- vgrajeni izvedeni finančni instrumenti (angl. embedded derivatives).

Skupina in družba ločita zgoraj navedene sestavine od gostiteljske zavarovalne pogodbe, če so te razločljive od pogodbe, pri čemer se za vrednotenje ločene sestavine uporabijo drugi ustrezni MSRP.

Skupina in družba nista identificirali razločljivih izvedenih finančnih instrumentov, naložbenih sestavin ali storitvenih sestavin.

Naložbena sestavina obstaja, če morata skupina in družba v skladu z zavarovalno pogodbo imetniku police v vsakem primeru izplačati določen znesek, ne glede na to, ali se zavarovalni dogodek zgodi ali ne.

Naložbena sestavina je razločljiva (angl. distinct investment component) od gostiteljske zavarovalne pogodbe, če in samo če sta izpolnjena oba naslednja pogoja:

- naložbena in zavarovalna sestavina nista tesno medsebojno povezani;
- pogodbo s podobnimi pogoji prodajajo ali bi jo lahko prodajale ločeno na istem trgu ali v isti pravni ureditvi skupine ali družbe, ki izdajajo zavarovalne pogodbe, ali druge osebe. Skupina in družba pri tem upoštevata vse pod razumnimi pogoji dostopne informacije.

Naložbena in zavarovalna sestavina sta tesno medsebojno povezani (angl. non-distinct investment component), če in samo če:

- družba ne more meriti ene sestavine, ne da bi upoštevala drugo. Če se vrednost ene sestavine spreminja glede na vrednost druge, skupina in družba za obračunavanje združene naložbene in zavarovalne sestavine uporabita MSRP 17, ali
- imetnik police ne more izkoristiti ene sestavine, če ni prisotna tudi druga. Če predčasna prekinitvev ali dospelost ene sestavine povzroči predčasno prekinitvev ali dospelost druge, družba za obračunavanje združene naložbene in zavarovalne sestavine uporabi MSRP 17.

Skupina in družba izdajata pogodbe z naložbeno sestavino. Tak primer so določena življenjska zavarovanja, pri katerih se izplača odkupna vrednost, rente z zajamčenim obdobjem plačevanja in pozavarovalne pogodbe z drsečo ali profitno provizijo. Naložbena in zavarovalna sestavina takih pogodb sta medsebojno tesno povezani, saj skupina in družba v takih primerih ne moreta izmeriti zavarovalne pogodbe brez upoštevanja naložbene sestavine in obratno, zato naložbena sestavina ni ločljiva.

Storitvena sestavina se nanaša na prenos blaga ali storitev, ki niso zavarovalne in kot take niso odvisne od uresničitve zavarovane nevarnosti (nastanka škode). Storitvena sestavina je ločljiva, če lahko imetnik police uživa koristi blaga ali storitve samostojno ali skupaj z drugimi enostavno dostopnimi viri (se prodajajo ločeno ali jih imetnik police že ima v lasti).

Blago ali storitev, ki ni storitev zavarovalne pogodbe, obljubljen imetniku police, nista razločljiva, če:

- so denarni tokovi in tveganja, povezana z blagom ali storitvami, tesno medsebojno povezani z denarnimi tokovi in tveganji, povezanimi z zavarovalnimi sestavinami pogodbe; in
- podjetje zagotovi pomembno storitev s tem, ko blago ali storitev poveže z zavarovalnimi sestavinami.

Skupina izdaja pogodbe, ki vključujejo izvedene finančne instrumente, vendar so ti instrumenti tesno povezani z gostiteljsko zavarovalno pogodbo, zato se merijo po MSRP 17. Primeri takih izvedenih finančnih instrumentov so:

- življenjske pogodbe z zajamčenim minimalnim donosom v primeru smrti zavarovanca, ki vključujejo opcijo, po kateri se izplača zajamčen znesek imetniku police v primeru smrti zavarovanca. Ker je plačilo garancije odvisno od zavarovalnega dogodka (smrti) in predstavlja škodo imetniku pogodbe, sama garancija ustreza definiciji zavarovalne pogodbe. Plačilo garancije torej ni ločljivo in celotna pogodba se meri z uporabo MSRP 17;
- pogodbe življenjskega zavarovanja z varčevanjem, ki vključujejo možnost odpovedi pogodbe, po kateri se imetniku police izplača odkupna vrednost v fiksnem znesku, ki je določen ob sklenitvi pogodbe. Ta možnost je tesno povezana z gostiteljsko zavarovalno pogodbo, saj zavarovalno kritje preneha ob odkupu, zato se pogodba kot celota meri z uporabo MSRP 17;
- nekatere pogodbe z neposredno udeležbo, ki vsebujejo opcijo, pri kateri se znesek odkupa spreminja glede na spremembo postavk, ki so podlaga, vendar je vrednost opcije tesno povezana z vrednostjo zavarovalne pogodbe, zato se celotna pogodba meri z uporabo MSRP 17.

Skupina in družba presodita tudi, ali naj bo posamezna zavarovalna pogodba razdeljena na več zavarovalnih sestavin, ki jih je treba obravnavati kot ločene pogodbe, da odražajo vsebino posla.

Za določitev, ali je treba zavarovalne sestavine pripoznati in izmeriti ločeno, skupina in družba upoštevata, ali obstaja soodvisnost med različnimi kritimi tveganji, ali lahko sestavine zavarovalne pogodbe prenehajo veljati neodvisno druga od druge in ali je mogoče za posamezne sestavine določiti ceno in jih prodajati ločeno.

Ko skupina in družba skleneta eno pravno pogodbo z različnimi zavarovalnimi sestavinami, ki delujejo neodvisno druga od druge, se zavarovalne sestavine pripoznajo in merijo ločeno z uporabo MSRP 17. Skupina je identificirala zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj, kjer se zavarovalne sestavine razločijo glede na homogene skupine tveganj, če zadoščajo pogojem za razločevanje sestavin zavarovalnih pogodb. Prav tako je skupina identificirala zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj, kjer se zavarovalne sestavine lahko ločijo glede na različne zavarovalna in ekonomska tveganja, če zavarovalna pogodba kot celota ne prikazuje ekonomskega učinka verodostojno.

3.4.20.4 Raven združevanja zavarovalnih pogodb

Portfelje zavarovalnih pogodb sestavljajo pogodbe, ki so izpostavljene podobnim tveganjem in se upravljajo skupaj. Za pogodbe, ki spadajo v isto skupino produktov, kot je določeno za namene upravljanja, se pričakuje, da imajo podobna tveganja, zato so uvrščena skupaj v en portfelj. V primerih, ko so pogodbe izdane v različnih družbah v skupini, se upravljajo ločeno v posamezni družbi in so torej uvrščene v različne portfelje. Kadar skupina in družba presodita, da pravna oblika zavarovalnih pogodb ne odraža njihove ekonomske vsebine, se za oblikovanje portfeljev upoštevajo homogene skupine tveganj, ki izhajajo iz teh zavarovalnih pogodb.

Posamezen portfelj se razdeli v skupine zavarovalnih pogodb glede na dobičkonosnost in leto sklenitve pogodbe. Pogodbe, ki so izdane z več kot enoletnim razmikom, se namreč ne smejo vključiti v isto skupino zavarovalnih pogodb.

Po dobičkonosnosti se portfelji razdelijo na:

- skupino pogodb, ki so ob začetnem pripoznanju kočljive (nedobičkonosne),
- skupino pogodb, za katere je ob začetnem pripoznanju malo verjetno, da bodo pozneje postale kočljive, če obstajajo, in
- skupino preostalih pogodb, če obstajajo.

Ugotavljanje, ali je pogodba ali skupina pogodb kočljiva, temelji na pričakovanjih na datum začetnega pripoznanja. Skupina določi primerno raven, na kateri so na voljo razumne in podprte informacije za oceno, ali so pogodbe ob začetnem pripoznanju kočljive in ali obstaja velika verjetnost, da bodo pogodbe, ki ob začetnem pripoznanju niso kočljive, pozneje postale kočljive. Če takšnih informacij ni, skupina vsako pogodbo oceni posebej.

Zavarovalne pogodbe se uvrstijo v skupino zavarovalnih pogodb ob začetnem pripoznanju in se pozneje ne ocenjujejo ponovno.

Za pozavarovalne pogodbe veljajo enaka pravila o segmentaciji kot za zavarovalne pogodbe, le da pozavarovalna pogodba ne more biti nedobičkonosna (v tem primeru obstaja čisti dobiček ali čista izguba ob začetnem priznanju). Skupina in družba pri določanju skupine pozavarovalnih pogodb zaradi različnih značilnosti posameznih pozavarovalnih pogodb upoštevata pravilo, da vsaka pozavarovalna pogodba (izdana ali, ki jo ima skupina in družba) predstavlja ločen portfelj.

V primeru merjenja s pristopom razporejanja premij (v nadaljevanju PAA) skupina in družba določita, da pogodbe niso kočljive, razen če

dejstva in okoliščine kažejo drugače. Če dejstva in okoliščine kažejo, da so nekatere pogodbe kočljive ob začetnem pripoznanju, skupina izvede kvantitativno oceno. Če ocena pokaže, da so take pogodbe kočljive, skupina uvrsti take pogodbe med kočljive in za ugotovljeno izgubo poveča obveznosti za preostalo kritje ter izgubo takoj pripozna v zavarovalnem rezultatu.

Vsa merjenja po MSRP 17 se izvajajo na ravni skupine zavarovalnih pogodb.

3.4.20.5 Začetno pripoznanje Zavarovalne pogodbe

Skupina izdanih zavarovalnih pogodb se pripozna ob tistem od naslednjih dogodkov, ki nastopi prvi:

- začetek obdobja kritja skupine pogodb,
- datum, ko zapade v plačilo prvo plačilo imetnika police iz skupine, in
- pri skupinah kočljivih pogodb, ko skupina postane kočljiva.

Skupine zavarovalnih pogodb se pripoznajo s pripoznanjem prve pogodbe, ki spada v tako skupino. Zavarovalna pogodba se vključi v skupino zavarovalnih pogodb glede na portfelj, letno kohorto in dobičkonosnost, ko zadosti pogojem za pripoznanje iz prvega odstavka tega razdelka.

Pozavarovalne pogodbe

Pozavarovalne pogodbe, ki jih imata skupina in družba, se pripoznajo na tistem od spodnjih datumov, ki nastopi prvi:

- začetek obdobja kritja skupine pozavarovalnih pogodb, ki jih imata skupina in družba, in
- datum, na katerega se pripozna skupina kočljivih zavarovalnih pogodb, ki so podlaga, če je bila na ta datum ali pred njim sklenjena povezana pozavarovalna pogodba iz skupine pozavarovalnih pogodb, ki jih imata skupina in družba.

Ne glede na zgornje določilo se odloži pripoznanje pozavarovalnih pogodb, ki zagotavljajo sorazmerno kritje, do datuma, na katerega se opravi začetno pripoznanje katere koli zavarovalne pogodbe, ki je podlaga, če ta datum nastopi pozneje kot začetek obdobja kritja pozavarovalne pogodbe.

Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe, ki so pridobljene s prenosom pogodb ali poslovno združitvijo, se pripoznajo na dan prevzema.

3.4.20.6 Pogodbene meje

Merjenje skupine pogodb vključuje vse pričakovane prihodnje denarne tokove znotraj pogodbenih meja zavarovalnih pogodb v skupini.

Pri določanju, kateri denarni tokovi so znotraj pogodbenih meja, skupina in družba upoštevata materialne pravice in obveze, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb, zakonov in predpisov.

Denarni tokovi so znotraj pogodbenih meja zavarovalne pogodbe, če izhajajo iz materialnih pravic in obvez, ki obstajajo v poročevalskem obdobju, v katerem lahko skupina ali družba doseže, da bo imetnik police plačal premije, ali v katerem ima skupina ali družba materialno obvezo, da imetniku police zagotovi storitve zavarovalne pogodbe.

Denarni tokovi so znotraj meja pozavarovalne pogodbe, če imetnik pogodbe lahko zahteva od pozavarovalnice, da nudi kritje in druge storitve, ali če obstaja pomembna obveznost imetnika pogodbe, da pozavarovalnici plača pozavarovalno premijo.

Obveznosti ali sredstva, ki so zunaj meja pripoznanih zavarovalnih pogodb in se nanašajo na prihodnje pogodbe, se prikažejo ločeno v izkazu finančnega položaja.

Pri ocenjevanju pričakovanih prihodnjih denarnih tokov skupina in družba uporabljata presojo glede prihodnjega vedenja imetnikov polic v zvezi z uveljavljanjem opcij, ki so jim na voljo, vključno z možnostjo izplačil odkupnih vrednosti polic.

Skupina in družba ocenita pogodbene meje ob začetnem pripoznanju in vsakem naslednjem datumu poročanja, da vključita učinek sprememb okoliščin na materialne pravice in obveznosti.

3.4.20.7 Merjenje izdanih (po)zavarovalnih pogodb

Vsa merjenja po MSRP 17 se izvajajo na ravni skupine zavarovalnih pogodb.

Osnovna metoda vrednotenja zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb po MSRP 17 je splošni model oziroma pristop gradnikov (metoda BBA). Standard v nekaterih primerih omogoča tudi uporabo poenostavljene metode merjenja, imenovane pristop razporejanja premij (metoda PAA). Standard zahteva obvezno uporabo pristopa s spremenljivim nadomestilom (metoda VFA), če gre za skupino zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo in so izpolnjena merila uporabe, navedena v standardu. Za pozavarovalne pogodbe uporaba pristopa s spremenljivim nadomestilom ni mogoča. Družbe v skupini pri vrednotenju

zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb uporabljajo vse zgoraj navedene pristope. Družba uporablja splošni model in v manjšem obsegu tudi pristop razporejanja premij.

V nadaljevanju so opisani posamezni pristopi merjenja.

3.4.20.7.1 Merjenje izdanih zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb po metodi BBA in VFA

3.4.20.7.1.1 Začetno merjenje po metodi BBA in VFA

Ob začetnem pripoznanju se izmeri skupina zavarovalnih pogodb kot vsota:

- denarnih tokov pri izpolnitvi (angl. fulfilment cash flows), ki jih sestavljajo:
 - ocene prihodnjih denarnih tokov,
 - prilagoditev, ki odraža časovno vrednost denarja in finančna tveganja, povezana s prihodnjimi denarnimi tokovi, v obsegu, v katerem finančna tveganja niso vključena v ocene prihodnjih denarnih tokov,
 - prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (dodatek za tveganje, angl. Risk Adjustment for non-financial risk – RA),
- pogodbene storitvene marže (angl. Contractual Service Margin – CSM).

Ocene prihodnjih denarnih tokov

Ocene pričakovanih denarnih tokov predstavljajo eksplicitno, nepristransko in z verjetnostjo tehtano oceno prihodnjih denarnih tokov, prilagojeno za časovno vrednost denarja, ter z njimi povezana finančna tveganja. Vključujejo denarne tokove, ki se nanašajo na izpolnitev obstoječih zavarovalnih pogodb, in tudi pričakovanja glede prihodnjega obnašanja zavarovancev.

Ocene prihodnjih denarnih tokov odražajo razmere, ki obstajajo na datum merjenja, vključno s predpostavkami o prihodnosti na ta datum.

Pri oceni prihodnjih denarnih tokov se uporabljajo predvsem napovedi, ki temeljijo na determinističnih napovednih modelih, pri določenih skupinah pogodb pa se kot dopolnitev uporabljajo tudi stohastične tehnike modeliranja prihodnjih denarnih tokov. Z ocenjevanjem prihodnjih denarnih tokov se določi pričakovana vrednost ali z verjetnostjo tehtano povprečje celotnega razpona možnih izidov, pri čemer se upoštevajo vse primerne in dokazljive informacije, ki so na voljo na datum poročanja. Pri oceni prihodnjih denarnih tokov se ustrezno upoštevajo tudi potencialni vplivi v povezavi s trajnostjo in podnebnimi spremembami.

Denarni tokovi znotraj pogodbenih meja zavarovalne pogodbe so tisti, ki se nanašajo neposredno na izpolnjevanje pogodbe, vključno z denarnimi tokovi, katerih znesek ali čas sta v diskreciji podjetja.

Denarni tokovi, ki spadajo v pogodbene meje zavarovalne pogodbe, vključujejo:

- premije in vse dodatne denarne tokove, ki izhajajo iz teh premij,
- nastale škode, ki še niso bile izplačane, ne glede na to, ali so bile prijavljene ali ne, vključno s pričakovanimi prihodnjimi povračili škod (regresi) ter izplačili bonusov in provizij s strani skupine ali družbe (popusti na škodni potek (angl. no-claim bonus) ter drseče in profitne provizije),
- plačila imetniku police (ali v njegovem imenu), ki izhajajo iz izvedenih finančnih instrumentov, na primer opcij ali jamstev, vgrajenih v pogodbo, v obsegu, v katerem te opcije in jamstva niso ločeni od zavarovalne pogodbe,
- neposredno pripisljive stroške, ki vključujejo:
 - razporeditev denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj, ki se lahko pripišejo portfelju,
 - stroške upravljanja in vzdrževanja polic,
 - stroške obravnave in reševanja škod,
 - razporeditev stalnih in spremenljivih splošnih stroškov,
 - druge stroške, ki se lahko neposredno zaračunajo imetniku police,

- davke, ki izhajajo iz transakcij, in dajatve, ki izhajajo neposredno iz obstoječih zavarovalnih pogodb.

V primeru pogodb z naložbeno dejavnostjo ali z neposredno udeležbo denarni tokovi vključujejo tudi:

- plačila imetniku police (ali v njegovem imenu), ki se spreminjajo glede na donose postavk, ki so podlaga,
- stroške pri:
 - izvajanju naložbene dejavnosti v obsegu, v katerem skupina izvaja to dejavnost za povečanje upravičenj iz zavarovalnega kritja za imetnike police,
 - izvajanju storitve naložbenega donosa za imetnike police v okviru zavarovalnih pogodb brez neposredne udeležbe,
 - izvajanju naložbene storitve za imetnike police v okviru zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo.

Denarni tokovi znotraj pogodbenih meja vključujejo tako fiksne kot spremenljive administrativne stroške, ki se neposredno pripišejo izpolnjevanju zavarovalnih pogodb. Stroški, ki jih ni mogoče neposredno dodeliti posamezni zavarovalni pogodbi ali skupini zavarovalnih pogodb, se razporedijo na skupine pogodb z metodami, ki so sistematične in racionalne ter se dosledno uporabljajo za vse stroške, ki imajo podobne lastnosti. Stroški, ki niso pripisljivi

oziroma niso nujno potrebni za izpolnjevanje zavarovalnih pogodb, so ob nastanku pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida zunaj zavarovalnega rezultata.

Prilagoditev, ki odraža časovno vrednost denarja in finančna tveganja – diskontne stopnje

Ocene pričakovanih denarnih tokov so prilagojene za časovno vrednost denarja in finančna tveganja, ki so povezana s temi denarnimi tokovi, pri čemer se za diskontiranje prihodnjih denarnih tokov uporabi krivulja netveganih obrestnih mer, povečana za likvidnostno premijo.

Pri izračunu ustreznih diskontnih stopenj se uporablja pristop od spodaj navzgor (angl. bottom-up approach). Kot diskontna obrestna mera, ki se uporablja pri oceni prihodnjih denarnih tokov, se upošteva netvegana obrestna mera v obliki swap krivulje, ki se ji doda likvidnostna premija. Ta se določi na podlagi podatkov o donosih za kritne obveznice z bonitetno oceno AAA in mnogokratnika likvidnostnega pribitka. Mnogokratnik likvidnostnega pribitka je določen ob upoštevanju lastnosti skupin zavarovalnih pogodb. Denarni tokovi, ki se spreminjajo glede na donose v pogodbi opredeljenega nabora sredstev, se diskontirajo z uporabo stopenj, ki zagotavljajo nevtralno merjenje glede tveganja. Diskontne obrestne mere se določajo ob vsakem bilančnem datumu.

Družba in skupina sta izbrali računovodsko usmeritev razdruževanja finančnih prihodkov in odhodkov iz zavarovanja in pozavarovanja med izkaz poslovnega izida in izkaz drugega vseobsegajočega donosa.

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja je nadomestilo, ki ga skupina in družba zahtevata za prevzem negotovosti glede višine zneskov in časa nastanka denarnih tokov med izpolnjevanjem dogovorov iz pogodbe. Tveganja, ki jih krije prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja, so zavarovalno tveganje (vključno s tveganjem podnebnih sprememb) in druga nefinančna tveganja, kot sta tveganje prekinitev in tveganje stroškov.

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja torej določa nadomestilo, ki bi ga skupina in družba zahtevali, da zanj ne bi bilo razlike med:

- izpolnjevanjem obveznosti, ki ima vrsto možnih izidov in izhaja iz nefinančnega tveganja, in
- izpolnjevanjem obveznosti, ki bo ustvarila fiksne denarne tokove z enako pričakovano sedanjo vrednostjo kot zavarovalne pogodbe.



Skupina in družba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja ocenjujeta z uporabo metode stopnje zaupanja (VaR in TVaR), s katero se določi največja mogoča izguba ob določenem intervalu zaupanja. Skupina in družba pri izračunu upoštevata interval zaupanja med 75 % in 85 % za VaR in 40 % za TVaR.

Spremembe prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja so v celoti prikazane v izkazu poslovnega izida.

Pogodbena storitvena marža (CSM)

Pogodbena storitvena marža (CSM) predstavlja nezasluzeni dobiček iz zavarovalnih pogodb, ki ga bosta skupina in družba pripoznali v času zagotavljanja zavarovalnih storitev iz teh pogodb v prihodnosti. Pogodbena storitvena marža se pripozna, ko je čista sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov pozitivna (pričakovanih je več pritokov kot odtokov) in se oblikuje v višini presežka pritokov nad odtoki, zmanjšane za dodatek za nefinančno tveganje. Pogodbena storitvena marža se oblikuje z namenom preprečitve pripoznanja dobička, preden ta nastane, in se razgrajuje med trajanjem zavarovalne pogodbe.

Pri prenosu zavarovalnih pogodb ali ob poslovnih združitvah se pri izračunu kot približek za prejete premije upošteva prejeto ali plačano nadomestilo na datum pridobitve.

Sestavina izgube

Pri ugotovljenih prihodnjih izgubah iz zavarovalnih pogodb, ko je čista sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov negativna (pričakovanih je več odlivov kot prilivov), se pripozna izguba v tekočem obdobju. Pri kočljivih (nedonosnih) skupinah pogodb se prikaže sestavina izgube v obveznosti za preostalo kritje, medtem ko se znesek izgube prikaže takoj v izkazu poslovnega izida.

3.4.20.7.1.2 Poznejše merjenje

Knjigovodska vrednost skupine zavarovalnih pogodb na koncu vsakega poročevalskega obdobja je vsota:

- obveznosti za preostalo kritje, ki zajema:
 - denarne tokove pri izpolnitvi, povezane s prihodnjimi storitvami, dodeljenimi skupini zavarovalnih pogodb na ta datum;
 - pogodbeno storitveno maržo za storitve skupine zavarovalnih pogodb na ta datum; in
- obveznosti za nastale škode, ki vključuje izpolnitvene denarne tokove v zvezi s preteklimi storitvami, dodeljenimi skupini zavarovalnih pogodb na ta datum.

Pri izračunu sredstev in obveznosti iz zavarovalnih pogodb na bilančni datum se uporabijo tekoče ocene prihodnjih denarnih tokov, tekoče diskontne stopnje in tekoča ocena prilagoditve za nefinančna tveganja. Spremembe navedenih sestavin vplivajo na naslednje postavke:

Sprememba predpostavk	Učinek
Spremembe v zvezi s prihodnjimi storitvami	Sprememba CSM
Spremembe, ki se nanašajo na sedanje ali pretekle storitve	Sprememba zavarovalnega rezultata poslovnega leta
Učinki časovne vrednosti denarja, finančnega tveganja in njegovih sprememb na ocenjene prihodnje denarne tokove	Sprememba finančnih prihodkov ali odhodkov in sprememba drugega vseobsegajočega donosa

Pogodbena storitvena marža za vsako skupino zavarovalnih pogodb se po začetnem pripoznanju ponovno izmeri na bilančni datum.

Zavarovalne pogodbe brez neposredne udeležbe, merjene po metodi BBA

Za zavarovalne pogodbe brez neposredne udeležbe je knjigovodska vrednost pogodbene storitvene marže skupine pogodb ob poznejšem merjenju na bilančni datum enaka knjigovodski vrednosti na začetku obdobja poročanja, ki je prilagojena za:

- učinek vseh novih pogodb, dodanih skupini;
- obresti, natečene na knjigovodsko vrednost pogodbene storitvene marže v poročevalskem obdobju;
- spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi s prihodnjo storitvijo, razen v obsegu, v katerem:
 - taka povečanja denarnih tokov pri izpolnitvi presegajo knjigovodsko vrednost pogodbene storitvene marže, kar privede do izgube, ali
 - se taka zmanjšanja denarnih tokov pri izpolnitvi dodelijo sestavini izgube pri obveznosti za preostalo kritje;

- učinek tečajnih razlik na pogodbeno storitveno maržo in
- znesek, pripoznan kot prihodek iz zavarovanja zaradi prenosa storitev zavarovalne pogodbe v obdobju, določen z razporeditvijo pogodbene storitvene marže, preostale na koncu poročevalskega obdobja.

Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi s prihodnjimi storitvami obsegajo:

- prilagoditve, ki izhajajo iz prejetih premij v obdobju in se nanašajo na prihodnje storitve, in s tem povezane denarne tokove, kot so denarni tokovi ob pridobitvi zavarovanja in davki na premije, merjeni z diskontnimi stopnjami ob pripoznanju skupine pogodb,
- spremembe ocen sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov v obveznosti za preostalo kritje (izkušnje in predpostavke), merjeno po določenih diskontnih stopnjah ob pripoznanju pogodbe,
- razlike med naložbeno sestavino, ki naj bi po pričakovanjih postala plačljiva v obdobju, in dejansko naložbeno sestavino, ki postane plačljiva v obdobju,

- razlike med posojilom imetniku police, ki ga bo po pričakovanjih treba odplačati v obdobju, in dejanskim posojilom imetniku police, ki ga je treba odplačati v obdobju, in
- spremembe v prilagoditvi za nefinančna tveganja, ki se nanašajo na prihodnje storitve.

Znesek pogodbene storitvene marže za skupino zavarovalnih pogodb se v vsakem obdobju pripozna v poslovnem izidu tako, da odraža storitve zavarovalne pogodbe, opravljene v okviru skupine zavarovalnih pogodb v tem obdobju. Znesek se določi z:

- določitvijo enot kritja v skupini. Število enot kritja v skupini je količina storitev zavarovalne pogodbe, zagotovljena s pogodbami v skupini, ki se določi tako, da se za vsako pogodbo upošteva količina upravičenj, zagotovljenih po pogodbi, in pričakovano obdobje kritja,
- razporeditvijo pogodbene storitvene marže na koncu obdobja (pred pripoznanjem kakršnih koli zneskov v poslovnem izidu, ki bi odražali opravljene storitve zavarovalne pogodbe v obdobju) enakomerno na vsako enoto kritja, ki bo zagotovljena v trenutnem obdobju in se bo po pričakovanjih zagotovila v prihodnosti,
- pripoznanjem zneska, razporejenega na enote kritja, zagotovljene v obdobju, v poslovnem izidu.

Sedanja vrednost sprememb denarnih tokov pri izpolnitvi za namene izračuna pogodbene storitvene marže se meri z zaklenjenimi diskontnimi stopnjami ob pripoznanju. V nekaterih primerih se te diskontne stopnje preračunajo v povprečne, ko se pripoznavajo pogodbe v več zaporednih poročevalskih obdobjih.

Zavarovalne pogodbe z neposredno udeležbo, merjene po metodi VFA

Zavarovalne pogodbe z neposredno udeležbo so zavarovalne pogodbe, ki poleg zavarovalnega kritja zavarovancu zagotavljajo tudi opravljanje naložbenih storitev s strani skupine.

Za zavarovalne pogodbe z neposredno udeležbo je knjigovodska vrednost pogodbene storitvene marže skupine pogodb ob koncu poročevalskega obdobja enaka knjigovodski vrednosti na začetku poročevalskega obdobja, prilagojena za spodaj navedene zneske:

- učinek vseh novih pogodb, dodanih skupini;
- sprememba zneska deleža podjetja v pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga, razen v obsegu, v katerem:
 - zmanjšanje zneska deleža podjetja v pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga, presega knjigovodsko vrednost pogodbene storitvene marže, kar privede do izgube, ali

- povečanje zneska deleža podjetja v pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga, razveljavi znesek iz predhodne točke,
- spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi s prihodnjo storitvijo, razen v obsegu, v katerem:
 - taka povečanja denarnih tokov pri izpolnitvi presegajo knjigovodsko vrednost pogodbene storitvene marže, kar privede do izgube, ali
 - se taka zmanjšanja denarnih tokov pri izpolnitvi dodelijo sestavini izgube pri obveznosti za preostalo kritje,
- učinek vseh izhajajočih tečajnih razlik na pogodbeno storitveno maržo in
- znesek, pripoznan kot prihodek iz zavarovanja zaradi prenosa storitev zavarovalne pogodbe v obdobju.

3.4.20.7.2 Merjenje zavarovalnih pogodb s pristopom razporejanja premij (metode PAA)

Za merjenje večjega dela premoženjskih zavarovanj se uporablja pristop razporejanja premij, in sicer v primeru, ko je obdobje kritja skupine pogodb krajše od 12 mesecev ali se pričakuje, da je poenostavitev razumen približek rezultatov vrednotenja v skladu z metodo gradnikov.

Merilo iz zgornjega odstavka ni izpolnjeno, če se ob začetku oblikovanja skupine pogodb pričakuje pomembna spremenljivost v denarnih tokovih pri izpolnitvi, ki bo vplivala na merjenje obveznosti za preostalo kritje v obdobju do nastanka škode.

Ob začetnem pripoznanju je knjigovodska vrednost obveznosti za preostalo kritje enaka:

- morebitnim premijam, prejetim ob začetnem pripoznanju;
- zmanjšanim za morebitne denarne tokove ob pridobitvi zavarovanja na ta datum, razen če se podjetje odloči pripoznati ta plačila kot stroške, in
- zmanjšanim ali povečanim za kateri koli znesek, ki izhaja iz odprave pripoznanja sredstev ali obveznosti na ta datum.

Knjigovodska vrednost obveznosti na koncu vsakega naslednjega poročevalnega obdobja je knjigovodska vrednost na začetku obdobja poročanja:

- povečana za prejete premije v obdobju;
- zmanjšana za denarne tokove ob pridobitvi zavarovanja, razen če se podjetje odloči pripoznati ta plačila kot stroške,
- povečana za vse zneske v zvezi z amortizacijo denarnih tokov ob pridobitvi zavarovanja, pripoznanih kot odhodek v obdobju poročanja, razen če se podjetje odloči pripoznati ta plačila kot stroške, in
- zmanjšana za znesek, pripoznan kot zavarovalni prihodek za kritje v obdobju.

Če dejstva in okoliščine kadar koli v obdobju kritja pokažejo, da je skupina zavarovalnih pogodb nedobičkonosna, skupina in družba v obsegu, v katerem denarni tokovi pri izpolnitvi presegajo knjigovodsko vrednost obveznosti, pripoznata izgubo v poslovnem izidu in povečata obveznost za preostalo kritje.

V primeru uporabe metode PAA skupina in družba prilagoditve za časovno vrednost denarja in učinek finančnega tveganja ne izvajata, saj obdobje med zapadlostjo premije in nudenjem zavarovalnih storitev v večini primerov ni daljše od enega leta.

Skupina in družba ne uporabljata poenostavitve iz člena 59 standarda MSRP 17, ki v primeru PAA metode družbi omogoča, da pripozna denarne tokove, povezane s stroški pridobivanja zavarovanj, kot odhodke ob njihovem nastanku. Skupina in družba stroške pridobivanja razporejata skozi obdobje kritja zavarovalnih pogodb skladno z pripoznavanjem prihodkov iz zavarovalnih pogodb.

3.4.20.7.3 Merjenje obveznosti za nastale škode

Obveznost za nastale zahtevke predstavlja pričakovane denarne tokove za škode (in z njimi povezane stroške), ki so se že zgodile in še niso bile plačane. Obveznost za nastale zahtevke vključuje škode, ki so se zgodile in še niso bile prijavljene (IBNR), škode, ki so bile prijavljene in še niso rešene (RBNS), ter že rešene, a še neizplačane škode. Tudi ko se obveznosti za preostalo kritje vrednotijo po metodi PAA, se obveznosti za nastale škode vrednotijo v skladu s splošnim modelom (metodo BBA), prihodnji denarni tokovi pa se prilagodijo za časovno vrednost denarja in učinek finančnega tveganja.

3.4.20.8 Merjenje pozavarovalnih pogodb, ki jih imata skupina in družba

Metode vrednotenja pozavarovalnih pogodb, ki jih imata skupina in družba (v tem razdelku pozavarovalne pogodbe), so enake kot za zavarovalne pogodbe, pri čemer se uporabijo konsistentne predpostavke pri vrednotenju zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, ki krijejo te zavarovalne pogodbe, če je to mogoče. Pri tem se prihodnjim denarnim tokovom pri vrednotenju pozavarovalnih pogodb doda še denarni tok, ki predstavlja učinek tveganja neizpolnitve obveznosti pozavarovatelja, vključno z učinki zavarovanja s premoženjem in izgubami iz naslova sporov.

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja pri pozavarovalnih pogodbah predstavlja znesek tveganja, ki ga zavarovalnica prenese na pozavarovalnico.

Pri vrednotenju pozavarovalnih pogodb se nezasluženi dobiček, ki ga predstavlja pogodbeno storitvena marža, nadomesti s čistim dobičkom ali čisto izgubo iz nakupa pozavarovanja. Družba ovrednoti čisti dobiček ali čisto izgubo ob začetnem pripoznanju pozavarovalnih pogodb v višini:

- denarnih tokov pri izpolnitvi,
- zneska, v katerem se na ta datum odpravi pripoznanje sredstva ali obveznosti, prej pripoznane za denarne tokove, povezane s skupino pozavarovalnih pogodb,
- katerih koli denarnih tokov iz naslova pozavarovalnih pogodb v skupini pozavarovalnih pogodb, ki nastanejo na ta datum,
- pripoznanih prihodkov v izkazu poslovnega izida zaradi pripoznanja pozavarovalne sestavine povračila izgub sredstva za preostalo kritje (angl. Loss Recovery – LR), ki blaži oblikovanje sestavine izgube obveznosti za preostalo kritje na kosmatem delu.

Če se čisti strošek nakupa pozavarovalnega kritja nanaša na dogodke, ki so nastopili pred nakupom skupine pozavarovalnih pogodb, skupina in družba tak strošek takoj pripoznata kot odhodek v poslovnem izidu.

Pogodbena storitvena marža na koncu vsakega poročevalskega obdobja za skupino pozavarovalnih pogodb je določena kot stanje pogodbene storitvene marže na začetku poročevalskega obdobja, prilagojene za:

- učinek vseh novih pozavarovalnih pogodb, ki so bile dodane skupini pozavarovalnih pogodb,
- natečene obresti za znesek CSM,
- pripoznane prihodke v izkazu poslovnega izida zaradi pripoznanja pozavarovalne sestavine povračila izgub sredstva za preostalo kritje,
- razveljavitve sestavine iz naslova povračila izgub v obsegu, v katerem te razveljavitve niso del spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi skupine pozavarovalnih pogodb,
- spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi za preostalo kritje, razen če se ta sprememba nanaša na spremembo denarnih tokov, ki ne spremenijo CSM zavarovalnih pogodb oziroma v primeru metode PAA na direktnem poslu vplivajo na oblikovanje sestavine izgube obveznosti za preostalo kritje,
- učinek tečajnih razlik na CSM,
- znesek, pripoznan v poslovnem izidu zaradi storitev, prejetih v obdobju, in določen z razporeditvijo pogodbene storitvene marže, preostale na koncu poročevalskega obdobja (pred kakršno koli razporeditvijo), po tekočem in preostalem obdobju kritja skupine pozavarovalnih pogodb.

Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki so posledica sprememb tveganja neizpolnitve pozavarovatelja, niso povezane s prihodnjo storitvijo in posledično ne prilagodijo CSM.

Skupina in družba prilagodita pogodbeno storitveno maržo skupine pozavarovalnih pogodb in posledično pripoznata prihodke, kadar pripoznata izgubo ob začetnem pripoznanju kočljive skupine pogodb, ki so podlaga za pozavarovalne pogodbe, ali ko dodata kočljive zavarovalne pogodbe, ki so podlaga za pozavarovalne pogodbe, v skupino (gre za t. i. sestavino iz naslova povračila izgub sredstva za preostalo kritje za skupino pozavarovalnih pogodb). Ta prilagoditev se izvaja le, če je pozavarovalna pogodba že sklenjena ob času pripoznanja sestavine izgube obveznosti za preostalo kritje pri kočljivih zavarovalnih pogodbah.

Višina te prilagoditve je enaka zmnožku pripoznane izgube pri kosmatem poslu in deleža škod, ki jih krije dotična pozavarovalna pogodba na zavarovalnih pogodbah, iz katere ta izguba izvira.

Skupina in družba oblikujeta (ali prilagodita) sestavino iz naslova povračila izgub sredstva za preostalo kritje za skupino pozavarovalnih pogodb, ki predstavlja povračilo izgub, pripoznanih v skladu s prejšnjimi odstavki. Sestavina iz naslova povračila izgub določa zneske, ki se pripoznajo

v poslovnem izidu kot razveljavitve povračil izgub iz pozavarovalnih pogodb in se posledično izključijo iz premij, plačanih pozavarovatelju.

Sestavina iz naslova povračila izgub se prilagaja na način, da odraža spremembe sestavine izgube kočljive skupine zavarovalnih pogodb, ki so podlaga. Knjigovodska vrednost sestavine iz naslova povračila izgub ne sme presegati deleža knjigovodske vrednosti sestavine izgube kočljive skupine zavarovalnih pogodb, ki so podlaga, za katero družba pričakuje, da jo bo povrnilo iz skupine pozavarovalnih pogodb.

Tudi pri vrednotenju pozavarovalnih pogodb se lahko uporabi metoda PAA, če:

- družba utemeljeno pričakuje, da se meritev obveznosti za preostalo kritje za skupino pozavarovalnih pogodb na podlagi take poenostavitve ne bi bistveno razlikovala od meritve po metodi BBA, ali
- obdobje kritja vsake pogodbe v skupini pozavarovalnih pogodb znaša eno leto ali manj.

Merilo iz zgornje prve alineje ni izpolnjeno, če skupina in družba ob oblikovanju skupine pozavarovalnih pogodb pričakujeta pomembno spremenljivost denarnih tokov pri izpolnitvi, ki bi vplivala na merjenje obveznosti za preostalo kritje v obdobju pred nastankom škode.

V primeru uporabe metode PAA se prilagodi knjigovodska vrednost sredstva za preostalo kritje v primeru oblikovanja sestavine iz povračila izgub.

3.4.20.9 Predstavljanje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb

Zavarovalni prihodki predstavljajo zagotovitev storitev v tekočem poročevalskem obdobju, ki izhajajo iz skupine zavarovalnih pogodb, in sicer v znesku, ki odraža nadomestilo, do katerega sta skupina in družba po pričakovanjih upravičeni v zameno za te storitve. Zavarovalni odhodki predstavljajo nastale škode, stroške in druge odhodke iz zavarovalnih storitev v tekočem poročevalskem obdobju. Tako zavarovalni prihodki kot zavarovalni odhodki ne vključujejo naložbenih sestavin.

Višina skupnih zavarovalnih prihodkov za posamezno skupino zavarovalnih pogodb je enaka plačanim premijam, ki so prilagojene za učinek financiranja in izključujejo vse naložbene sestavine.

Razporeditev zavarovalnih prihodkov po obdobjih je določena z višino nujenih zavarovalnih storitev v poročevalskem obdobju, ki zajemajo:

- pričakovane zavarovalne odhodke za posamezno poročevalsko obdobje, brez prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja in zneskov, razporejenih na sestavino izgube obveznosti za preostalo kritje;

- prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja brez zneskov, razporejenih na sestavino izgube obveznosti za preostalo kritje;
- pogodbeno storitveno maržo;
- zneske, povezane z davkom na dohodek, ki se lahko zaračunajo konkretno imetniku zavarovalne police;
- zneske, povezane s stroški pridobivanja zavarovanj.

Ko skupina in družba opravita zavarovalne storitve v obdobju, v obdobju zmanjšata obveznost za preostalo kritje in pripoznata zavarovalne prihodke. Zmanjšanje obveznosti za preostalo kritje ne zajema sprememb, ki se ne nanašajo na opravljanje zavarovalnih storitev, kot npr.:

- spremembe, ki izhajajo iz denarnih pritokov iz naslova prejetih premij,
- spremembe, ki se nanašajo na naložbeno sestavino v obdobju,
- spremembe, ki se nanašajo na s transakcijami povezane davke, pobrane v imenu tretjih oseb,
- finančni prihodki in odhodki iz zavarovanja,
- stroški pridobivanja zavarovanj,
- odprava pripoznanja obveznosti, prenesenih na tretjo osebo,
- spremembe v višini sestavine izgube obveznosti za preostalo kritje.

Posledično se lahko prihodki iz zavarovanja za obdobje analizirajo tudi kot vsota sprememb obveznosti za preostalo kritje v obdobju v zvezi s storitvami, za katere bosta skupina in družba po pričakovanih prejeli nadomestilo. Te spremembe so:

- odhodki iz zavarovalnih storitev, nastali v obdobju (merjeni po zneskih, pričakovanih na začetku obdobja), brez:
 - zneskov, razporejenih na sestavino izgube obveznosti za preostalo kritje,
 - poplačil naložbenih sestavin,
 - zneskov, ki se nanašajo na s transakcijami povezane davke, pobrane v imenu tretjih oseb (kot so davki na premije, davki na dodano vrednost ter davki na blago in storitve),
 - stroškov pridobivanja zavarovanj in
 - zneska, povezanega s prilagoditvijo zaradi nefinančnega tveganja;
- sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja brez:
 - sprememb, vključenih v finančne prihodke ali odhodke iz zavarovanja,
 - sprememb, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo, ker se nanašajo na prihodnjo storitev, in
 - zneskov, razporejenih na sestavino izgube obveznosti za preostalo kritje;

- znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu v obdobju;
- drugi zneski, če obstajajo, na primer izkustvene prilagoditve za prejeme od premij razen tistih, ki se nanašajo na prihodnjo storitev.

Prihodki iz zavarovanja, povezani z denarnimi tokovi pri pridobivanju zavarovanj, se določijo s sistematično razporeditvijo dela premij, ki se nanašajo na povračilo teh denarnih tokov, na vsako poročevalsko obdobje na podlagi preteka časa. Isti znesek se pripozna kot odhodek iz zavarovalnih storitev.

V primeru uporabe poenostavljene metode pristopa razporejanja premij (metoda PAA) za vrednotenje obveznosti za prihodnje kritje so zavarovalni prihodki enaki višini pričakovanih premij, zmanjšanih za naložbeno sestavino, ki se nanašajo na poročevalsko obdobje. Razporeditev premije po obdobjih je enakomerna v času trajanja kritja oziroma v primeru neenakomerno porazdeljenega tveganja (manjšanje zavarovalnega kritja pri kreditnih zavarovanjih in povečanje zavarovalnega kritja pri gradbenih in montažnih zavarovanjih ter pri pozavarovalnih pogodbah) glede na pričakovan čas nastanka zavarovalnih odhodkov.

Finančni prihodki in odhodki iz zavarovanja in pozavarovanja zajemajo:

- učinek časovne vrednosti denarja in njegovih sprememb ter
- učinek finančnega tveganja in njegovih sprememb.

Družbe za vse svoje skupine zavarovalnih pogodb brez neposredne udeležbe izvedejo združitev finančnih prihodkov in odhodkov med izkazom poslovnega izida in izkazom drugega vseobsegajočega donosa (OCI). V poslovni izid vključijo znesek, določen s sistematično razporeditvijo pričakovanih skupnih finančnih prihodkov ali odhodkov iz zavarovanja v obdobju trajanja skupine zavarovalnih pogodb. Sistematična razporeditev pomeni razporeditev pričakovanih skupnih finančnih prihodkov ali odhodkov skupine zavarovalnih pogodb po obdobju trajanja skupine, ki:

- temelji na značilnostih pogodb brez sklicevanja na dejavnike, ki ne vplivajo na denarne tokove, ki naj bi po pričakovanih nastali v okviru pogodb,
- povzroči, da so zneski, pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu v obdobju trajanja skupine zavarovalnih pogodb, skupno enaki nič. Kumulativni znesek, pripoznan v drugem

vseobsegajočem donosu na kateri koli datum, je razlika med knjigovodsko vrednostjo skupine pogodb in zneskom, po katerem bi se skupina merila ob uporabi sistematične razporeditve.

Za skupine zavarovalnih pogodb brez neposredne udeležbe, za katere spremembe predpostavk, ki se nanašajo na finančno tveganje, nimajo znatnega učinka na zneske, plačane imetniku police, se sistematična razporeditev določi z uporabo diskontnih stopenj, ki so veljale na dan začetnega pripoznanja skupine zavarovalnih pogodb oziroma na dan nastanka škode v primeru metode PAA.

Za skupine zavarovalnih pogodb brez neposredne udeležbe, pri katerih imajo spremembe predpostavk, ki se nanašajo na finančno tveganje, znaten učinek na zneske, plačane imetniku police:

- se sistematična razporeditev za finančne prihodke ali odhodke, ki izhajajo iz ocen prihodnjih denarnih tokov, določi z uporabo stopnje, ki razporedi preostale popravljene pričakovane finančne prihodke ali odhodke po preostalem obdobju trajanja skupine pogodb po stalnih stopnjah,
- se sistematična razporeditev za finančne prihodke ali odhodke, ki izhajajo iz prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, določi z uporabo razporeditve, skladne s tisto, ki se je uporabila za razporeditev za finančne prihodke ali odhodke, ki izhajajo iz prihodnjih denarnih tokov,
- se sistematična razporeditev za finančne prihodke ali odhodke, ki izhajajo iz pogodbene storitvene marže, določi:
 - za zavarovalne pogodbe, ki nimajo značilnosti neposredne udeležbe, z uporabo diskontnih stopenj, določenih na dan začetnega pripoznanja skupine zavarovalnih pogodb, in
 - za zavarovalne pogodbe, ki imajo značilnosti neposredne udeležbe, z uporabo razporeditve, skladne s tisto, ki se je uporabila za razporeditev za finančne prihodke ali odhodke, ki izhajajo iz prihodnjih denarnih tokov.

Za skupine zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo, pri katerih ima družba v posesti postavke, ki so podlaga, družba izvede združitev finančnih prihodkov in odhodkov iz zavarovanja med izkazom poslovnega izida in izkazom drugega vseobsegajočega donosa za obdobje tako, da se v poslovni izid vključi znesek, s katerim se odpravijo računovodske neskladnosti s prihodki ali odhodki, vključenimi v poslovni izid posedovanih postavk, ki so podlaga (finančni odhodki ali prihodki zavarovalnih pogodb, ki so vključeni v poslovni izid, se povsem ujemajo s prihodki ali odhodki, vključenimi v poslovni izid za postavke, ki so podlaga, kar povzroči, da je seštevek teh ločeno predstavljenih postavk enak nič). V drugi vseobsegajoči donos družba vključi razliko med finančnimi prihodki ali odhodki iz zavarovanja, merjenimi na prej omenjeni podlagi, in skupnimi finančnimi prihodki ali odhodki iz zavarovanja v obdobju.

3.4.21 Druge rezervacije

Druge rezervacije predstavljajo ugodnosti zaposlenih, ki vključujejo odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Rezervacije za ugodnosti zaposlenih pomenijo čisto sedanjo obveznost skupine, izračunano v razmerju natečene delovne dobe v skupini in celotne pričakovane delovne dobe v skupini (angl. projected unit credit method). Skladno z določili MRS 19 – Zasluzki zaposlencev se aktuarski dobički in izgube, ki nastanejo ob ponovnih meritvah čistih obveznosti za odpravnine ob upokojitvi, pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu.

Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, začetku delovnega razmerja v skupini, predvideni upokojitvi in plači. Za vsako družbo v skupini se upoštevata višina odpravnine ob upokojitvi in višina jubilejnih nagrad, določenih z lokalno zakonodajo, pogodbami o zaposlitvi oziroma drugimi veljavnimi akti. Pri pričakovanih zneskih izplačil se upošteva tudi obveznost za plačilo davka, kadar izplačila presegajo zakonsko določene neobdavčene zneske.

Verjetnost, da zaposleni ostane zaposlen v skupini, upošteva verjetnost umrljivosti in verjetnost prekinitve delovnega razmerja. Parametri predvidene prihodnje rasti plač in zneskov, na katere so vezane odpravnine ob upokojitvi ter jubilejne nagrade in predvidene fluktuacije, so odvisni od gibanja na posameznem trgu oziroma v posameznih družbah v skupini. Za diskontiranje se uporablja enaka časovna struktura netveganih obrestnih mer kot za izračune kapitalске ustreznosti po Solventnosti II.

3.4.22 Druge finančne obveznosti

Druge finančne obveznosti vključujejo pretežno obveznosti neplačanih dividend iz preteklih let in kratkoročne obveznosti za obresti in posojila.

3.4.23 Obveznosti za davek od dobička

Obveznosti za davek od dobička so izkazane z zneskom še ne plačane odmerjene davčne obveznosti poslovnega leta.



3.4.24 Druge obveznosti

Obveznosti se na začetku izkazujejo z dejanskimi zneski, ki izvirajo iz ustreznih listin. Pozneje se povečujejo oziroma zmanjšujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na podlagi odplačil.

Med druge obveznosti se uvrščajo obveznosti do zaposlenih, dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti (vnaprej vračunani stroški).

3.4.25 Prihodki in odhodki iz naložbenja

Družba razkriva prihodke in odhodke od naložb po vrstah prihodkov in odhodkov:

- prihodki od dividend in deležev,
- prihodki in odhodki od obresti,
- prihodki in odhodki iz prevrednotenja naložb, merjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- dobički ali izgube iz prodaje naložb,
- tečajne razlike iz naslova finančnih naložb,
- prihodki in odhodki iz naslova pričakovanih kreditnih izgub in
- drugi finančni prihodki in odhodki (vključno s prihodki in odhodki iz naložbenih nepremičnin).

3.4.26 Drugi prihodki in odhodki

Drugi prihodki vključujejo prihodke od:

- pozitivnih tečajnih razlik, brez tečajnih razlik iz (po)zavarovalnih pogodb in poslov naložbenja,
- prodaje osnovnih sredstev,
- prodaje zelenih kart,
- uslužnostno likvidiranih škod,
- prodaje pri nezavarovalnih družbah (kamor spada tudi upravljanje premoženja, kot so prihodki od vstopne in izstopne provizije),
- drugih storitev.

Ti prihodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko je storitev opravljena oziroma ko je izdan račun.

Prihodki se merijo na podlagi nadomestila, do katerega sta skupina in družba po pričakovanjih upravičeni v pogodbi s stranko. Izključeni so zneski, zbrani v imenu tretjih oseb.

Prihodki se izkažejo, ko je kupec prevzel obvladovanje nad blagom oziroma koristi iz dobavljenih storitev. Prihodki od prodaje ne vključujejo dajatev, plačanih ob nakupu in prodaji. Vključeni so v izkaz poslovnega izida kot drugi prihodki ter so zajeti v odseku pokojnine in upravljanje premoženja ali drugo. Ti prihodki

po vsebini niso večletni in so pripoznani po načelu nastanka poslovnega dogodka v poslovnem letu ter prikazani v razkritju [3.7.42](#).

Drugi odhodki zajemajo:

- popravke drugih terjatev,
- odhodke iz slabitve opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev,
- nepripisljive stroške in
- druge odhodke.

Drugi odhodki so pripoznani v izkazu poslovnega izida, ko je storitev opravljena.

3.4.27 Davek od dohodka

Davek od dohodka poslovnega leta vključuje odmerjeni in odloženi davek. Odmerjeni davek se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v delu, ki je povezan s postavkami, izkazanimi neposredno v kapitalu; tudi odloženi davek za te postavke se izkazuje med kapitalom. Odmerjeni davek se obračuna od obdavčljivega dobička za poslovno leto po davčnih stopnjah, ki veljajo na datum izkaza finančnega položaja, in od morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi leti. Pri izkazovanju odloženega davka se uporablja metoda obveznosti po izkazu finančnega položaja,

pri čemer se upoštevajočasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti pri finančnem poročanju ter vrednostmi pri davčnem poročanju. Znesek odloženega davka temelji na pričakovanem načinu povračila oziroma poravnave knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti ob uporabi davčnih stopenj, veljavnih na datum izkaza finančnega položaja. Odložena terjatev za davek se pripozna v višini verjetnega razpoložljivega prihodnjega obdavčljivega dobička, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložena terjatev za davek se zmanjša za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

Davek od dohodka skupine je ugotovljen skladno z zakonskimi obvezami posameznih družb v skupini.

3.4.28 Informacije o poslovnih odsekih

Različne dejavnosti družb v skupini so bile temelj za določitev odsekov, ki jih izkazujemo in katerih poslovanje ločeno spremljamo. V odseke smo združevali poslovanje družb, ki ustvarjajo prihodke in odhodke, vključno s prihodki in odhodki, povezanimi s posli med družbami v skupini, na podlagi primerljivih storitev, ki jih družbe ponujajo (značilnosti zavarovalnih produktov, tržnih mrež in okoliščin, v katerih družbe poslujejo).

Poslovni odseki so pozavarovanje (pozavarovanje), premoženje (premoženjska zavarovanja, ločena na EU in zunaj EU), življenje (življenjska zavarovanja, ločena na EU in zunaj EU), pokojnine in upravljanje premoženja (pokojninska zavarovanja v Sloveniji in Severni Makedoniji ter upravljanje skladov) in drugo (organizacija asistence v povezavi z avtomobilskimi, domskimi in zdravstvenimi zavarovanji ter razvojem programske opreme). V nadaljevanju je natančneje predstavljeno, kako so družbe vključene v poslovne odseke.

Za spremljanje poslovanja odsekov skupina uporablja različne kazalnike, skupno merilo uspešnosti poslovanja v vseh odsekih pa je čisti dobiček poslovanja, izkazan po mednarodnih računovodskih standardih. Uspešnost poslovanja odsekov do ravni rezultata iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, naložbenih donosov

in združenih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb uprava spremlja četrletno.

Poslovanje Zavarovalne skupine Sava je organizirano po teh odsekih: pozavarovanje, premoženje, življenje, pokojnine in upravljanje premoženja ter drugo. Odseka premoženje in življenje sta geografsko razdeljena še na območje EU in območje zunaj EU.

V posamezne odseke so vključene te družbe:

- pozavarovanje: Sava Re (poslovanje zunaj skupine);
- premoženje EU: Zavarovalnica Sava (slovenski in hrvaški del premoženjskih zavarovanj) in Zavarovalnica Vita (premoženjska zavarovanja);
- premoženje zunaj EU: Sava neživotno osiguranje (SRB), Illyria (RKS), Sava osiguranje (MNE), Sava osiguruvanje (MKD), Sava Car (MNE), Sava Agent (MNE), Sava Station (MKD) in Sava Car (SRB);
- življenje EU: Zavarovalnica Sava (slovenski in hrvaški del življenjskih zavarovanj), Zavarovalnica Vita (življenjska zavarovanja), ZS Svetovanje (SVN) in Asistim (SVN) do marca 2025;
- življenje zunaj EU: Sava životno osiguranje (SRB) in Illyria Life (RKS);

- pokojnine in upravljanje premoženja: Sava pokojninska (SVN), Sava penzisko društvo (MKD) in Sava Infond (SVN);
- drugo: TBS Team 24 (SVN), ASP (SRB), Vita S Holding (MKD), PZU Vita S (MKD) in DCB (SVN) po kapitalski metodi. V ta odsek so vključeni tudi stroški podrejenega dolga.

V konsolidiranem izkazu poslovnega izida po odsekih so narejene te vsebinske prerazporeditve:

- Iz odseka pozavarovanje so v druge odseke preneseni učinki pozavarovanja (retrocesije), ki se nanaša na poslovanje z odvisnimi družbami (Sava Re kot obvladujoča družba pozavaruje pretežni del poslovanja odvisnih družb) – prihodki in odhodki iz oddanega pozavarovanja se v prikazu po odsekih pripišejo odseku, iz katerega izvirajo, enako velja za finančne odhodke in prihodke od pozavarovalnih pogodb.
- Obratovalni stroški pozavarovalnega odseka so zmanjšani za delež stroškov, namenjen za upravljanje Zavarovalne skupine Sava. Sava Re deluje kot virtualni holding, zato je del stroškov povezan tudi z upravljanjem skupine. Ta del stroškov je iz odseka pozavarovanje porazdeljen med druge odseke po ključu prihodkov odvisnih družb. V druge odseke so prerazporejeni tudi obratovalni stroški, ki so povezani s pozavarovalnim poslovanjem znotraj skupine. V letu 2025 je bilo na ta način odsekom pripisanih 80,1 % obratovalnih stroškov

(2024: 75,7 %). Poleg tega so bili iz odseka drugo v odseka premoženje EU in premoženje zunaj EU prerazporejeni še obratovalni stroški družbe TBS Team 24 (SVN), ki se vsebinsko nanašajo na družbe v teh dveh odsekih.

- Prihodki in odhodki od naložb se iz odseka pozavarovanje v odseka premoženje in življenje prenesejo s ključem delitve obveznosti za nastale škode in obveznosti za preostalo kritje.
- Stroški podrejenega dolga so prikazani v odseku drugo.

V konsolidiranem izkazu finančnega položaja so izvedene te vsebinske prerazporeditve:

- Dobro ime je pripisano odseku, iz katerega izvira.
- Stanje finančnih naložb se v odseka premoženje in življenje prenese s ključem delitve obveznosti za nastale škode in obveznosti za preostalo kritje.
- Sredstva in obveznosti iz pozavarovalnih pogodb se prerazporedijo v druge odseke na enak način, kakor je opisano v prvi točki opisa prerazporeditev v izkazu poslovnega izida.
- Podrejene obveznosti so prikazane v odseku drugo.

► Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih 31. 12. 2025

v EUR	Premoženje EU	Premoženje zunaj EU	Življenje EU	Življenje zunaj EU	Pozavarovanje	Pokojnine in upravljanje premoženja	Drugo	Skupaj
SREDSTVA								
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dobro ime	14.074.941	9.922.940	3.839.912	256.201	6.330.824	26.871.415	3.710.583	65.006.816
Opredmetena osnovna sredstva	36.053.819	10.920.999	4.631.448	982.976	2.602.942	927.634	478.151	56.597.968
Naložbene nepremičnine	10.118.147	5.210.005	30.216	0	7.327.769	0	0	22.686.137
Pravica do uporabe sredstev	3.799.438	3.212.889	797.398	248.664	380.227	7.574	1.814.896	10.261.086
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	0	0	0	0	0	0	29.053.235	29.053.235
Odložene terjatve za davek	1.545.768	0	-3.449.388	0	3.572.797	-457.953	0	1.211.223
Finančne naložbe	718.760.788	114.390.302	1.291.509.828	38.593.242	334.996.119	63.022.124	0	2.561.272.403
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	217.204.108	0	217.204.108
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	2.823.794	23.656	129.651	516.690	7.505.734	0	0	10.999.525
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	47.766.152	9.201.878	189.732	44.526	12.715.177	0	0	69.917.465
Terjatve za davek od dohodka	0	313.925	0	1.683	0	0	0	315.608
Druge terjatve	3.570.240	7.568.455	1.415.571	411.398	123.525	2.273.761	1.750.140	17.113.089
Nekratkoročna sredstva za prodajo	0	25.352	0	0	0	0	0	25.352
Denar in denarni ustrezniki	14.646.070	5.464.255	12.047.023	1.148.275	4.767.749	2.359.803	3.262.365	43.695.540
Druga sredstva	1.621.445	1.158.428	417.161	218.114	1.339.985	1.185.966	1.398.463	7.339.562
Skupaj sredstva	854.780.602	167.413.083	1.311.558.551	42.421.767	381.662.848	313.394.432	41.467.831	3.112.699.115
OBVEZNOSTI								
Podrejene obveznosti	0	0	0	0	0	0	125.242.015	125.242.015
Odložene obveznosti za davek	40.106	569.504	334.636	705.095	0	1.643.544	165.778	3.458.663
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	487.810.589	84.728.419	1.139.541.897	22.022.345	166.207.053	29.789.231	0	1.930.099.533
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	1.057.876	2.073.570	788.053	0	2.655.943	0	0	6.575.441
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	216.974.394	0	216.974.394
Rezervacije	6.108.378	449.184	1.392.649	33.102	575.143	357.129	93.041	9.008.625
Obveznosti iz najemov	3.991.691	3.368.204	821.576	255.436	387.575	7.801	1.546.001	10.378.285
Druge finančne obveznosti	7.162	513.242	0	359	-3	0	0	520.763
Obveznosti za davek od dohodka	5.913.504	1.055.598	775.491	9.244	217.813	547.995	153.753	8.673.399
Druge obveznosti	25.831.625	9.995.903	4.061.630	1.576.461	10.869.125	2.577.196	4.293.474	59.205.415
Skupaj obveznosti	530.760.932	102.753.624	1.147.715.932	24.602.043	180.912.651	251.897.289	131.494.063	2.370.136.534
Skupaj kapital								742.562.581
Skupaj obveznosti in kapital								3.112.699.115

► Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih 31. 12. 2024

v EUR	Premoženje EU	Premoženje zunaj EU	Življenje EU	Življenje zunaj EU	Pozavarovanje	Pokojnine in upravljanje premoženja	Drugo	Skupaj
SREDSTVA								
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dobro ime	13.351.199	9.670.001	4.210.978	209.139	6.482.386	27.731.796	3.907.428	65.562.925
Opredmetena osnovna sredstva	36.735.677	11.094.370	4.850.185	1.058.168	2.550.365	877.089	1.564.707	58.730.561
Naložbene nepremičnine	11.168.035	5.515.791	31.558	0	7.431.872	0	0	24.147.256
Pravica do uporabe sredstev	4.554.639	3.638.723	1.031.429	213.523	204.768	1.151.582	0	10.794.664
Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe	0	0	0	0	0	0	25.615.695	25.615.695
Odložene terjatve za davek	3.761.244	0	-2.748.165	0	4.018.394	-602.281	0	4.429.192
Finančne naložbe	630.295.606	102.268.899	1.192.202.055	35.164.660	309.292.893	59.856.090	0	2.329.080.204
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	201.171.005	0	201.171.005
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	3.235.064	7.603	2.109.892	406.701	5.083.103	0	0	10.842.363
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	57.833.926	5.540.858	263.935	0	13.880.033	0	0	77.518.752
Terjatve za davek od dohodka	136.843	186.523	1.171.826	1.683	671.315	0	0	2.168.191
Druge terjatve	3.645.458	6.541.448	831.491	622.469	245.648	1.720.463	3.107.828	16.714.805
Nekratkoročna sredstva za prodajo	400.000	68.892	757.000	0	0	0	0	1.225.892
Denar in denarni ustrezniki	18.211.265	5.756.901	11.553.212	1.138.412	10.302.262	2.107.796	3.279.918	52.349.765
Druga sredstva	1.439.578	647.296	447.201	42.470	994.736	974.886	511.177	5.057.343
Skupaj sredstva	784.768.533	150.937.304	1.216.712.596	38.857.225	361.157.776	294.988.426	37.986.752	2.885.408.613
OBVEZNOSTI								
Podrejene obveznosti	0	0	0	0	0	0	125.058.474	125.058.474
Odložene obveznosti za davek	-6.526	651.432	194.871	678.346	0	1.725.931	201.365	3.445.418
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	487.071.711	75.723.627	1.049.626.652	21.092.392	170.061.985	27.791.602	0	1.831.367.970
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	-1.407.458	1.491.924	-29.544	22.557	3.905.726	0	0	3.983.205
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	200.954.895	0	200.954.895
Rezervacije	5.899.082	378.983	1.214.865	25.736	474.263	508.557	80.930	8.582.417
Obveznosti iz najemov	4.722.144	3.774.424	1.048.557	218.191	208.372	1.165.014	0	11.136.702
Druge finančne obveznosti	7.157	422.556	0	1.941	1	1	0	431.656
Obveznosti za davek od dohodka	0	679.602	0	63.866	0	593.705	134.151	1.471.324
Druge obveznosti	24.256.743	7.612.310	3.517.485	1.247.144	6.027.362	2.421.749	5.333.303	50.416.096
Skupaj obveznosti	520.542.853	90.734.860	1.055.572.885	23.350.174	180.677.711	235.161.453	130.808.222	2.236.848.157
Skupaj kapital								648.560.456
Skupaj obveznosti in kapital								2.885.408.613



► Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 2025

v EUR	Premoženje EU	Premoženje zunaj EU	Življenje EU	Življenje zunaj EU	Pozavarovanje	Pokojnine in upravljanje premoženja	Drugo	Skupaj
Zavarovalni prihodki	574.428.950	116.001.680	73.698.659	8.696.655	120.157.092	631.224	0	893.614.261
Zavarovalni odhodki z nepripisljivimi stroški	-484.558.583	-102.506.094	-56.159.133	-7.265.835	-86.332.830	-190.952	0	-737.013.426
Odhodki za škode	-316.592.958	-56.077.140	-16.712.103	-2.855.541	-71.169.514	-119.168	0	-463.526.422
Stroški poslovanja, vključno z nepripisljivimi stroški	-166.736.310	-46.523.466	-39.092.771	-4.255.795	-15.243.868	-125.527	0	-271.977.739
Nedobičkonosne pogodbe	-1.229.315	94.512	-354.260	-154.499	80.552	53.744	0	-1.509.265
Rezultat pred pozavarovanjem	89.870.367	13.495.586	17.539.526	1.430.820	33.824.262	440.273	0	156.600.834
Rezultat iz pozavarovanja	-21.341.545	-6.254.754	-881.951	3.489	-9.581.418	0	0	-38.056.178
a) Zavarovalni rezultat	68.528.822	7.240.832	16.657.576	1.434.309	24.242.845	440.273	0	118.544.656
Naložbeni rezultat	13.867.751	4.684.878	7.389.433	1.325.785	6.801.963	1.743.351	937.540	36.750.700
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-4.224.052	-1.147.673	-2.017.319	-603.763	-6.512.915	-841.899	0	-15.347.622
Odhodki od finančnih obveznosti	-119.661	-169.482	-26.599	-10.184	-10.186	-269	-5.683.107	-6.019.488
Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	-284.821	-17.064	-2.591	91	-577.789	295	0	-881.879
b) Finančni rezultat	9.239.215	3.350.659	5.342.924	711.928	-298.927	901.478	-4.745.567	14.501.711
c) Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	0	0	0	126	0	27.533.470	9.325.986	36.859.582
č) Stroški nezavarovalnih dejavnosti	-2.329.677	-2.059.935	-708.951	0	0	-17.929.730	-9.768.889	-32.797.183
d) Drugi čisti prihodki/odhodki	3.725.497	3.448.904	142.583	-279.526	-677.899	129.131	370.280	6.858.970
Poslovni izid pred obdavčitvijo (a + b + c + č + d)	79.163.857	11.980.460	21.434.132	1.866.837	23.266.019	11.074.620	-4.818.190	143.967.736
Odhodek za davek								-29.915.137
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja								114.052.599



► Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 2024

v EUR	Premoženje EU	Premoženje zunaj EU	Življenje EU	Življenje zunaj EU	Pozavarovanje	Pokojnine in upravljanje premoženja	Drugo	Skupaj
Zavarovalni prihodki	522.286.220	104.136.059	66.401.607	8.510.017	99.346.893	532.842	0	801.213.638
Zavarovalni odhodki z nepripisljivimi stroški	-471.010.487	-98.878.236	-49.549.644	-7.140.717	-63.686.002	-406.141	0	-690.671.227
Odhodki za škode	-323.385.553	-58.222.741	-15.023.444	-2.740.303	-49.131.794	-103.362	0	-448.607.197
Stroški poslovanja, vključno z nepripisljivimi stroški	-149.982.078	-40.521.053	-33.821.538	-4.432.960	-14.380.779	-120.073	0	-243.258.481
Nedobičkonosne pogodbe	2.357.143	-134.443	-704.662	32.546	-173.430	-182.706	0	1.194.450
Rezultat pred pozavarovanjem	51.275.732	5.257.823	16.851.963	1.369.301	35.660.891	126.700	0	110.542.410
Rezultat iz pozavarovanja	-14.233.019	-3.675.270	-332.338	-27.750	-11.985.804	0	0	-30.254.180
a) Zavarovalni rezultat	37.042.713	1.582.553	16.519.626	1.341.550	23.675.087	126.700	0	80.288.230
Naložbeni rezultat	13.058.379	4.219.341	8.322.111	1.317.203	8.081.958	1.689.313	1.781.075	38.469.381
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-2.629.639	-589.584	-3.340.332	-625.600	-5.626.381	-769.842	0	-13.581.379
Odhodki od finančnih obveznosti	-120.212	-190.402	-38.911	-9.419	-3.795	-29.378	-3.577.356	-3.969.473
Čisti prihodki/odhodki iz tečajnih razlik	157.874	-20.003	-754	-9.508	-739.802	253	0	-611.940
b) Finančni rezultat	10.466.402	3.419.352	4.942.113	672.676	1.711.982	890.345	-1.796.282	20.306.589
c) Prihodki iz nezavarovalnih dejavnosti	0	0	0	0	0	23.660.332	7.699.599	31.359.931
č) Stroški nezavarovalnih dejavnosti	-2.205.954	-1.587.602	-1.528.941	0	0	-15.746.872	-7.532.504	-28.601.873
d) Drugi čisti prihodki/odhodki	2.914.263	2.700.924	710.417	403.987	-374.151	87.172	6.911	6.449.524
Poslovni izid pred obdavčitvijo (a + b + c + č + d)	48.217.424	6.115.227	20.643.215	2.418.213	25.012.918	9.017.678	-1.622.276	109.802.399
Odhodek za davek								-21.955.857
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja								87.846.542



► Poslovanje med poslovnimi odseki – konsolidacijske izločitve med odseki

v EUR	Pozavarovanje		Premoženska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Pokojnine in upravljanje premoženja		Drugo	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Čisti rezultat iz zavarovalnih pogodb	-25.718.003	-15.758.570	102.980	105.477	-216.687	-763.347	0	0	0	0
Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb	0	0	27.229.132	17.823.788	641.678	417.897	0	0	0	0
Čisti prihodki/odhodki iz naložbenja	-101.938	-120.961	-447.201	-397.853	0	0	0	0	0	0
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	2.494.011	3.302.066	-2.636.510	-3.514.843	1.099.118	969.884	0	0	0	0
Drugi prihodki in odhodki	-62.266.747	-39.583.189	1.409.433	2.244.123	-131.620	-786.339	248.016	131.568	-1.800.241	-1.792.232

► Vrednost nakupa neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev po poslovnih odsekih

v EUR	Pozavarovanje		Premoženska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Pokojnine		Drugo		Skupaj	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Investicije v neopredmetena sredstva	868.952	2.203.290	3.518.310	2.530.756	397.756	416.107	359.435	180.434	1.357.564	3.096	6.502.016	5.333.684
Investicije v opredmetena sredstva	353.764	190.119	2.160.216	2.292.384	219.373	314.330	277.225	623.707	476.355	1.579.352	3.486.933	4.999.892

3.5 Sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso začeli veljati, ter novi standardi in pojasnila

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so veljavni v tekočem letu

V tekočem letu sta skupina in družba uporabili več sprememb računovodskih standardov MSRP, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU ter jih je obvezno uporabljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. 1. 2025 ali pozneje. Sprejetje teh sprememb ni povzročilo pomembnih sprememb računovodskih izkazov skupine in družbe.

Spremembe MRS 21 – Vplivi sprememb deviznih tečajev – Nezamenljivost, ki jih je UOMRS izdal 15. 8. 2023. Spremembe dajejo navodila za določanje, kdaj je valuta zamenljiva in kako določiti devizni tečaj, kadar valuta ni zamenljiva.

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki jih je EU sprejela, vendar še niso v veljavi

Spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki jih je izdal UOMRS in sprejela EU, vendar še niso v veljavi:

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov, ki jih je UOMRS izdal 30. 5. 2024 (datum uveljavitve: 1. 1. 2026). Spremembe pojasnjujejo razvrščanje finančnih sredstev, ki imajo značilnosti, povezane z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi (ESG) vidiki. Spremembe tudi pojasnjujejo datum odprave pripoznanja finančnega sredstva ali finančne obveznosti ter uvajajo dodatne zahteve glede razkritij v zvezi z naložbami v kapitalske instrumente, ki so določene kot merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, in razkritij v zvezi s finančnimi instrumenti s pogojnimi značilnostmi.

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave, ki jih je UOMRS izdal 18. 12. 2024 (datum uveljavitve: 1. 1. 2026). Zahteve glede lastne uporabe v MSRP 9 so spremenjene tako, da vključujejo dejavnike, ki jih mora podjetje upoštevati pri uporabi MSRP 9:2.4 za pogodbe o nakupu in prevzemu električne energije iz obnovljivih virov, katerih proizvodnja je odvisna od narave. Zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem v MSRP 9 so spremenjene

tako, da podjetju, ki uporablja pogodbo o od narave odvisni električni energiji iz obnovljivih virov z določenimi značilnostmi kot instrument za varovanje pred tveganjem, dovoljujejo, da določi spremenljiv obseg predvidenih transakcij z električno energijo kot varovano postavko, če so izpolnjena določena merila, in varovano postavko meri z enakimi predpostavkami glede obsega, kot so bile uporabljene za instrument za varovanje pred tveganjem. Spremembe MSRP 7 in MSRP 19 uvajajo zahteve glede razkritja za pogodbe o električni energiji, odvisni od narave, ki imajo določene značilnosti.

Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MSRP 9, MSRP 10 in MRS 7 – Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11. izdaja, ki jih je UOMRS izdal 18. 7. 2024 (datum uveljavitve: 1. 1. 2026). Te spremembe vključujejo pojasnila, poenostavitve, popravke in spremembe na naslednjih področjih: (a) obračunavanje varovanja pred tveganjem za podjetja, ki MSRP uporablja prvič (MSRP 1); (b) dobiček ali izguba pri odpravi pripoznanja (MSRP 7); (c) razkritje odložene razlike med pošteno vrednostjo in transakcijsko ceno (MSRP 7); (d) uvodna razkritja in razkritja glede kreditnega

tveganja (MSRP 7); (e) najemnikova odprava pripoznanja obveznosti iz najema (MSRP 9); (f) transakcijska cena (MSRP 9); (g) določitev »de facto agenta« (MSRP 10); (h) metoda nabavne vrednosti (MRS 7).

MSRP 18 – Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih, ki ga je UOMRS izdal 9. aprila 2024 (datum uveljavitve 1.1.2027), bo nadomestil MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov. Standard uvaja tri sklope novih zahtev za izboljšanje poročanja podjetij o finančni uspešnosti in daje vlagateljem boljšo osnovo za analizo in primerjavo podjetij. Glavne spremembe v novem standardu v primerjavi z MRS 1 zajemajo: (a) uvedbo kategorij (poslovanje, investiranje, financiranje, davek iz dobička in ustavljeno poslovanje) in vključitev vmesnih seštevkov v izkaz poslovnega izida; (b) uvedbo zahtev za izboljšanje združevanja in razčlenjevanja; (c) uvedbo razkritij o merilih uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo, v pojasnila k računovodskim izkazom.



Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal UOMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, ne razlikujejo bistveno od MSRP, ki jih je sprejel Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS), z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki jih EU ni odobrila na dan potrditve teh računovodskih izkazov:

Standard	Naziv	Status sprejetja v EU
MSRP 19 z nadaljnjimi spremembami	Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027)	Ni še sprejeto v EU
MSRP 14	Zakonsko predpisani odlog plačila računov (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2016)	Evropska komisija se je odločila, da ne bo začela postopka sprejemanja tega prehodnega standarda in bo počakala na končni standard
Spremembe MSRP 10 in MRS 28	Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (UOMRS je za nedoločen čas odložil datum uveljavitve, vendar je dovoljena predhodna uporaba)	Postopek potrjevanja je odložen za nedoločen čas, dokler se raziskovalni projekt o kapitalski metodi ne zaključi

Skupina in družba pričakujeta, da bo sprejetje zgoraj navedenih standardov in sprememb obstoječih standardov v prihodnjih obdobjih pomembno vplivalo na računovodske izkaze skupine in družbe, kar posebej velja za spremembe standarda MSRP 18. Skupina je formirala delovno skupino, ki preučuje vplive sprememb standarda MSRP 18.



3.6 Upravljanje tveganj

Najpomembnejše kategorije tveganj, ki jim je skupina izpostavljena, so:

- tveganje kapitalne neustreznosti,
- zavarovalna tveganja (tveganja premoženjskih zavarovanj, tveganja življenjskih zavarovanj in tveganja zdravstvenih zavarovanj),
- finančna tveganja (tržna tveganja, likvidnostna tveganja, kreditna tveganja in tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti),
- operativna tveganja,
- strateška tveganja,
- druga pomembna tveganja.

V naslednji preglednici navajamo kratek povzetek tveganj v letu 2025.

V nadaljevanju so obravnavana tveganja z vidika potencialne nihajnosti poslovnih rezultatov in posledičnega vpliva na računovodske izkaze skupine in družbe. Pri posameznih skupinah tveganj so vključene analize občutljivosti, kjer so prikazani učinki na poslovni izid in akumulirani drugi vseobsegajoči donos (v nadaljevanju AOCI).

Potencialni vpliv v primeru uresničitve ekstremnih notranjih in zunanjih tveganj ter njihov vpliv na solventnostni položaj skupine in družbe bomo obravnavali v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalne skupine Sava za leto 2025, ki bo objavljeno na spletni strani Save Re 20. 5. 2026, ter Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Save Re, d.d., za leto 2025, ki bo na spletni strani družbe objavljeno 3. 4. 2026.

► Pregled tveganj Zavarovalne skupine Sava in Save Re

Tveganja	Povzetek tveganja v letu 2025	Tveganje je opisano v poglavju
Tveganje kapitalne neustreznosti	V skupini in Savi Re skrbimo za ustrezno višino presežnega kapitala. Kapitalna ustreznost skupine v skladu s standardno formulo Solventnosti II je bila v letu 2025 znatno nad predpisanimi zakonskimi zahtevami, skupina pa je dobro kapitalizirana tudi v skladu z notranjimi merili. Tudi kapitalna ustreznost Save Re je bila v letu 2025 robustna in med letom ocenjena nad ciljno ravno kapitaliziranosti (opredeljeno v strategiji prevzemanja tveganj) in znatno nad predpisanimi zakonskimi zahtevami.	3.6.2
Zavarovalna tveganja	Tveganja premoženjskih, življenjskih in zdravstvenih zavarovanj skupine so po kapitalnih zahtevah med najpomembnejšimi tveganji. Tveganja so ustrezno obvladovana in glede na preteklo leto ostajajo na podobni ravni. V letu 2025 ni bilo naravnih nesreč, ki bi pomembneje vplivale na poslovanje skupine in družbe. Pri premoženjskih zavarovanjih sta se povečali tveganje premij in rezervacij ter tveganje katastrof. Sava Re je izpostavljena predvsem tveganjem premoženjskih zavarovanj, sicer pa so tveganja glede na leto 2024 ostala na enaki ravni.	3.6.3
Finančna tveganja	V skupini in družbi skrbimo za ustrezno obvladovanje finančnih tveganj. Izpostavljenosti pri teh tveganjih aktivno spremljamo in obvladujemo ter zagotavljamo ustrezno razpršenost naložbenega portfelja in upravljanje sredstev in obveznosti. Finančna tveganja se v letu 2025 glede na leto 2024 niso dodatno povečevala. Naložbeno politiko prilagajamo razmeram na trgu. Ohranjamo zadosten delež visoko likvidnih naložb.	3.6.1.1 3.6.4
Operativna tveganja	Operativna tveganja aktivno upravljamo z nadgradnjami notranjekontrolnega okolja in stalnimi procesnimi izboljšavami. Tveganja so glede na preteklo leto ostala na primerljivi ravni. Skrbno upravljamo ključna operativna tveganja, kot so kibernetika tveganja in tveganja IKT, tveganja izvajanja procesov in tveganja neskladnosti z zakonodajo in predpisi. Pomemben poudarek dajemo tudi tveganjem v povezavi z zaščito in varstvom podatkov.	3.6.1.4 3.6.5
Strateška tveganja	Strateška tveganja predstavljajo pomembno kategorijo tveganj za skupino in družbo. Poleg negotovega geopolitičnega okolja in makroekonomskih tveganj prepoznavamo tudi druga ključna strateška tveganja. Tveganja so bila glede na preteklo leto na podobni ravni. Tveganja poskušamo ustrezno omejevati ter se učinkovito odzivati in prilagajati na spremembe v okolju.	3.6.1.1 3.6.6
Druga pomembna tveganja	Med druga pomembna tveganja uvrščamo nastajajoča tveganja in trajnostna tveganja (vključno s podnebnimi tveganji). Prepoznavanje in spremljanje nastajajočih tveganj omogoča skupini in družbi pravočasno zaznavanje sprememb in odzivanje nanje. Ustrezno spremljanje in obvladovanje trajnostnih in podnebnih tveganj je za skupino in družbo zelo pomembno tudi na daljši rok. Znotraj nastajajočih tveganj obravnavamo tudi tveganja, povezana z umetno inteligenco. Glede na preteklo leto so bila druga pomembna tveganja na primerljivi ravni.	3.6.1.2 3.6.7



3.6.1 Glavni izzivi in z njimi povezana tveganja

3.6.1.1 Geopolitična negotovost in makroekonomska okolje

Geopolitična tveganja so bila v letu 2025 zaradi nadaljevanja meddržavnih konfliktov in negotovosti v mednarodnih odnosih na visoki ravni. Vojna v Ukrajini se je nadaljevala, napetosti med velikimi silami pa so povečevale pritisk na evropsko gospodarstvo in varnost. V EU so prisotna politična razhajanja, kar otežuje usklajevanje skupnih ukrepov, na evropsko gospodarstvo pa vpliva trgovinski protekcionizem.

Kljub razmeram je bilo leto ugodno z vidika donosov, razmere na obvezniških trgih so ostale stabilne, prav tako so bile dobre bonitetne ocene evropskih podjetij. Tudi banke so ostale kapitalsko močne, likvidnostnih težav tudi ni bilo zaznati.

Letna stopnja inflacije v državah evrskega območja je decembra 2025 znašala 2,0 %¹³¹. ECB napoveduje inflacijo v višini 1,9 % za 2026¹³². Medletna rast BDP evrskega območja je v tretjem četrtletju 2025 znašala 1,4 %¹³¹. V letu 2026 je napovedana rast BDP v višini 1,2 %¹³³.

Evropska centralna banka (ECB) v zadnjem obdobju preteklega leta ni spreminjala ključne obrestne mere, ki je konec leta znašala 2,15 %. Za leto 2026 se ne pričakujejo večje spremembe denarne politike. Decembra je ameriška centralna banka Federal Reserve (Fed) znižala obrestno mero za 25 bazičnih točk (b. t.), obrestna mera pa je konec leta znašala 3,75 %. Trenutno trg ne pričakuje dodatnih znižanj prej kot v začetku druge polovice leta 2026¹³⁴.

Delniški indeksi so v letu 2025 beležili ugodne donose, razvoj umetne inteligence pa je močno prispeval k donosom indeksov S&P 500 in NASDAQ.

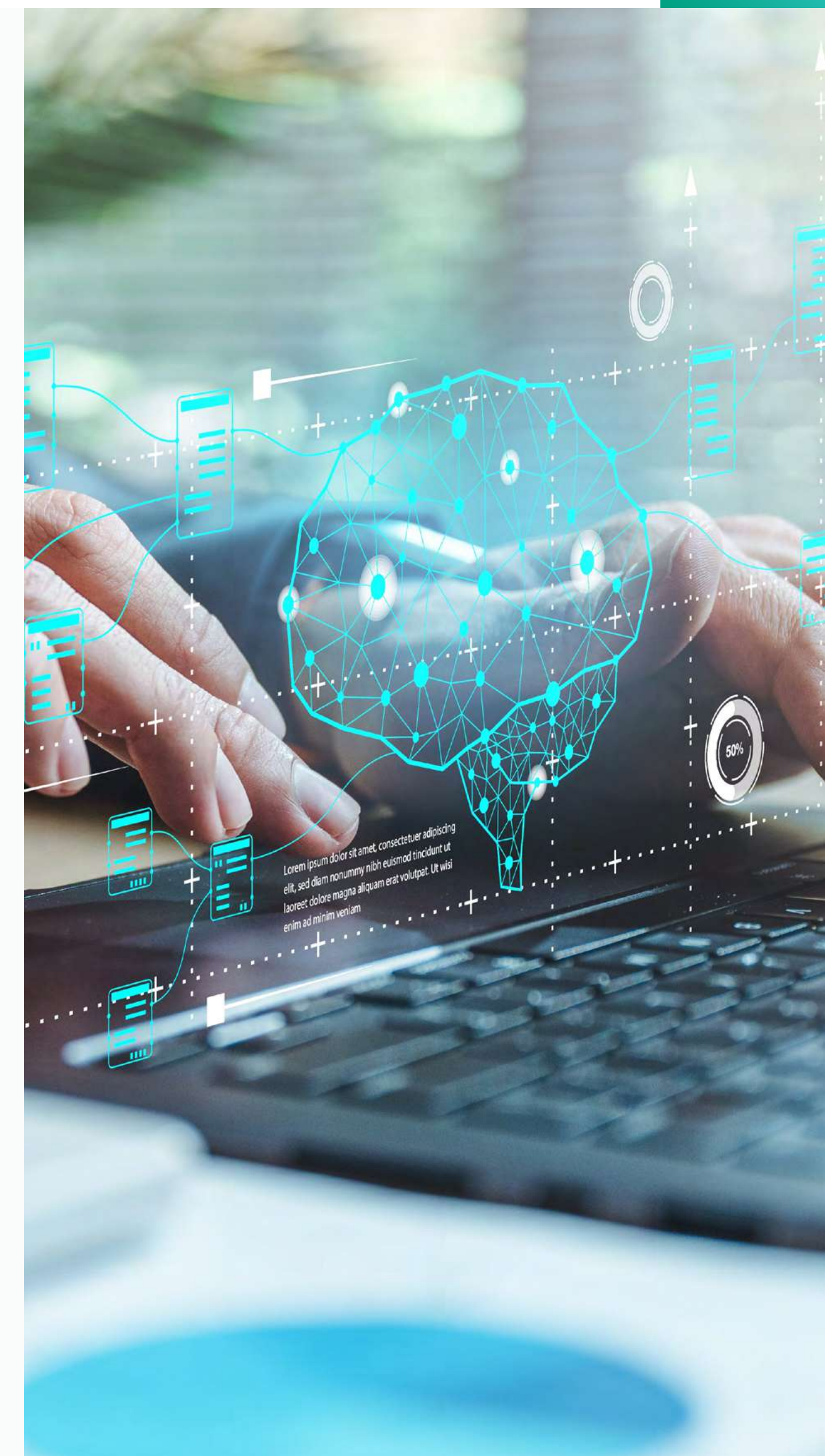
V skupini ocenjujemo, da bodo tveganja, povezana z makroekonomskimi oziroma geopolitičnimi razmerami, tudi v prihodnje nekoliko povečana, zato v skupini in družbi spremljamo tovrstna tveganja, da lahko sprejmemo pravočasne ukrepe. Tveganja so bila v okviru scenarijev obravnavana tudi v lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSA).

3.6.1.2 Umetna inteligenca

Zavarovalna skupina Sava je tekom leta 2025 nadaljevala s sistematično vpeljavo umetne inteligence (UI) v ključne vidike poslovanja. Skupina prepoznava pomembnost in priložnosti uporabe novih tehnologij, hkrati pa se zaveda, da uporaba UI predstavlja velik izziv in prinaša tudi določena tveganja.

S tem namenom je bil opredeljen projekt, ki bo potekal do leta 2027 in predstavlja enega ključnih razvojnih stebrov skupine v naslednjih letih. Zavarovalniška panoga se nahaja v obdobju hitrih tehnoloških sprememb, zato Zavarovalna skupina Sava s pobudo projekta vstopa v strateško obdobje uvajanja naprednih rešitev UI v svoje poslovanje in z njim naslavlja usklajen in nadzorovan pristop gradnje temeljev za uspešno vpeljavo tehnologij UI. V projekt so vključene vse družbe v skupini.

Poleg tega je skupina s ciljem boljšega upravljanja in uporabe UI sprejela tudi politiko in smernice uporabe UI, na temo UI pa so bila na ravni skupine za zaposlene organizirana tudi izobraževanja.



¹³¹ Vir: Eurostat, 2026, ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Inflation_in_the_euro_area

¹³² Vir: ECB, 2026, www.ecb.europa.eu/press/projections/html/ecb.projections202512_eurosystemstaff-12ead61977.en.html

¹³³ Vir: povzeto po OECD. Economic Outlook. December 2025: www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2025/12/oecd-economic-outlook-volume-2025-issue-2_413f7d0a/9f653ca1-en.pdf

¹³⁴ Bloomberg, WIRP na dan 5. 1. 2026.



3.6.1.3 Podnebne spremembe in prehod na trajnostno poslovanje

Znotraj trajnostnih tveganj so za skupino in družbo zelo pomembna tveganja podnebnih sprememb, ki smo jim zaradi opravljanja svojih dejavnosti neposredno in posredno izpostavljeni, zato je njihovo spremljanje in upravljanje ključnega pomena za dolgoročno poslovanje.

V skupini spremljamo tveganja fizičnih učinkov podnebnih sprememb (fizična tveganja) in tveganja prehoda na nizkoogljično in podnebne spremembe odporno gospodarstvo (tveganja prehoda). Največja tveganja za skupino izhajajo iz zavarovalnega (fizična tveganja, povezana z naravnimi katastrofami) in naložbenega portfelja (tveganja, povezana s potencialnimi učinki prehoda na naložbeni portfelj). Podnebna tveganja so bila (kvalitativno in kvantitativno) obravnavana tudi v ORSI. Več o podnebnih tveganjih in učinkih podnebnih sprememb navajamo v poglavju [B.ESRS E1 Podnebne spremembe – SBM3 Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom](#).

V skupini se zavedamo, da je prehod na trajnostno poslovanje povezan s številnimi izzivi in tveganji. Vzpostavili smo spremljanje tveganj v povezavi s trajnostnim razvojem in družbeno odgovornostjo ter poročanje o njih. Veliko pozornosti namenjamo tudi učinkovitemu in smiselnemu izvajanju zakonodaje s področja trajnostnosti.

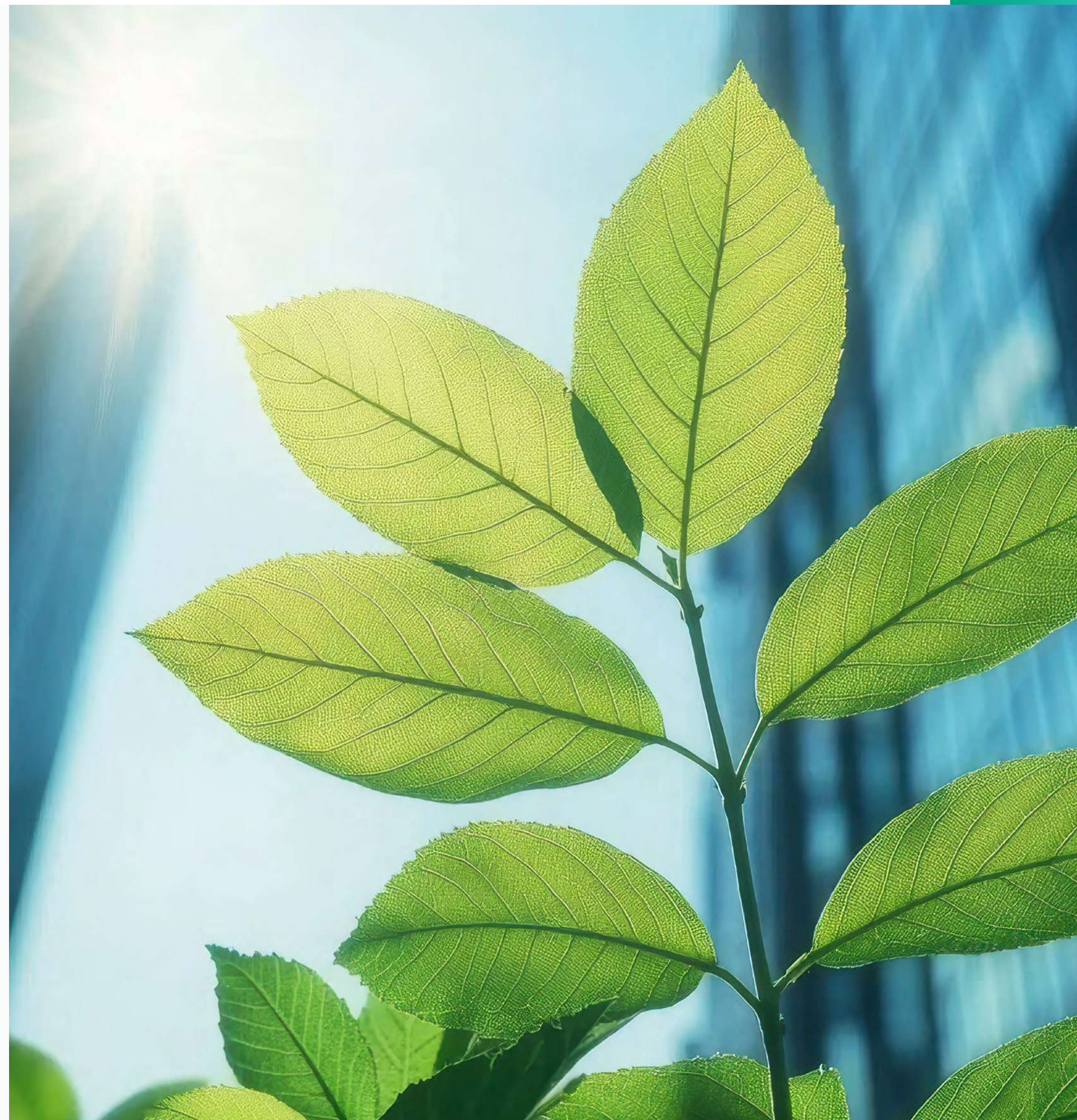
3.6.1.4 Kibernetska tveganja in tveganja IKT

V letu 2025 je bila raven kibernetskega izsiljevanja svetovno na visoki ravni, poglobljanje digitalizacije in močna povezanost orodij pa še dodatno povečujeta tehnološko odvisnost in lahko predstavljata povečano tveganje za varnost dostopov. Problem lahko predstavlja tudi uporaba umetne inteligence, saj lahko močno poveča obseg, hitrost in učinkovitost napadov¹³⁵. Uresničitev kibernetskih tveganj lahko vodi v popolno prekinitve poslovanja in visoko finančno škodo, hkrati pa vpliva na ugled skupine. Zato na ravni skupine poleg že vzpostavljenih ukrepov za preprečevanje tveganj na tem področju načrtujemo in izvajamo še dodatne aktivnosti. Varnostne grožnje in incidente redno spremljamo tudi v okviru storitev varnostno-operativnega centra (angl. Security Operation Centre).

V letu 2025 je stopila v veljavo tudi nova uredba DORA¹³⁶, ki naslavlja digitalno operativno odpornost družb v skupini in določa zahteve glede varnosti omrežnih in informacijskih sistemov finančnih subjektov.

Družbe v skupini spremljajo omenjena tveganja tudi v registru tveganj, kjer spremljamo poleg kibernetskega tveganja tudi ostala tveganja IKT. Skupina je kibernetska tveganja naslovila tudi v ORSI z vključitvijo kibernetskega scenarija.

Tako kibernetskim tveganjem kot tveganjem IKT bo skupina tudi v prihodnjih obdobjih posvečala posebno pozornost ter ustrezno naslavljala tovrstna tveganja.



135 Vir: povzeto po Howden Re. Cyber Threat Report 2025: www.howdenre.com/news-insights/howden-re-launches-its-h2-2025-cyber-threat-report-analysis-cyber-threat-trends-shaping-risk.

136 Akt o digitalni operativni odpornosti (angl. Digital Operational Resilience Act).



3.6.2 Kapitalska ustreznost in upravljanje kapitala Zavarovalne skupine Sava in družbe Sava Re

Na ravni skupine ter v družbi se za izračun kapitalskih zahtev v skladu z zakonodajo Solventnost II uporablja standardna formula. Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala (SCR) se v celoti izvede enkrat letno, medtem ko se primerni lastni viri sredstev za pokrivanje solventnosti vrednotijo četrletno, solventnostni položaj pa se med letom ocenjuje. Solventnostni položaj posameznega četrletja zato prikažemo kot razpon solventnostnega količnika. V nadaljevanju je za solventnostni položaj skupine prikazana nerevidirana ocena (razpon), za Savo Re pa je naveden revidiran solventnostni položaj na 31. 12. 2025.

Ocena solventnostnega položaja skupine na dan 31. 12. 2025 kaže, da je skupina dobro kapitalizirana, saj je njen solventnostni količnik pričakovan v območju med 215 % in 221 % (31. 12. 2024: 208 %). Primerni lastni viri sredstev za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala (SCR) skupine so na dan 31. 12. 2024

znašali 769,0 milijona EUR, za konec leta pa ocenjujemo, da bodo višji, kar je predvsem posledica dobrih poslovnih rezultatov v letu 2025. Zahtevani solventnostni kapital skupine je na dan 31. 12. 2024 znašal 370,2 milijona EUR, v letu 2025 pa se je v skladu z oceno povešal, kar je predvsem posledica povišanja tržnega tveganja, nekaj vpliva je tudi iz naslova metodoloških sprememb.

Ocene torej kažejo, da je bila solventnost skupine na dan 31. 12. 2025 skladna tako z notranjimi merili kot s predpisanimi zakonskimi zahtevami.

Na ravni skupine je poleg zagotavljanja predpisane kapitalske ustreznosti pomembno upravljanje kapitala na način, da njegova višina ustreza zahtevam bonitetnih agencij za doseganje bonitetne ocene A in da skupina ostane solventna in sposobna izpolnjevati svoje obveznosti tudi v primeru realizacije stresnih scenarijev. S tem namenom so v strategiji prevzemanja tveganj Zavarovalne skupine Sava za obdobje 2023–2027, ki določa pripravljenost za prevzem tveganj skupine, določene v nadaljevanju prikazane ravni ustreznosti solventnostnega količnika.

► Ravni solventnostnega količnika skupine v skladu z notranjimi merili iz strategije prevzemanja tveganj

Presežna kapitaliziranost nad 250 %		Dodatno angažiranje ali vračilo kapitala
Sprejemljiva presežna kapitaliziranost od 210 do 250 %		Iskanje možnosti za prestrukturiranje uporabe kapitala
Optimalna kapitaliziranost od 170 do 210 %		Ukrepi niso potrebni
Podoptimalna kapitaliziranost od 150 do 170 %		Možno prestrukturiranje uporabe kapitala
Opozorilna raven kapitaliziranosti od 100 do 150 %		Ukrepi za ohranitev solventnosti skupine



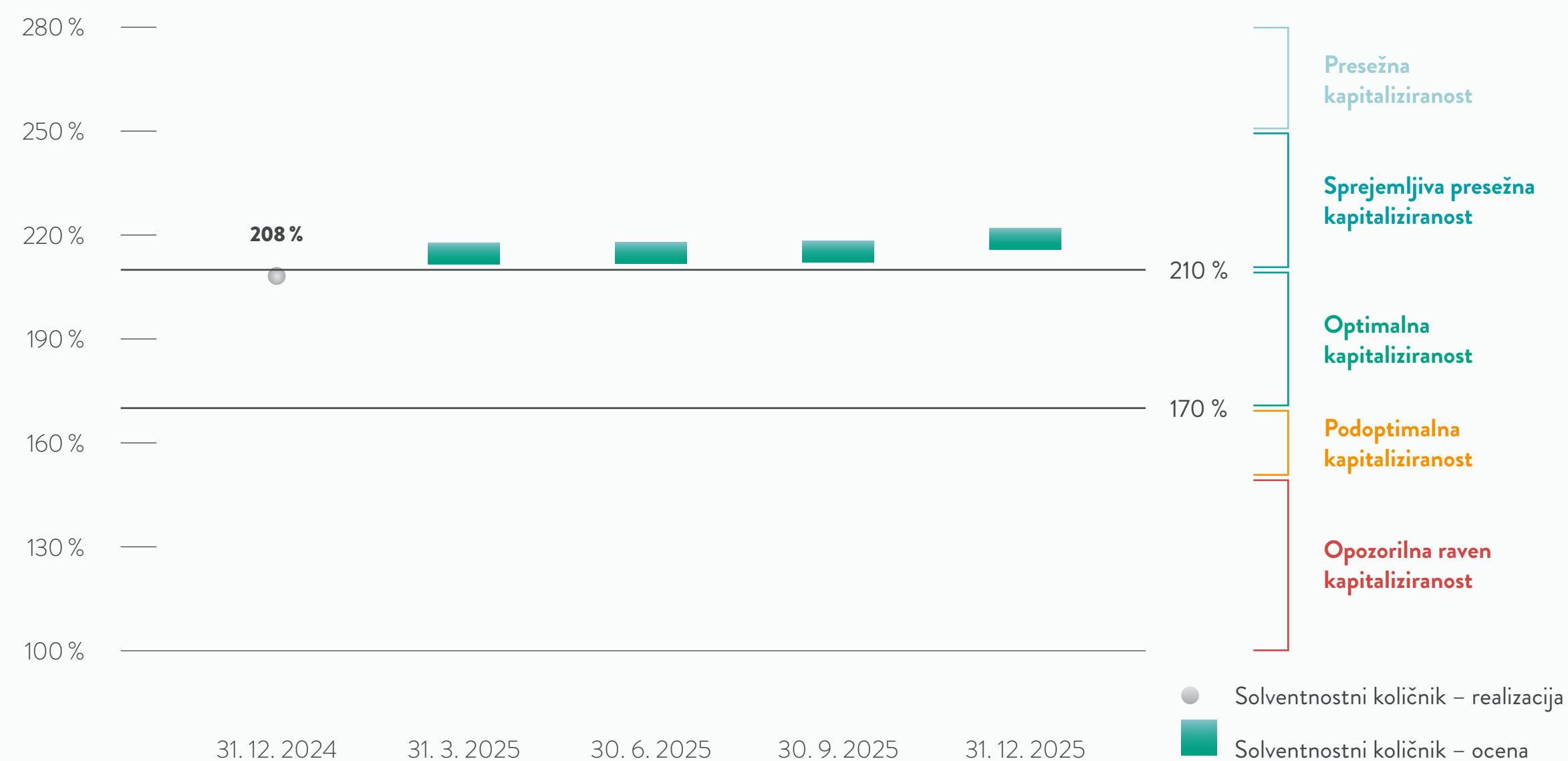
Solventnostni položaj družbe na dan 31. 12. 2025 kaže, da je družba dobro kapitalizirana, saj je njen solventnostni količnik 308 % (31. 12. 2024: 294 %). Višina primernih lastnih virov sredstev za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala (SCR) znaša na dan 31. 12. 2025 853,6 milijona EUR (31. 12. 2024: 759,5 milijona EUR), razlog povišanja so predvsem ugodni rezultati poslovanja v letu 2025 ter rast vrednosti udeležb. Zahtevani solventnostni kapital družbe znaša na dan 31. 12. 2025 277,0 milijona EUR (31. 12. 2024: 258,0 milijona EUR) in se je povešal predvsem zaradi rasti tržnih tveganj.

Kapitalska ustreznost družbe je bila v letu 2025 ves čas ocenjena nad ciljno ravno kapitaliziranosti, opredeljeno v strategiji prevzemanja tveganj (nad 200 %), in znatno nad predpisanimi zakonskimi zahtevami.

Na podlagi robustne kapitalske ustreznosti družba ocenjuje, da je tveganje kapitalske neustreznosti majhno. Robustnost solventnostnega položaja skupine in družbe so pokazali tudi scenariji, ki smo jih izvedli v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti (ORSA) za leto 2025.

Letni izračun kapitalske ustreznosti bo podrobneje obravnavan v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalne skupine Sava ter Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Save Re, d.d.

► **Kapitalska ustreznost Zavarovalne skupine**



3.6.3 Zavarovalna tveganja

Skupina in družba sta izpostavljeni tveganjem premoženjskih, življenjskih in zdravstvenih (po) zavarovanj. Sprejeta življenjska pozavarovanja cedentov zunaj skupine skupaj s pozavarovanji nezgodnih zavarovanj obravnavamo v okviru tveganj zdravstvenih zavarovanj. Tovrstna življenjska pozavarovanja so namreč zaradi enoletnega trajanja in po vsebini kritja tehnično primerljiva s sprejetimi pozavarovanji nezgodnih zavarovanj. Za merilo izpostavljenosti za skupino in družbo v nadaljevanju prikazujemo kosmate premije in kosmate izpostavljenosti naravnim nesrečam. Ti podatki niso revidirani.

V nadaljevanju najprej prikazujemo zavarovalna tveganja, ki izhajajo iz premoženjskih zavarovanj, nato pa še tveganja, ki izhajajo iz življenjskih in zdravstvenih zavarovanj.

3.6.3.1 Tveganja premoženjskih zavarovanj¹³⁷

Izpostavljenost skupine tveganjem premoženjskih zavarovanj, merjena z obsegom konsolidiranih kosmatih premij premoženjskih zavarovanj, je po zavarovalnih vrstah prikazana v zgornjem desnem grafu.

Struktura kosmatih premij premoženjskih zavarovanj skupine se v letu 2025 ni pomembno spremenila.

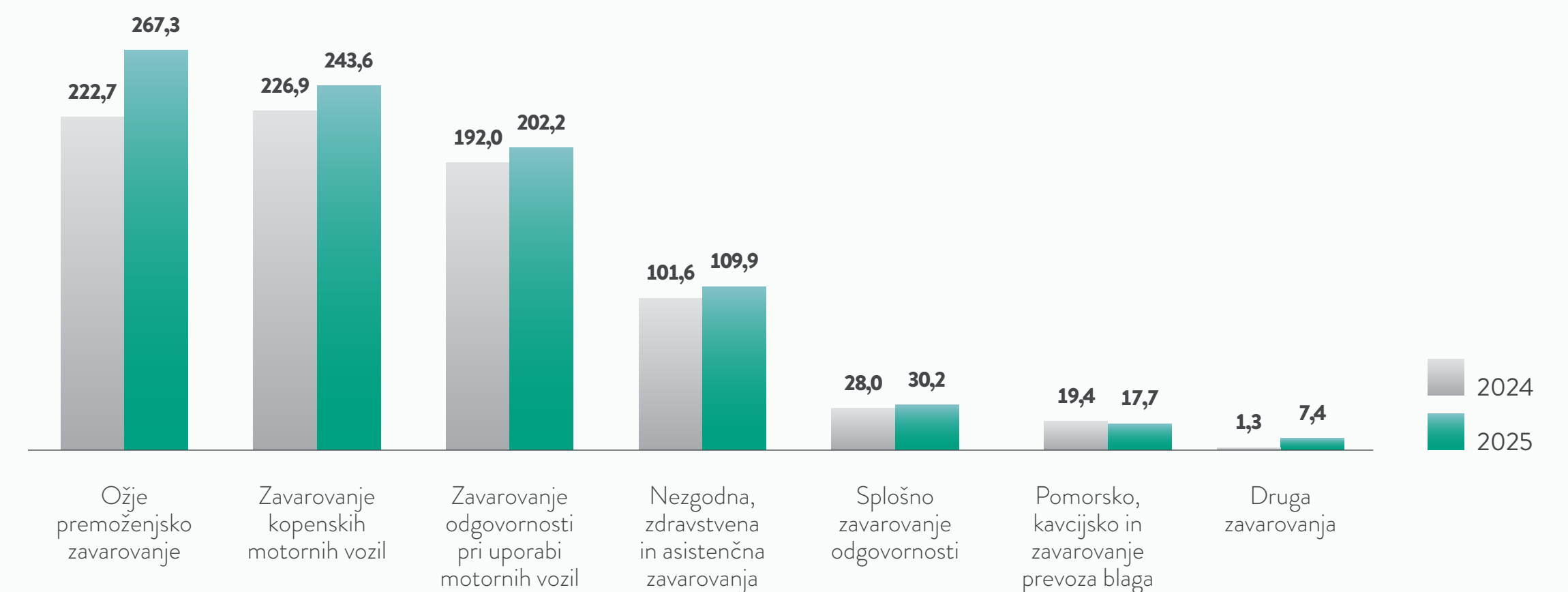
Skupina ima največ premije v Sloveniji in regiji Adria, kjer poslujejo neposredne zavarovalnice skupine; prevladuje izpostavljenost v Sloveniji. Premije so v letu 2025 višje, delež največjih zavarovalnih vrst pa se je v letu 2025 še povečal. Izpostavljenosti skupine na drugih območjih so razmeroma dobro razpršene po vsem svetu.

Izpostavljenost skupine tveganjem premoženjskih zavarovanj, merjeno s čistimi obveznostmi (po)zavarovalnih pogodb, prikazujemo v računovodskem razkritju [3.7.9 Sredstva in obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb](#).

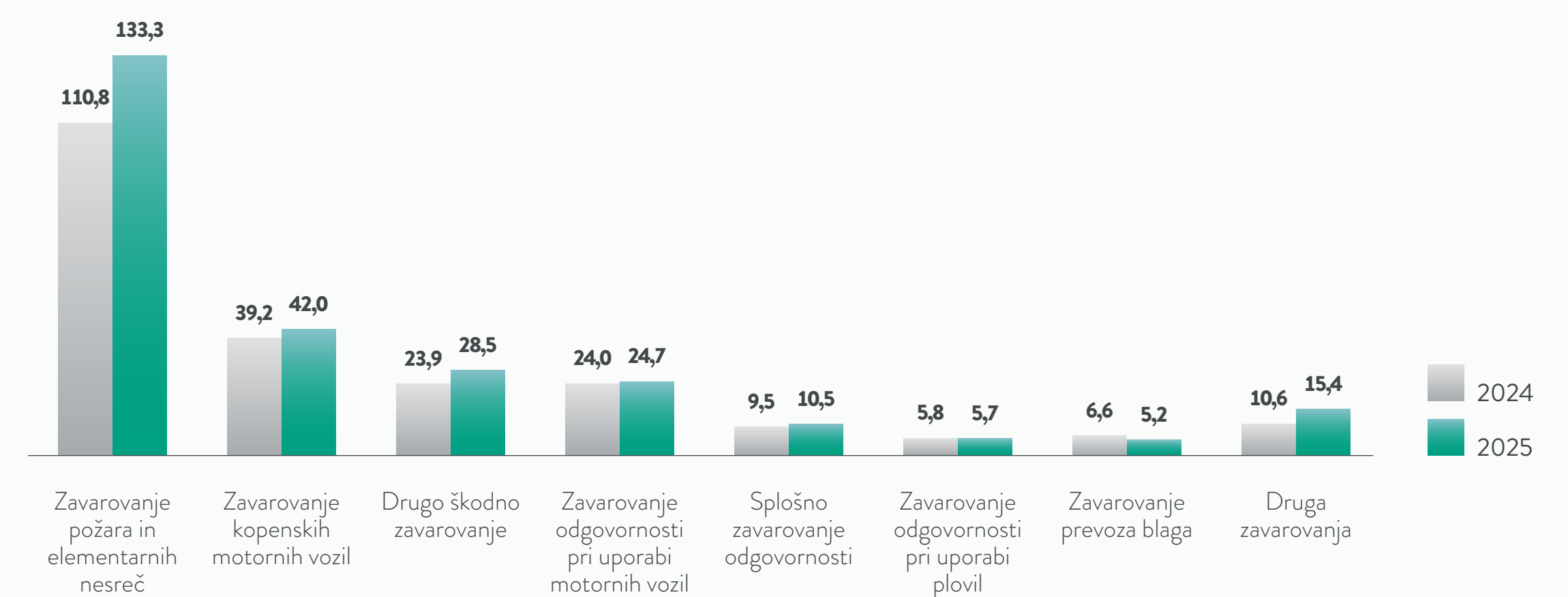
Zaradi primerne programa pozavarovanja skupina kot celota ni pomembno izpostavljena tveganju nenadnega povečanja čistih škod, tudi če bi se zgodile katastrofalne škode. Bolj verjetno je povečanje čistih škod zaradi množičnih manjših neugodnih gibanj (povečanje škod ali stroškov oziroma zmanjšanje premije), kar bi vplivalo na čisti kombinirani količnik.

Izpostavljenost družbe tveganjem premoženjskih zavarovanj, merjena z obsegom kosmatih premij premoženjskih zavarovanj, je po zavarovalnih vrstah prikazana v spodnjem desnem grafu.

► Kosmate premije po zavarovalnih vrstah (premoženjska zavarovanja) (v mio EUR)



► Kosmate premije Save Re po zavarovalnih vrstah (premoženjska pozavarovanja) (v mio EUR)



V letu 2025 se je predvsem povečala kosmata premija zavarovanja požara in elementarnih nesreč, medtem ko so premije ostalih zavarovalnih vrst ostale na podobnih ravneh.

Izpostavljenost družbe tveganjem premoženjskih zavarovanj, merjeno s čistimi obveznostmi (po)zavarovalnih pogodb, prikazujemo v računovodskem razkritju [3.7.9 Sredstva in obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb](#).

Skupina oziroma družba upravlja tveganja premoženjskih zavarovanj z:

- ustaljenimi postopki za prevzem v kritje, ki obsegajo procese in pooblastila za sklepanje zavarovanj z višjimi zavarovalnimi vsotami ter proces sklepanja (po)zavarovalnih pogodb v skladu z notranjimi smernicami oziroma individualni prevzem tveganj z visoko izpostavljenostjo,
- določitvijo limitov sklepanja,
- geografsko razpršitvijo,
- ustrezno aktuarsko cenovno politiko pri oblikovanju in spremljanju produkta,
- ustreznim programom pozavarovanja.

Spodaj podrobneje navajamo obvladovanje tveganj za posamezno tveganje premoženjskih zavarovanj.

Premijsko tveganje

Premijsko tveganje skupine in družbe ocenjujemo kot srednje in je ostalo na podobnem nivoju glede na leto 2024. Negotovost še naprej predstavljata škodna inflacija ter večja pogostost in intenzivnost naravnih katastrof. V prihodnje bo treba še naprej pozorno spremljati ustreznost uporabljenih predpostavk in se tudi hitro odzvati s prilagoditvami cenikov in na ta način pripomoči, da bo skupina dosegala načrtovane rezultate.

Večina sprejetih (po)zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj se obnavlja vsako leto, kar omogoča sprotno prilagajanje zavarovalnih pogojev in cen morebitnim neugodnim gibanjem škodnih rezultatov za celotne zavarovalne vrste oziroma produkte, pa tudi za posamezne večje zavarovance. Skupina je tako ob povečevanju inflacije v preteklih letih in vse intenzivnejših ujmah sprejemala ukrepe povišanja cen pri avtomobilskih zavarovanjih in zavarovanjih ožjega premoženja, prav tako pa so se zaradi poslabševanja makroekonomskih razmer ter intenzivnejših naravnih katastrof v zadnjih letih povišale tudi pozavarovalne premijske stopnje, kar je izboljševalo obvladovanje premijskih tveganj sprejetih pozavarovanj. Se je pa že v drugi polovici leta 2024 (in se nadaljeval v leto 2025) pričel obrat pozavarovalnega cikla v nižje

premijske stopnje, ki z rahljanjem pogojev kritja zvišuje tveganja pri sprejetem pozavarovalnem poslu, zato bo še toliko bolj pomembno pozorno spremljati in ohranjati vzpostavljeno disciplino pri sprejemu v kritje. Po drugi strani pa se s tem izboljšujejo pogoji pri retrocesijski zaščiti, zato se je tveganje zmožnosti nadaljnega sklepanja ustrezne retrocesijske zaščite skupaj z negotovimi vplivi podnebnih sprememb za naravne katastrofe nekoliko zmanjšalo.

Cenovno tveganje se v skupini omejuje s pripravo podrobnih analiz trga, spremljanjem informacij iz okolja (mediji, konkurenca, stranke) in zakonodajnih zahtev ter opazovanjem gibanja škod v preteklosti (celotnega zavarovalnega trga) in napovedmi za prihodnost. Družba pri pogodbenih proporcionalnih pozavarovalnih poslih sledi usodi cedentov, medtem ko je pri neproporcionalnih in fakultativnih poslih odločitev o prevzemu tveganja v pozavarovanje na strani družbe. Iz navedenega izhaja, da je za obvladovanje tega tveganja ključno preverjanje prakse obstoječih in prihodnjih cedentov ter analiza dogajanja na posameznem trgu in v posamezni zavarovalni vrsti. Kritje se tako lahko prevzame le z upoštevanjem notranjih smernic za sprejemanje tveganj v pozavarovanje, pri čemer morajo biti rezultati na podlagi razpoložljivih informacij in postavljenih cen

ter drugih pomembnih pogodbenih določil skladni s ciljnim kombiniranimi količniki. Primernost cen se preverja z modeliranjem in drugimi podrobnimi pregledi dobičkonosnosti.

Tveganje pri sprejemu tveganj v (po)zavarovanje pomeni napačno ocenjevanje največje pričakovane škode (PML). Za zmanjševanje tega tveganja so v skupini pripravljene smernice za določanje PML, ocene PML se izvedejo timsko, pozavarovalni program pa krije tudi napake pri postavljanju PML.

Tveganje nastanka nepričakovanega obsega škod se v skupini nadzoruje s poglobljenim ocenjevanjem tveganj pri sprejemanju v (po)zavarovanje ter omejevanjem pooblastil za sklepanje (po)zavarovanj in razvijanjem IT-podpore, ki omogoča natančen pregled nad akumulacijami škod. Tudi to tveganje se lahko pri sprejetih pozavarovanjih obvladuje s posebnimi določili proporcionalnih pozavarovalnih pogodb, ki omejujejo udeležbo pozavarovatelja v nepričakovanih škodah, pri neproporcionalnih pogodbah pa se ne prevzemajo neomejeni intervali kritja. Velikega pomena pri zmanjševanju tega tveganja sta tudi vsakoletno preverjanje ustreznosti pozavarovalne zaščite z uporabo različnih stresnih testov in scenarijev ter ustrezno določanje samopridržajev.

Tveganje nezadostnosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Tveganje nezadostnosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb skupine in družbe ocenjujemo kot srednje in je na podobni ravni kot v letu 2024. Tveganje upravljamo z ukrepi, ki so opisani v nadaljevanju tega razdelka.

Vzrok za nezadostnost obveznosti iz zavarovalnih pogodb so lahko napačne ocene aktuarjev ali nepričakovano neugodni škodni razvoj. Slednji je lahko posledica nastanka novih vrst škod, ki v zavarovalnih pogojih niso izključene in za katere obveznosti za nastale škode sploh še ne oblikujemo (kar bi se lahko zgodilo predvsem pri odgovornostnih zavarovanjih), pa tudi posledica spremenjene prakse sodišč. Vse pridobljene izkušnje škodnega dogajanja se nato uporabijo pri oblikovanju obveznosti iz zavarovalnih pogodb v prihodnosti.

Na prilagoditev predpostavk za oblikovanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb so v letu 2025 vplivale spremembe napovedi pričakovane prihodnje škodne inflacije, spremembe v posameznih cenah produktov ter spremembe v pričakovani višini škod iz naslova naravnih katastrof, analize izteka predhodno oblikovanih obveznosti za nastale škode (v nadaljevanju) v letu 2024 pa izkazujejo pozitivne rezultate.

Na podlagi dokumentiranja in razumevanja postopka izračuna obveznosti iz zavarovalnih pogodb se opredelijo in opišejo morebitna tveganja, kot so:

- razpoložljivost in točnost podatkov,
- primernost metod in predpostavk,
- napake v izračunu,
- podpora procesa v informacijskem sistemu in orodjih.

Za vsako opredeljeno tveganje se vzpostavi kontrola za njegovo ublažitev. Opišejo se vzpostavljene kontrole, ki zagotavljajo kakovost podatkov in zmanjšujejo tveganja, povezana z izračuni obveznosti iz zavarovalnih pogodb. Zasnovo in operativno učinkovitost kontrol preverimo najmanj enkrat letno oziroma ob večjih spremembah postopka ali metod oziroma modelov, uporabljenih za izračun obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

Kontrole zajemajo:

- uskladitev podatkov o zavarovalno-tehničnih postavkah s finančnimi evidencami družbe,
- medsebojni strokovni pregled aktuarskih metod in predpostavk,
- opredeljene kontrole o upravljanju sprememb za IT-orodja, uporabljena v postopku,
- pregled aktuarske funkcije in potrditev zabeleženih zneskov obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

Postopek izračuna obveznosti iz zavarovalnih pogodb se redno potrjuje. Pri bistvenih spremembah v postopku, metodologiji ali modelih, uporabljenih za oblikovanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb, se validacija izvede v skladu s časovnim razporedom poročanja.

Analiza ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb v letu 2025

Obveznost za preostalo kritje skupina oblikuje za vsako skupino zavarovalnih pogodb posebej. Dodatno k osnovni višini obveznosti za preostalo kritje družbe v skupini v primeru nedobičkonosnih pogodb oblikujejo sestavino izgube (opisano v računovodskih usmeritvah o zavarovalnih pogodbah).

Primernost višine obveznosti za nastale škode opravimo z analizo izteka. To je mogoče narediti le za pretekla leta, in bolj ko so ta oddaljena, natančnejši so izsledki analize. Zaradi dosledne uporabe aktuarskih metod pri oblikovanju obveznosti za nastale škode lahko iz preteklih odstopanj prvotno ocenjenih obveznosti od pozneje ugotovljenih oziroma ocenjenih obveznosti na posamezen presečni bilančni datum sklepamo tudi o zadostnosti rezervacij na dan 31. 12. 2025.

Družbe v skupini svoje podatke o obveznostih za nastale škode evidentirajo in analizirajo po letih nastanka škodnega dogodka. V spodnjih preglednicah po stolpcih, ki predstavljajo

posamezna leta dogodka, prikazujemo gibanje ocene ultimativnih škod (kosmate, čiste) posameznega leta dogodka glede na poznejši škodni razvoj. Vrednosti v preglednicah z izjemo zadnje vrstice niso diskontirane.

Podatki v spodnjih preglednicah so prikazani zgolj od prehoda na nov računovodski standard, saj so podatki zaradi uporabe metode razporejanja premij na večjem delu premoženjskega portfelja in prehoda na nov standard z uporabo pristopa poštene vrednosti na določenih delih portfelja, ki se vrednoti po splošni metodi, za leta pred tem pomanjkljivi.

Vsi zneski stanj, ki so zajeti v spodnjih preglednicah, katerih izvirna vrednost je v tuji valuti, so preračunani v evre po tečaju iz referenčne tečajne liste ECB, ki jo objavlja Banka Slovenije, na dan 31. 12. ustreznega leta. Vsi zneski plačanih denarnih tokov, ki so zajeti v spodnjih preglednicah, katerih izvirna vrednost je v tuji valuti, pa so preračunani v evre po povprečnem tečaju ustreznega leta.

Iz samega škodnega razvoja po posameznih letih dogodka je razvidno, da so izteki za kosmate in čiste obveznosti pretežno pozitivni. Na podlagi omenjenega lahko sklepamo, da je višina tako kosmatih kot čistih obveznosti za nastale škode na dan 31. 12. 2025 za škodna leta do vključno 2025 ustrezno oblikovana za pokritje predvidenih ultimativnih obveznosti.



► Gibanje ocene ultimativnih kosmatih škod (po)zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj Zavarovalne skupine Sava

Zavarovalna skupina Sava	31. decembra leta										Skupaj	
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
Ocena kumulativnih kosmatih škod												
Ob koncu škodnega leta							500.689.696	617.042.478	629.614.176	629.232.595		
Ponovno ocenjene 1 leto pozneje						230.203.088	448.781.487	558.485.320	570.240.987			
Ponovno ocenjene 2 leti pozneje					145.496.372	213.530.184	430.042.622	545.285.801				
Ponovno ocenjene 3 leta pozneje				113.899.060	136.746.105	206.090.103	427.248.335					
Ponovno ocenjene 4 leta pozneje			57.209.581	109.242.100	137.257.660	202.926.945						
Ponovno ocenjene 5 let pozneje		36.001.013	53.606.089	105.389.137	134.052.165							
Ponovno ocenjene 6 let pozneje	25.915.715	36.125.255	57.334.735	105.828.690								
Ponovno ocenjene 7 let pozneje	25.247.364	34.258.045	58.590.172									
Ponovno ocenjene 8 let pozneje	22.590.991	32.291.118										
Ponovno ocenjene 9 let pozneje	21.734.679											
Kumulativne kosmate škode do datuma poročanja	11.953.116	19.127.846	48.248.271	84.296.917	103.659.167	169.202.573	387.483.481	485.329.670	459.649.658	350.859.041		
Kosmate obveznosti za škodna leta 2016–2025	9.781.563	13.163.273	10.339.398	21.531.773	31.016.357	34.226.149	40.137.230	59.956.131	110.591.329	278.373.554	609.116.756	
Kosmate obveznosti za prejšnja škodna leta												61.757.308
Učinki diskontiranja												-60.204.277
Kosmate obveznosti za nastale škode, vključene v izkaz finančnega položaja												610.669.787



► Gibanje ocene ultimativnih kosmatih škod pozavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj Sava Re

Sava Re	31. decembra leta										Skupaj
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
Ocena kumulativnih kosmatih škod											
Ob koncu škodnega leta							169.061.145	212.673.761	193.420.977	190.034.524	
Ponovno ocenjene 1 leto pozneje						146.929.663	147.952.242	168.811.408	161.070.510		
Ponovno ocenjene 2 leti pozneje					139.395.365	142.244.502	136.085.488	158.468.734			
Ponovno ocenjene 3 leta pozneje				87.849.200	133.882.140	138.854.055	135.300.136				
Ponovno ocenjene 4 leta pozneje			46.513.996	83.888.748	134.296.128	137.208.871					
Ponovno ocenjene 5 let pozneje		22.627.306	44.500.791	83.192.828	133.226.609						
Ponovno ocenjene 6 let pozneje	15.006.426	23.307.159	48.458.512	84.071.844							
Ponovno ocenjene 7 let pozneje	16.680.787	21.646.753	48.627.037								
Ponovno ocenjene 8 let pozneje	15.236.025	21.175.902									
Ponovno ocenjene 9 let pozneje	15.421.116										
Kumulativne kosmate škode do datuma poročanja	10.265.395	15.745.691	47.582.411	76.435.579	117.632.334	118.492.869	111.265.457	130.554.097	95.354.662	47.494.526	
Kosmate obveznosti za škodna leta 2016–2025	5.155.721	5.430.212	1.044.626	7.636.265	15.594.275	18.716.003	24.034.679	27.914.637	65.715.848	142.539.997	313.782.262
Kosmate obveznosti za prejšnja škodna leta											40.221.997
Učinki diskontiranja											-26.987.009
Kosmate obveznosti za nastale škode, vključene v izkaz finančnega položaja											327.017.249



► Gibanje ocene ultimativnih čistih škod (po)zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj Zavarovalne skupine Sava

Zavarovalna skupina Sava	31. decembra leta										Skupaj
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
Ocena kumulativnih čistih škod											
Ob koncu škodnega leta							451.674.080	511.082.147	575.187.789	591.061.930	
Ponovno ocenjene 1 leto pozneje						201.176.093	399.223.599	472.077.458	524.206.362		
Ponovno ocenjene 2 leti pozneje					127.707.372	196.059.983	373.886.489	451.699.817			
Ponovno ocenjene 3 leta pozneje				108.871.233	117.790.838	190.067.813	372.550.592				
Ponovno ocenjene 4 leta pozneje			52.841.279	103.146.740	119.094.785	187.605.371					
Ponovno ocenjene 5 let pozneje		31.937.374	49.572.590	98.646.218	116.006.467						
Ponovno ocenjene 6 let pozneje	23.707.304	31.558.767	52.989.493	98.842.720							
Ponovno ocenjene 7 let pozneje	20.988.946	31.094.538	53.491.839								
Ponovno ocenjene 8 let pozneje	19.282.849	28.824.555									
Ponovno ocenjene 9 let pozneje	18.650.310										
Kumulativne čiste škode do datuma poročanja	11.053.202	17.518.415	44.746.347	78.110.757	88.041.422	154.970.590	336.693.444	399.586.947	430.048.705	341.803.762	
Čiste obveznosti za škodna leta 2016–2025	7.597.108	11.306.140	8.745.492	20.731.963	27.965.046	32.634.781	35.857.148	52.112.870	94.157.657	249.258.168	540.366.371
Čiste obveznosti za prejšnja škodna leta											45.636.259
Učinki diskontiranja											-53.780.345
Čiste obveznosti za nastale škode, vključene v izkaz finančnega položaja											532.222.285



► Gibanje ocene ultimativnih čistih škod pozavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj Save Re

Sava Re	31. decembra leta										Skupaj
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	
Ocena kumulativnih čistih škod											
Ob koncu škodnega leta							132.617.573	127.557.006	146.674.432	157.931.300	
Ponovno ocenjene 1 leto pozneje						121.436.721	113.579.157	104.619.903	124.425.913		
Ponovno ocenjene 2 leti pozneje					124.993.433	126.385.345	94.646.889	87.039.055			
Ponovno ocenjene 3 leta pozneje				83.429.967	118.347.871	125.378.624	95.416.906				
Ponovno ocenjene 4 leta pozneje			42.960.816	78.306.760	119.581.823	124.286.947					
Ponovno ocenjene 5 let pozneje		19.811.338	40.806.960	77.017.094	118.772.787						
Ponovno ocenjene 6 let pozneje	13.240.849	19.901.084	44.869.773	77.561.327							
Ponovno ocenjene 7 let pozneje	12.767.671	19.245.601	45.052.190								
Ponovno ocenjene 8 let pozneje	12.656.326	18.538.840									
Ponovno ocenjene 9 let pozneje	12.683.237										
Kumulativne čiste škode do datuma poročanja	9.608.909	14.626.752	44.371.681	70.397.012	105.371.690	109.882.433	72.306.194	66.383.755	73.390.212	41.220.942	
Čiste obveznosti za škodna leta 2016–2025	3.074.329	3.912.087	680.509	7.164.315	13.401.096	14.404.514	23.110.712	20.655.300	51.035.701	116.710.358	254.148.921
Čiste obveznosti za prejšnja škodna leta											24.401.109
Učinki diskontiranja											-21.033.961
Čiste obveznosti za nastale škode, vključene v izkaz finančnega položaja											257.516.069



Tveganje predčasne prekinitve pogodb

Tveganje predčasne prekinitve pogodb v letu 2025 tako v družbi kot v skupini ocenjujemo kot majhno in primerljivo s tistim v predhodnem letu.

Ocenjujemo, da je tveganje za skupino manj pomembno, saj je velika večina sklenjenih premoženjskih zavarovanj enoletnih in jih brez privolitve družbe oziroma zavarovalca na drugi strani med letom ni mogoče prekiniti (razen če stranka ne plača zavarovalne premije, ko predmet zavarovanja ni več v lasti zavarovalca ali pa je bil zaradi škodnega dogodka uničen). Prav tako je večina sprejetih pozavarovanj enoletnih. Omenjeno tveganje obvladujemo predvsem z negovanjem dobrih poslovnih odnosov z zavarovalci in cedenti ter podrobnim proučevanjem tržnih razmer.

Tveganje katastrof

Tveganje katastrof skupine v letu 2025 ocenjujemo kot srednje in (ob upoštevanju obsega zavarovalnih portfeljev) na podobni ravni kot leto poprej. Ocenjujemo, da je to tveganje v družbi prav tako srednje.

V skupini obvladujemo tveganje katastrof s premišljenim sprejemanjem tveganj v (po) zavarovanje, preverjanjem koncentracije tveganj pri produktih, ki so vezani na kritje naravnih nesreč in požarnih tveganj večjih kompleksov, ter geografsko razpršitvijo in ustrezno pozavarovalno

zaščito za naravne nesreče in nesreče, ki jih povzroči človek. Pri tem upoštevamo dejstvo, da na čiste škode na letni ravni vplivata največja višina čiste škode, ki se nanaša na posamezni katastrofalni dogodek, in tudi pogostost takih dogodkov.

Za obvladovanje zavarovalnih tveganj, ki smo jim izpostavljeni v skupini, je pomemben primeren pozavarovalni program. Z retrocesijskimi pogodbami (oddano pozavarovanje) skupina skrbi za ustrezno razpršitev tveganja. Program pozavarovanja je sestavljen tako, da zmanjšuje izpostavljenost potencialnim posameznim velikim škodam in učinku velikega števila posameznih škod, ki so posledica istega škodnega dogodka. Ocenjujemo, da je pozavarovalni program skupine, ki vključuje proporcionalno in neproporcionalno zaščito, primeren za tveganja, ki smo jim v skupini izpostavljeni. Najvišji zneski, določeni v preglednicah maksimalnega kritja, se uporabljajo le izjemoma. S sozavarovanjem in recipročnimi pogodbami z drugimi pozavarovalnicami v skupini skrbimo za dodatno razpršitev tveganja.

Kot največje tveganje katastrof premoženjskih zavarovanj ocenjujemo tveganje naravnih nesreč.

Iz naslova prevzetih zavarovanj ima skupina daleč največjo izpostavljenost v Sloveniji. Višine kosmate agregatne izpostavljenosti v Sloveniji za posamezne nevarnosti iz naslova prevzetih zavarovanj so prikazane v naslednji preglednici.

Kosmata skupna izpostavljenost za prevzeta zavarovanja posameznim naravnim nesrečam v Sloveniji (zavarovalne vsote)

v tisoč EUR ¹³⁸	2025	2024
Poplava	17.567.523	16.376.578
Potres	25.505.434	22.505.434
Vihar in toča	68.445.474	63.552.974

Družba ima največjo izpostavljenost naravnim nesrečam v Sloveniji, izpostavljenosti na drugih območjih pa so razmeroma dobro razpršene po vsem svetu.

V spodnji preglednici navajamo kosmate izpostavljenosti družbe naravnim nesrečam za deset držav z največjo izpostavljenostjo na dan 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024.

Največje kosmate izpostavljenosti za prevzeta pozavarovanja Save Re naravnim nesrečam po državah (v EUR)¹³⁹

Država	31. 12. 2025	Država	31. 12. 2024
Slovenija	472.051.480	Slovenija	468.545.937
Črna gora	49.486.103	Kitajska	44.673.679
Kitajska	41.038.848	Grčija	31.160.000
Grčija	39.109.500	Ciper	30.261.500
Ciper	33.279.850	Tajvan	29.950.790
Srbija	32.240.000	Združeno kraljestvo	28.922.023
Pakistan	29.302.065	Srbija	28.752.500
Poljska	29.266.012	Vietnam	27.791.683
Maldivi	29.027.294	Avstrija	27.405.369
Tajvan	27.863.273	Poljska	26.756.964
Skupaj	782.664.425	Skupaj	744.220.446

138 Podatki so pripravljene na dan 30. 6. posameznega leta.

139 Ko govorimo o izpostavljenosti, se v državah, kjer so na voljo podatki o modelirani izpostavljenosti, uporabijo PML-predpostavke (250-letni dogodek), kjer pa ti podatki niso na voljo, se kot največja izpostavljenost upošteva zavarovalna vsota.



Izpostavljenost družbe naravnim nesrečam glede na zgornjo preglednico je večja v regijah, kjer družbe v skupini sklepajo premoženjska zavarovanja (v ožjem smislu) ter na večjih pozavarovalnih trgih Save Re. Izrazito največja kosmata agregatna izpostavljenost iz naslova naravnih katastrof je tako skoncentrirana v Sloveniji.

Skupina ima za pokrivanje katastrofalnih tveganj sklenjen pozavarovalni program (podrobneje opredeljen v nadaljevanju) in posledično del tveganja prenese na pozavarovatelje. Morebitne naravne katastrofe, in sicer za neposredno sprejete posle v skupini in posebej za sprejete pozavarovalne posle zunaj skupine, so zaščitene z neproporcionalnimi kritji samopridržaja (CAT XL). Še pred delovanjem neproporcionalne zaščite je portfelj potresnih (po)zavarovanj cedentov skupine zaščiten s kvotno retrocesijo. Tako bi skupina ob hujšem dogodku utrpela škodo največ v višini prioritete kritja CAT XL, povečano za premijo za obnovitev kritja. Na ta način je največja čista izpostavljenost katastrofalnemu dogodku portfelja omejena s samopridržajem ter v okviru zmogljivosti pozavarovalnega kritja. V primeru nadaljnjih koriščenj kritja veljajo pogodbeno določila o obnovitvah kritja oziroma bi se skupina zaščitila z novim kritjem za preostalo dobo trajanja, kar je običajen instrument, razpoložljiv na mednarodnem pozavarovalnem trgu, katerega cena je zaradi krajšega obdobja izpostavljenosti praviloma nižja od prvotnega kritja.

Analiza občutljivosti za tveganja premoženjskih zavarovanj

Za premoženjska zavarovanja smo predpostavili spremembo kosmatega škodnega količnika in preračunali učinek na poslovni izid in AOCI. Učinki, prikazani v naslednjih preglednicah, so prikazani pred upoštevanjem davka od dohodka pravnih oseb. Ločeno prikazujemo izračun učinkov za skupino in družbo.

► Analiza občutljivosti na dan 31. 12. 2025

Zavarovalna skupina Sava v EUR	Sprememba predpostavk	Poslovni izid		AOCI	
		Kosmati	Čisti ¹⁴⁰	Kosmati	Čisti
Kosmati škodni količnik	+10 %	-56.203.950	-52.674.514	-40.664	-37.270
Kosmati škodni količnik	-10 %	54.842.236	51.370.066	40.708	37.314

► Analiza občutljivosti na dan 31. 12. 2024

Zavarovalna skupina Sava v EUR	Sprememba predpostavk	Poslovni izid		AOCI	
		Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti
Kosmati škodni količnik	+10 %	-57.870.346	-52.228.706	-104.489	-97.043
Kosmati škodni količnik	-10 %	55.710.517	50.113.675	104.253	96.860

► Analiza občutljivosti na dan 31. 12. 2025

Sava Re v EUR	Sprememba predpostavk	Poslovni izid		AOCI	
		Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti
Kosmati škodni količnik	+10 %	-17.677.436	-14.843.071	-62.000	-58.568
Kosmati škodni količnik	-10 %	17.379.581	14.545.216	62.000	58.568

► Analiza občutljivosti na dan 31. 12. 2024

Sava Re v EUR	Sprememba predpostavk	Poslovni izid		AOCI	
		Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti
Kosmati škodni količnik	+10 %	-19.536.744	-14.671.280	-48.543	-39.794
Kosmati škodni količnik	-10 %	19.230.484	14.365.019	48.543	39.794

140 Učinek na poslovni izid je prikazan pred upoštevanjem pozavarovanja (kosmati) in z upoštevanjem pozavarovanja (čisti).

Ocena izpostavljenosti tveganju v letu 2025 glede na leto 2024

Ocenjujemo, da je tveganje premoženjskih zavarovanj skupine srednje. V letu 2025 tako tveganje premij kot tudi tveganja rezervacij in katastrof ostajajo na podobni ravni kot v letu 2024. Ocenjujemo, da so tveganja v skupini in družbi ustrezno obvladovana.

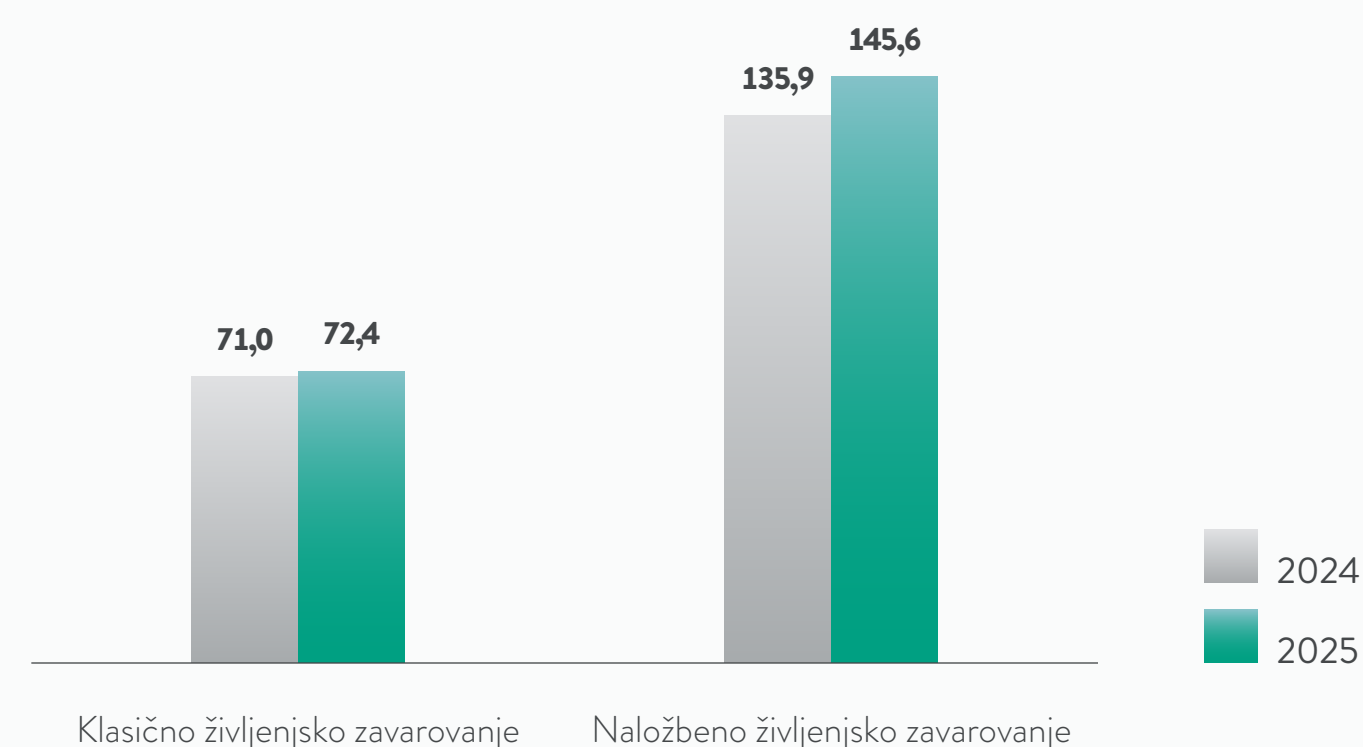
Verjetnost, da bi tveganja premoženjskih zavarovanj resno ogrozila finančno trdnost skupine ali družbe, ocenjujemo kot majhno.

3.6.3.2 Zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj

Glavna tveganja življenjskih zavarovanj, pomembna za družbo in skupino, so tveganje umrljivosti, tveganja stroškov servisiranja pogodb življenjskih zavarovanj in tveganje predčasne prekinitve pogodb življenjskih zavarovanj (ki vključuje prekinitve zaradi odkupov, kapitalizacij in prekinitvev zavarovanj zaradi neplačila).

Skupina je srednje izpostavljena tveganju življenjskih zavarovanj. Največjo izpostavljenost tveganjem življenjskih zavarovanj ima skupina znotraj EU. Na naslednjem grafu prikazujemo strukturo kosmatih premij življenjskih zavarovanj skupine po vrstah poslovanja.

► Kosmate premije Zavarovalne skupine Sava po zavarovalnih vrstah (življenjska zavarovanja) (v mio EUR)



Izpostavljenost družbe tveganju življenjskih zavarovanj je nizka. V letu 2025 so znašale kosmate premije pozavarovanja klasičnih življenjskih zavarovanj 1.774 tisoč EUR (2024: 1.444 tisoč EUR), kosmate premije naložbenih življenjskih zavarovanj pa 55 tisoč EUR (2024: 63 tisoč EUR).

Izpostavljenost skupine tveganjem življenjskih zavarovanj, merjeno s čistimi obveznostmi (po)zavarovalnih pogodb, prikazujemo v računovodskem razkritju [3.7.9 Sredstva in obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb](#).

Tveganja življenjskih zavarovanj obvladujemo z rednim spremljanjem informacij o sestavi

življenjskega portfelja, izpostavljenosti, načinu plačevanja zavarovalnih premij, deležu prekinjenih polic v posameznem obdobju in stroškov ter z izvedbo analiz ustreznosti modeliranja pričakovane smrtnosti, obolevnosti in stopnje prekinitvev pogodb. Informacije omogočajo pravočasno ukrepanje ob neugodnih gibanjih teh kazalnikov.

Skupina dodatno upravlja tveganje življenjskih zavarovanj z doslednimi postopki za prevzemanje in ocenjevanje tveganja. Ti določajo merila in pogoje odobritve prevzema tveganja. Ob uporabljenih premijskih cenikih je prevzemanje in ocenjevanje odvisno od pristopne starosti in zelene zavarovalne vsote. Skupina prevzame tveganje, če je zdravstveno stanje kot merilo

tveganja v skladu s preglednico meril za medicinske preiskave. Dodatna dejavnika pri prevzemu tveganja sta tudi življenjski slog, upoštevajoč prostočasne dejavnosti, in poklic. Skupina s primernim pozavarovalnim programom omejuje vpliv zavarovalnega tveganja (smrt in dodatna tveganja), zaščita je praviloma proporcionalna.

Na ravni skupine ni večje koncentracije tveganja življenjskih zavarovanj, saj je portfelj dobro razpršen tako glede na starost zavarovanih oseb kot na preostalo zavarovalno dobo, izpostavljenost (zavarovalnih vsot in rizičnih zavarovalnih vsot) in pogostost plačil premije. Portfelj se razlikuje tudi po deležu prekinjenih polic v posameznem obdobju, stroških ter smrtnosti in obolevnosti po produktih.



Analiza občutljivosti za tveganja življenjskih zavarovanj

Za življenjska zavarovanja smo predpostavili spremembo predpostavk za stopnje umrljivosti, stopnje obolevnosti in invalidnosti, stopnje dolgoživosti, stroške in stopnje predčasne prekinitve. Pri spremembi predpostavk za stopnje dolgoživosti so upoštevana tudi rentna zavarovanja Save pokojninske družbe. Preračunali smo učinek na poslovni izid in AOCI. Učinki, prikazani v spodnjih preglednicah, so prikazani pred upoštevanjem davka na dohodek pravnih oseb.

► Analiza občutljivosti na dan 31. 12. 2025

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR	Sprememba predpostavk	Poslovni izid		AOCI	
		Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti
Stopnje umrljivosti	+10 %	-409.975	-409.975	8.665	7.935
Stopnje umrljivosti	-10 %	356.910	356.910	19.953	21.114
Stopnje obolevnosti in invalidnosti	+10 %	-64.435	-64.435	257.261	257.241
Stopnje obolevnosti in invalidnosti	-10 %	58.768	58.768	-257.785	-257.764
Stopnje dolgoživosti	+10 %	47.430	47.430	-17.076	-17.076
Stopnje dolgoživosti	-10 %	-115.063	-115.063	16.459	16.459
Stroški	+10 %	-655.249	-655.249	354.393	354.393
Stroški	-10 %	576.191	576.191	-353.632	-353.632
Stopnje predčasne prekinitve	+10 %	103.923	103.923	-1.225.896	-1.257.111
Stopnje predčasne prekinitve	-10 %	-112.868	-112.868	1.410.911	1.445.438

► Analiza občutljivosti na dan 31. 12. 2024

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR	Sprememba predpostavk	Poslovni izid		AOCI	
		Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti
Stopnje umrljivosti	+10 %	-405.297	-405.297	51.871	51.454
Stopnje umrljivosti	-10 %	327.019	327.019	-34.755	-34.049
Stopnje obolevnosti in invalidnosti	+10 %	-55.810	-55.810	139.262	139.241
Stopnje obolevnosti in invalidnosti	-10 %	55.768	55.768	-139.547	-139.526
Stopnje dolgoživosti	+10 %	11.418	11.418	-78.316	-78.316
Stopnje dolgoživosti	-10 %	-108.814	-108.814	69.362	69.362
Stroški	+10 %	-522.524	-522.524	359.549	359.549
Stroški	-10 %	441.901	441.901	-359.082	-359.082
Stopnje predčasne prekinitve	+10 %	125.281	125.281	-1.288.789	-1.315.634
Stopnje predčasne prekinitve	-10 %	-152.848	-152.848	1.478.487	1.508.514

Na podlagi izvedene analize občutljivosti lahko zaključimo, da izvedene občutljivosti nimajo pomembnega učinka na poslovni izid. Neposredni učinki 31. 12. 2025 na AOCI so bili največji pri spremembi stopnje predčasne prekinitve.

Ocena izpostavljenosti tveganju v letu 2025 glede na leto 2024

Ocenjujemo, da je tveganje življenjskih zavarovanj skupine srednje in dobro obvladovano in ostaja na podobni ravni kot v letu 2024.

3.6.3.3 Tveganje zdravstvenih zavarovanj

Glavnina izpostavljenosti zdravstvenih zavarovanj se nanaša na nezgodna zavarovanja, ki so vključena v NSLT-zdravstvena zavarovanja, izpostavljenost tveganjem SLT-zdravstvenih zavarovanj pa je zelo majhna.

Tveganja, ki jim je skupina izpostavljena na podlagi NSLT-zdravstvenih zavarovanj, so po svoji naravi zelo podobna tveganjem premoženjskih zavarovanj, zato jih podrobneje obravnavamo skupaj s premoženjskimi zavarovanji v poglavju [3.6.3.1 Tveganja premoženjskih zavarovanj](#).

V skupini tveganja NSLT-zdravstvenih zavarovanj obvladujemo s podobnimi tehnikami, tj. preišljenim sprejemanjem tveganj v zavarovanje, nadzorom njihove koncentracije pri produktih nezgodnih in zdravstvenih zavarovanj ter ustrezno pozavarovalno zaščito.

Tveganja, ki jim je skupina izpostavljena na podlagi SLT-zdravstvenih zavarovanj, so po svoji naravi zelo podobna tveganjem življenjskih zavarovanj, zato jih obvladujemo s podobnimi tehnikami kot tveganja življenjskih zavarovanj. Ta so podrobneje obravnavana v poglavju [3.6.3.2 Zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj](#). Zavarovanja smo upoštevali pri analizi občutljivosti za tveganja življenjskih zavarovanj.

Ocena izpostavljenosti tveganju v letu 2025 glede na leto 2024

Ocenjujemo, da je izpostavljenost skupine in družbe tveganjem zdravstvenih zavarovanj v letu 2025 majhna in primerljiva z letom 2024.

3.6.4 Finančna tveganja

Pri finančnem poslovanju je družba izpostavljena finančnim tveganjem, ki izhajajo iz naložbenega portfelja in se nanašajo na tržno, likvidnostno ter kreditno tveganje.

Vrednost naložbenega portfelja vključuje naslednje bilančne postavke: finančne naložbe, naložbene nepremičnine, naložbe v pridružene in odvisne družbe ter denar in denarne ustreznike. Vrednost navedenega naložbenega portfelja je bila na dan 31. 12. 2025 glede na 31. 12. 2024 višja za 225,5 milijona EUR.

Podrobnejši prikaz bilančne vrednosti navedenega portfelja je prikazan v spodnji preglednici, in sicer ločeno za naložbeni portfelj, ki pokriva obveznosti iz naslova premoženjskih in klasičnih življenjskih zavarovanj (»Naložbe brez naložb pogodb z neposredno udeležbo«), in naložbeni portfelj, namenjen pokrivanju obveznosti iz naslova naložbenih življenjskih zavarovanj (»Naložbe pogodb z neposredno udeležbo«).





► Vrednost in struktura naložbenega portfelja z vidika prevzemanja finančnih tveganj na dan 31. 12. 2025

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Naložbe brez naložb pogodb z neposredno udeležbo	Naložbe pogodb z neposredno udeležbo	Skupaj	Delež
Naložbe s stalnim donosom	1.547.629.427	48.743.336	1.596.372.763	60,1 %
Državne obveznice	946.744.833	33.874.172	980.619.005	36,9 %
Poslovne in finančne obveznice	570.004.328	14.869.164	584.873.492	22,0 %
Depoziti	30.880.266	-	30.880.266	1,2 %
Delnice in vzajemni skladi	44.328.075	837.061.647	881.389.722	33,2 %
Delnice	24.311.668	-	24.311.668	0,9 %
Vzajemni skladi	20.016.407	837.061.647	857.078.053	32,3 %
obvezniški in denarni	7.825.247	68.126.393	75.951.639	2,9 %
mešani	3.873	130.201.508	130.205.381	4,9 %
delniški	12.187.287	638.733.746	650.921.033	24,5 %
Alternativni skladi	77.013.290	-	77.013.290	2,9 %
nepremičninski	16.896.158	-	16.896.158	0,6 %
Naložbene nepremičnine	22.686.137	-	22.686.137	0,9 %
Denar in denarni ustrezniki	37.392.551	6.302.988	43.695.540	1,6 %
Naložbe v pridružene družbe	29.053.235	-	29.053.235	1,1 %
Posojila v pridružene družbe	5.998.075	-	5.998.075	0,2 %
Ostalo	498.551	-	498.551	0,0 %
Finančne naložbe	1.764.599.342	892.107.971	2.656.707.313	100,0 %

► Vrednost in struktura naložbenega portfelja z vidika prevzemanja finančnih tveganj na dan 31. 12. 2024

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Naložbe brez naložb pogodb z neposredno udeležbo	Naložbe pogodb z neposredno udeležbo	Skupaj	Delež
Naložbe s stalnim donosom	1.453.477.571	51.629.684	1.505.107.255	61,9 %
Državne obveznice	922.745.929	35.621.500	958.367.429	39,4 %
Poslovne in finančne obveznice	503.431.689	16.008.183	519.439.873	21,4 %
Depoziti	27.299.953	-	27.299.953	1,1 %
Delnice in vzajemni skladi	44.408.674	706.535.197	750.943.871	30,9 %
Delnice	23.464.857	-	23.464.857	1,0 %
Vzajemni skladi	20.943.817	706.535.197	727.479.014	29,9 %
obvezniški in denarni	12.952.897	61.271.644	74.224.541	3,1 %
mešani	493	112.121.942	112.122.435	4,6 %
delniški	7.990.427	533.141.611	541.132.038	22,3 %
Alternativni skladi	72.361.306	-	72.361.306	3,0 %
nepremičninski	12.583.880	-	12.583.880	0,5 %
Naložbene nepremičnine	24.147.256	-	24.147.256	1,0 %
Denar in denarni ustrezniki	46.243.890	6.105.875	52.349.765	2,2 %
Naložbe v pridružene družbe	25.615.695	-	25.615.695	1,1 %
Ostalo	667.770	-	667.770	0,0 %
Finančne naložbe	1.666.922.163	764.270.756	2.431.192.918	100,0 %

Vrednost naložbenega portfelja družbe je bila na 31. 12. 2025 v primerjavi s stanjem na 31. 12. 2024 višja za 50,2 milijona EUR, kar je obrazloženo v poglavju [A.8.2.2.4 Naložbeni portfelj](#).



► Vrednost in delež naložbenega portfelja z vidika prevzemanja finančnih tveganj

Sava Re

Vrsta naložbe	31. 12. 2025	Delež 31. 12. 2025	31. 12. 2024	Delež 31. 12. 2024	Absolutna razlika	Strukturna sprememba (o. t.)
Naložbe s stalnim donosom	452.518.660	53,7 %	405.306.716	51,2 %	47.211.944	2,5
Državne obveznice	282.751.129	33,6 %	276.117.368	34,9 %	6.633.761	-1,3
Poslovne in finančne obveznice	168.769.318	20,0 %	128.166.428	16,2 %	40.602.890	3,9
Depoziti	998.213	0,1 %	1.022.920	0,1 %	-24.707	0,0
Delnice in vzajemni skladi	10.413.093	1,2 %	10.531.858	1,3 %	-118.765	-0,1
Delnice	3.617.494	0,4 %	3.204.768	0,4 %	412.726	0,0
Vzajemni skladi	6.795.599	0,8 %	7.327.090	0,9 %	-531.491	-0,1
obvezniški in denarni	1.044.050	0,1 %	2.485.595	0,3 %	-1.441.545	-0,2
delniški	5.751.549	0,7 %	4.841.495	0,6 %	910.054	0,1
Alternativni skladi	28.529.444	3,4 %	25.968.887	3,3 %	2.560.557	0,1
nepremičninski	5.523.312	0,7 %	3.565.302	0,5 %	1.958.010	0,2
Naložbene nepremičnine	7.327.769	0,9 %	7.431.872	0,9 %	-104.103	-0,0
Denar in denarni ustrezniki	7.082.955	0,8 %	14.724.094	1,9 %	-7.641.139	-1,1
Naložbe v odvisne in pridružene družbe	328.218.605	39,0 %	325.409.606	41,1 %	2.808.999	-2,1
Dana posojila pridruženim družbam	5.998.075	0,7 %	-	-	5.998.075	0,7
Ostalo	2.036.364	0,2 %	2.578.592	0,3 %	-542.228	-0,1
Skupaj finančne naložbe, ki so izpostavljene finančnim tveganjem	842.124.965	100,0 %	791.951.623	100,0 %	50.173.342	



3.6.4.1 Tržna tveganja

V sklopu tržnih tveganj v skupini in družbi ocenjujemo tveganje spremembe obrestne mere, tveganje spremembe tržne vrednosti nepremičninskih naložb, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje. V naslednji preglednici so prikazane finančne naložbe skupine, ki so izpostavljene tržnemu tveganju (naložbeni portfelj brez denarja in denarnih ustreznikov).

► Finančne naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju

Zavarovalna skupina Sava

Vrsta naložbe	31. 12. 2025	Delež 31. 12. 2025	31. 12. 2024	Delež 31. 12. 2024	Absolutna razlika	Strukturna sprememba (o. t.)
Naložbe s stalnim donosom	1.547.629.427	59,2 %	1.453.477.571	61,1 %	94.151.856	-1,9
Državne obveznice	946.744.833	36,2 %	922.745.929	38,8 %	23.998.904	-2,6
Poslovne in finančne obveznice	570.004.328	21,8 %	503.431.689	21,2 %	66.572.639	0,7
Depoziti	30.880.266	1,2 %	27.299.953	1,1 %	3.580.313	-
Delnice in vzajemni skladi	44.328.075	1,7 %	44.408.674	1,9 %	-80.599	0,7
Delnice	24.311.668	0,9 %	23.464.857	1,0 %	846.811	-0,1
Vzajemni skladi	20.016.407	0,8 %	20.943.817	0,9 %	-927.410	-0,1
obvezniški in denarni	7.825.247	0,3 %	12.952.897	0,5 %	-5.127.651	-0,2
mešani	3.873	0,0 %	493	0,0 %	3.380	0,0
delniški	12.187.287	0,5 %	7.990.427	0,3 %	4.196.860	0,1
Alternativni skladi	77.013.290	2,9 %	72.361.306	3,0 %	4.651.984	-0,1
nepremičninski	16.896.158	0,6 %	12.583.880	0,5 %	4.312.278	0,1
Naložbene nepremičnine	22.686.137	0,9 %	24.147.256	1,0 %	-1.461.119	-0,1
Naložbe v pridružene družbe	29.053.235	1,1 %	25.615.695	1,1 %	3.437.540	0,0
Posojila v pridružene družbe	5.998.075	0,2 %	-	-	5.998.075	0,2
Ostalo	498.551	0,0 %	667.770	0,0 %	-169.219	0,0
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo	885.804.983	33,9 %	758.164.880	31,9 %	127.640.102	2,0
Brez garancije	837.061.647	32,0 %	706.535.197	29,7 %	130.526.450	2,3
Z garancijo	48.743.336	1,9 %	51.629.684	2,2 %	-2.886.348	-0,3
Naložbeni portfelj	2.613.011.773	100,0 %	2.378.843.153	100,0 %	234.168.620	
Naložbeni portfelj brez naložb v pridružene družbe	2.583.958.538		2.353.227.458		230.731.080	



Vrednost naložbenega portfelja skupine, ki je izpostavljena tržnemu tveganju, se je v letu 2025 v primerjavi s stanjem konec leta 2024 povečala za 230,7 milijona EUR, kar je obrazloženo v poglavju [A.8.1.3.4 Naložbeni portfelj](#). V spodnji preglednici so prikazane finančne naložbe družbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju (naložbeni portfelj brez denarja in denarnih ustreznikov). Več o naložbenem portfelju je obrazloženo v poglavju [A.8.2.2.4 Naložbeni portfelj](#).

► **Finančne naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju**

Sava Re						
Vrsta naložbe	31. 12. 2025	Delež 31. 12. 2025	31. 12. 2024	Delež 31. 12. 2024	Absolutna razlika	Strukturna sprememba (o. t.)
Naložbe s stalnim donosom	452.518.660	54,2 %	405.306.716	52,1 %	47.211.944	2,0
Državne obveznice	282.751.129	33,9 %	276.117.368	35,5 %	6.633.761	-1,7
Poslovne obveznice	168.769.318	20,2 %	128.166.428	16,5 %	40.602.890	3,7
Depoziti	998.213	0,1 %	1.022.920	0,1 %	-24.707	0,0
Delnice in vzajemni skladi	10.413.093	1,2 %	10.531.858	1,4 %	-118.765	0,0
Delnice	3.617.494	0,4 %	3.204.768	0,4 %	412.726	0,0
Vzajemni skladi	6.795.599	0,8 %	7.327.090	0,9 %	-531.491	-0,1
obvezniški in denarni	1.044.050	0,1 %	2.485.595	0,3 %	-1.441.545	-0,2
delniški	5.751.549	0,7 %	4.841.495	0,6 %	910.054	0,1
Alternativni skladi	28.529.444	3,4 %	25.968.887	3,3 %	2.560.557	0,3
nepremičninski	5.523.312	0,7 %	3.565.302	0,5 %	1.958.010	0,3
Naložbene nepremičnine	7.327.769	0,9 %	7.431.872	1,0 %	-104.103	-0,1
Naložbe v odvisne in pridružene družbe	328.218.605	39,3 %	325.409.606	41,9 %	2.808.999	-2,6
Dana posojila pridruženim družbam	5.998.075	0,7 %	-	0,0 %	5.998.075	0,7
Ostalo	2.036.364	0,2 %	2.578.592	0,3 %	-542.228	-0,1
Naložbeni portfelj	835.042.010	100,0 %	777.227.530	100,0 %	57.814.480	
Naložbeni portfelj brez naložb v pridružene in odvisne družbe	506.823.405		451.817.924		55.005.481	



3.6.4.1.1 Tveganje spremembe obrestne mere

Tveganje spremembe obrestnih mer merimo z občutljivostno analizo, in sicer s spremembo vrednosti obrestno občutljivih naložb ter spremembo vrednosti obveznosti zavarovalnih pogodb ob spremembi obrestnih mer za 1 odstotno točko oziroma 100 bazičnih točk.

V obrestno občutljivi del naložbenega portfelja so vključene državne in poslovne obveznice, sredstva zasebnega in infrastrukturnega dolga ter obvezniški in mešani vzajemni skladi (pri mešanih in konvertibilnih skladih se v analizi občutljivosti upošteva polovica vrednosti). Vključene so naložbe, ki krijejo obveznosti premoženjskih in klasičnih življenjskih zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, vključno z obveznostmi zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo. V izračun obrestnega tveganja smo letos vključili tudi infrastrukturni dolg in zasebni dolg, pri konvertibilnih vzajemnih skladih pa smo namesto

celotne vrednosti upoštevali 50 % vrednosti omenjenih skladov. Za namen ugotavljanja občutljivosti na obrestno mero so finančna sredstva in finančne obveznosti vrednotene po pošteni vrednosti.

Na strani obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb so skladno z vrednotenjem v okviru MSRP 17 vključene vse obveznosti. V naslednjih preglednicah skupaj prikazujemo sredstva in obveznosti iz naslova premoženjskih in klasičnih življenjskih zavarovanj, medtem ko so sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na življenjska zavarovanja, pri katerih zavarovalci prevzemajo naložbeno tveganje, prikazana ločeno v postavki pogodb z neposredno udeležbo.

Skupina v portfelju naložb brez naložb pogodb z neposredno udeležbo nima naložb s spremenljivo obrestno mero. Skupina nima obveznosti, vezanih na spremenljivo obrestno mero.

► Obrestno občutljive naložbe in obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb

Zavarovalna skupina Sava		
v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne naložbe		
Naložbe brez naložb pogodb z neposredno udeležbo, od tega	1.536.030.718	1.448.409.188
– naložbe s stalnim donosom	1.535.895.534	1.448.409.188
– naložbe s spremenljivim donosom	135.185	-
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo*, od tega	182.191.623	168.960.527
– naložbe s stalnim donosom	182.191.623	168.960.527
Finančne obveznosti	-119.727.445	-116.019.445
Skupaj finančne naložbe	1.598.494.896	1.501.350.270
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe		
Obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb (brez pogodb z neposredno udeležbo)	1.076.946.561	1.095.490.634
Sredstva iz (po)zavarovalnih pogodb (brez pogodb z neposredno udeležbo)	-80.916.992	-88.361.116
Pogodbe z neposredno udeležbo	859.728.414	739.860.541
Skupaj zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	1.855.757.983	1.746.990.059

* Vključene so obrestno občutljive naložbe. To so dolžniški vrednostni papirji in obrestno občutljive naložbe obvezniških in mešanih vzajemnih skladov pogodb z udeležbo.

Vrednost naložb brez naložb pogodb z neposredno udeležbo je bila bistveno nad obveznostmi iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, kar je posledica obrestno občutljivih naložb lastnih virov družb v skupini, ki niso namenjeni neposrednemu pokrivanju obveznosti iz zavarovalnih

in pozavarovalnih pogodb. Višja vrednost naložb nad obveznostmi vpliva tudi na višjo občutljivost naložb nad obveznostmi, ki izhajajo iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb. Družbe v skupini sicer pri upravljanju teh naložb skrbimo za usklajevanje ročnosti naložb z obveznostmi.

Vrednost naložb pogodb z neposredno udeležbo je nižja od obveznosti, ki izhajajo iz pogodb z neposredno udeležbo, kar izvira iz tega, da so med naložbami pogodb z neposredno udeležbo prikazane le obrestno občutljive naložbe v skupni vrednosti 182,2 milijona EUR (31. 12. 2024: 169,0 milijona EUR), medtem ko so vse prikazane obveznosti iz naslova pogodb z neposredno udeležbo obrestno občutljive.

Za družbo v naslednji preglednici skupaj prikazujemo sredstva in obveznosti iz naslova pozavarovanj. Družba nima naložb in obveznosti, vezanih na spremenljivo obrestno mero. Prav tako nima naložb pogodb z neposredno udeležbo.

Vrednost obrestno občutljivih naložb brez finančnih obveznosti je bila na 31. 12. 2025 bistveno nad vrednostjo obveznosti in sredstev iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, kar je posledica obrestno občutljivih naložb lastnih virov družbe, ki niso namenjeni neposrednemu pokrivanju obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb. Presežek naložb nad obveznostmi vpliva na višjo občutljivost družbe v primeru spremembe obrestnih mer. Družba pri upravljanju teh naložb skrbi za usklajevanje ročnosti naložb z obveznostmi.

Analiza občutljivosti na spremembo obrestnih mer prikazuje ločeno vplive na poslovni izid in na AOCl v primeru povišanja ali zmanjšanja obrestnih mer za 100 bazičnih točk, pri čemer so prikazani vplivi pred davkom. Pod postavko »Pogodbe z neposredno udeležbo in naložbe pogodb z neposredno udeležbo« je predstavljen že skupni vpliv tako vrednosti pogodb in pripadajočih naložb tega portfelja. Vpliv spremembe obrestne mere na postavke poslovnega izida oziroma na AOCl zavarovalnice je odvisen od razvrstitve posamezne obrestno občutljive finančne naložbe v skupino MSRP. Skladno z izbrano računovodsko politiko družb v skupini se glavnina spremembe vrednosti postavk prikaže prek AOCl in le manjši del vpliva na poslovni izid.

► **Obrestno občutljive naložbe in obveznosti iz pozavarovalnih pogodb**

Sava Re		
v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne naložbe		
Naložbe brez naložb pogodb z neposredno udeležbo, od tega	456.215.075	410.117.736
– naložbe s stalnim donosom	456.215.075	410.117.736
– naložbe s spremenljivim donosom	-	-
Finančne obveznosti	-119.727.445	-116.019.445
Skupaj finančne naložbe	336.487.630	294.098.291
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe		
Obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb (brez pogodb z neposredno udeležbo)	284.475.781	288.267.700
Sredstva iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	-63.653.514	-71.632.122
Skupaj zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	220.822.267	216.635.578





► Rezultati analize občutljivosti naložb, občutljivih na obrestno tveganje

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Poslovni izid		AOCI	
	Povečanje (+100 b. t.)	Zmanjšanje (-100 b. t.)	Povečanje (+100 b. t.)	Zmanjšanje (-100 b. t.)
31. 12. 2025				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe (brez pogodb z neposredno udeležbo)	403.148	-449.706	24.392.246	-25.854.251
Finančne naložbe (brez naložb pogodb z neposredno udeležbo)	-801.512	851.893	-43.960.275	46.832.077
Pogodbe z neposredno udeležbo in naložbe pogodb z neposredno udeležbo	-40.623	37.216	-160.940	167.409
	-438.987	439.403	-19.728.969	21.145.236
31. 12. 2024				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe (brez pogodb z neposredno udeležbo)	410.643	-464.955	26.460.528	-29.713.135
Finančne naložbe (brez naložb pogodb z neposredno udeležbo)	-927.445	986.755	-39.710.780	42.226.797
Pogodbe z neposredno udeležbo in naložbe pogodb z neposredno udeležbo	-2.750	801	-148.806	155.693
	-519.552	522.602	-13.399.057	12.669.355

Povprečna ročnost obveznic in depozitov premoženjskih zavarovanj je konec leta 2025 znašala 2,8 leta (31. 12. 2024: 2,5 leta), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti premoženjskih zavarovanj znašala 2,1 leta (31. 12. 2024: 2,2 leta).

Povprečna ročnost obveznic in depozitov življenjskih zavarovanj je konec leta 2025 znašala 3,7 leta (31. 12. 2024: 3,7 leta), medtem ko

je pričakovana ročnost obrestno občutljivih obveznosti življenjskih zavarovanj znašala 6,1 leta (31. 12. 2024: 6,7 leta).

Obrestno tveganje se je v letu 2025 glede na preteklo leto nekoliko povečalo predvsem na račun daljše ročnosti sredstev premoženjskih zavarovanj in povečanja presežka obrestno občutljivih sredstev nad obveznostmi.

► Rezultati analize občutljivosti naložb, občutljivih na obrestno tveganje

Sava Re

v EUR	Poslovni izid		AOCI	
	Povečanje (+100 b. t.)	Zmanjšanje (-100 b. t.)	Povečanje (+100 b. t.)	Zmanjšanje (-100 b. t.)
31. 12. 2025				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-	-	4.981.030	-5.316.475
Finančne naložbe	-185.855	196.433	-11.239.709	11.837.871
	-185.855	196.433	-6.258.679	6.521.396
31. 12. 2024				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-	-	4.898.940	-5.254.352
Finančne naložbe	-213.502	226.079	-8.928.028	9.360.253
	-213.502	226.079	-4.029.088	4.105.901

Povprečna ročnost obveznic in depozitov Save Re je konec leta 2025 znašala 2,6 leta (31. 12. 2024: 2,3 leta), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti znašala 2,3 leta (31. 12. 2024: 2,3 leta).

Skupna obrestna občutljivost se je glede na preteklo leto nekoliko povečala zaradi nekoliko daljše ročnosti finančnih naložb in večjega

presežka obrestno občutljivih sredstev nad obveznostmi.

Ocenjujemo, da se je tveganje spremembe obrestnih mer družbe glede na preteklo leto nekoliko povečalo.



3.6.4.1.2 Tveganje spremembe tržne vrednosti nepremičninskih naložb

Skupina in družba sta v okviru tveganj naložbenega portfelja izpostavljeni tveganju spremembe tržnih vrednosti nepremičninskih naložb. Tveganju so poleg naložbenih nepremičnin izpostavljeni tudi nepremičninski skladi, ki so kot alternativne naložbe izkazani v postavki finančne naložbe.

► Nepremičninske naložbe

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2025	Delež 31. 12. 2025	31. 12. 2024	Delež 31. 12. 2024	Absolutna razlika	Strukturna sprememba (o. t.)
Naložbene nepremičnine	22.686.137	1,3 %	24.147.256	1,5 %	-1.461.119	-0,2
Nepremičninski skladi	16.896.158	1,0 %	12.583.880	0,8 %	4.312.278	0,2
Skupaj	39.582.296	2,3 %	36.731.136	2,3 %	2.851.160	0,0

Sava Re

v EUR	31. 12. 2025	Delež 31. 12. 2025	31. 12. 2024	Delež 31. 12. 2024	Absolutna razlika	Strukturna sprememba (o. t.)
Naložbene nepremičnine	7.327.769	0,9 %	7.431.872	1,0 %	-104.103	-0,1
Nepremičninski skladi	5.523.312	0,7 %	3.565.302	0,5 %	1.958.010	0,2
Skupaj	12.851.082	1,5 %	10.997.175	1,4 %	1.853.908	0,1

Vrednost naložb skupine, ki so izpostavljene tveganju nepremičninskih naložb, se je glede na preteklo obdobje povečala za 2,9 milijona EUR. Vrednost naložb družbe, ki so izpostavljene tveganju nepremičninskih naložb, se je glede na preteklo obdobje povečala za 1,9 milijona EUR.

Tveganje smo ocenili z analizo občutljivosti zmanjšanja vrednosti naložb za 15 %. Rezultat je prikazan v naslednjih dveh preglednicah, ločeno za skupino in Savo Re.

V primeru izbranega šoka bi se vrednost naložb skupine, ki so izpostavljene tveganju nepremičninskih naložb, znižala za nekoliko več kot v preteklem obdobju, vrednost naložb, izpostavljenih tveganju nepremičninskih naložb družbe pa bi se prav tako znižala več kot v preteklem obdobju. Tveganje nepremičninskih naložb se glede na preteklo leto za skupino in družbo ni pomembno spremenilo.

► Rezultati analize občutljivosti nepremičninskih naložb

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Poslovni izid		AOCI	
	Povečanje (+15 %)	Zmanjšanje (-15 %)	Povečanje (+15 %)	Zmanjšanje (-15 %)
31. 12. 2025				
Naložbene nepremičnine	3.402.921	-3.402.921	-	-
Nepremičninski skladi	2.534.424	-2.534.424	-	-
	5.937.344	-5.937.344	-	-
31. 12. 2024				
Naložbene nepremičnine	3.622.088	-3.622.088	-	-
Nepremičninski skladi	1.887.582	-1.887.582	-	-
	5.509.670	-5.509.670	-	-

► Rezultati analize občutljivosti nepremičninskih naložb

Sava Re

v EUR	Poslovni izid		AOCI	
	Povečanje (+15 %)	Zmanjšanje (-15 %)	Povečanje (+15 %)	Zmanjšanje (-15 %)
31. 12. 2025				
Naložbene nepremičnine	1.099.165	-1.099.165	-	-
Nepremičninski skladi	828.497	-828.497	-	-
	1.927.662	-1.927.662	-	-
31. 12. 2024				
Naložbene nepremičnine	1.114.781	-1.114.781	-	-
Nepremičninski skladi	534.795	-534.795	-	-
	1.649.576	-1.649.576	-	-



3.6.4.1.3 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganju so izpostavljene delnice, delniški, mešani in konvertibilni vzajemni skladi (pri mešanih in konvertibilnih skladih se v analizi občutljivosti upošteva polovica vrednosti), alternativni skladi (infrastrukturni skladi) in ETF-skladi.

Za razliko od obveznic, pri katerih sprememba obrestne mere na spremembo vrednosti naložb ne vpliva linearno, lahko za padce vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje in vzajemne sklade upoštevamo načelo linearnosti. Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev merimo z analizo občutljivosti, in sicer s spremembo vrednosti tovrstnih naložb ob 20-odstotni spremembi.

► Delniške naložbe in pogodbe z neposredno udeležbo, zajete v analizo občutljivosti

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2025	Delež 31. 12. 2025	31. 12. 2024	Delež 31. 12. 2024	Absolutna razlika	Strukturna sprememba (o. t.)
Finančne naložbe						
Delnice	24.311.668	3,1 %	23.464.857	3,5 %	846.811	-0,4
od tega delnice slovenskih družb	6.163.048	0,8 %	5.044.553	0,8 %	1.118.495	0,0
Delniški, mešani in konvertibilni vzajemni skladi	12.189.223	1,5 %	11.354.144	1,7 %	835.079	-0,1
Alternativni skladi	47.979.640	6,1 %	46.565.451	6,9 %	1.414.189	-0,9
skladi zasebnega kapitala	4.178.791	0,5 %	2.423.027	0,4 %	1.755.764	0,2
infrastrukturni skladi	43.800.849	5,6 %	44.142.424	6,6 %	-341.575	-1,0
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo*	703.615.377	89,3 %	589.204.597	87,9 %	114.410.780	1,4
Skupaj finančne naložbe	788.095.908	100,0 %	670.589.048	100,0 %	117.506.860	
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe						
Pogodbe z neposredno udeležbo	859.728.414	100,0 %	739.860.541	100,0 %	119.867.873	
Skupaj zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	859.728.414	100,0 %	739.860.541	100,0 %	119.867.873	

* Vključene so naložbe, ki so izpostavljene tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev pri delniških in mešanih vzajemnih skladih pogodb z neposredno udeležbo.

► Delniške naložbe, zajete v analizi občutljivosti

Sava Re

v EUR	31. 12. 2025	Delež v portfelju 31. 12. 2025	31. 12. 2024	Delež v portfelju 31. 12. 2024	Absolutna razlika	Strukturna sprememba (o. t.)
Delnice	3.617.494	0,4 %	3.204.768	0,5 %	412.726	-0,1
– Delnice slovenskih družb	3.178.752	0,4 %	2.842.924	0,4 %	335.828	0,0
Delniški in konvertibilni vzajemni skladi	5.751.549	0,5 %	5.580.443	0,8 %	171.106	-0,3
Alternativni skladi (brez nepremičninskih)	19.371.058	2,3 %	18.386.780	2,7 %	984.278	-0,4
– Skladi zasebnega kapitala	3.044.937	0,4 %	2.021.996	0,3 %	1.022.941	0,1
– Infrastrukturni skladi	16.326.121	2,0 %	16.364.784	2,4 %	-38.663	-0,4
Skupaj finančne naložbe	28.740.100	3,2 %	27.171.991	4,0 %	1.568.109	-0,8



Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev družbe so izpostavljene delnice, delniški in konvertibilni vzajemni skladi ter alternativni skladi (brez nepremičninskih). Naložbe v odvisne in pridružene družbe so prikazane v poglavju [3.6.4.1.4 Tveganje spremembe vrednosti finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe Zavarovalne skupine Sava in Save Re](#).

Izpostavljenost družbe tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je bila v letu 2025 v primerjavi s koncem leta 2024 na primerljivi ravni.

► **Rezultati analize občutljivosti delniških naložb**

v EUR	Poslovni izid		AOCI	
	Povečanje (+20 %)	Zmanjšanje (-20 %)	Povečanje (+20 %)	Zmanjšanje (-20 %)
	Zavarovalna skupina Sava			
31. 12. 2025				
Finančne naložbe (brez naložb pogodb z neposredno udeležbo)	13.331.986	-13.331.986	3.564.121	-3.564.121
Pogodbe z neposredno udeležbo in naložbe pogodb z neposredno udeležbo	38.285	-38.656	-	-
	13.370.270	-13.370.641	3.564.121	-3.564.121
31. 12. 2024				
Finančne naložbe (brez naložb pogodb z neposredno udeležbo)	12.683.732	-12.683.732	3.593.158	-3.593.158
Pogodbe z neposredno udeležbo in naložbe pogodb z neposredno udeležbo	32.973	-31.551	-	-
	12.716.705	-12.715.283	3.593.158	-3.593.158

► **Rezultati analize občutljivosti delniških naložb**

v EUR	Poslovni izid		AOCI	
	Povečanje (+20 %)	Zmanjšanje (-20 %)	Povečanje (+20 %)	Zmanjšanje (-20 %)
	Sava Re			
31. 12. 2025				
Finančne naložbe	5.748.020	-5.748.020	-	-
	5.748.020	-5.748.020	-	-
31. 12. 2024				
Finančne naložbe	5.434.398	-5.434.398	-	-
	5.434.398	-5.434.398	-	-



3.6.4.1.4 Tveganje spremembe vrednosti finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe Zavarovalne skupine Sava in Save Re

Skupina je pri finančnih naložbah v pridružene družbe izpostavljena tveganju znižanja vrednosti tovrstnih naložb.

V naslednji preglednici je prikazana občutljivost naložb v pridružene družbe na spremembo vrednosti. V analizo je vključena pridružena družba Diagnostični center Bled.

► Rezultati analize občutljivosti naložb v pridružene družbe Zavarovalne skupine Sava

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2025			31. 12. 2024		
	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Padec vrednosti za 10 %	29.053.235	26.147.912	2.905.324	25.615.695	23.054.126	-2.561.570
Padec vrednosti za 20 %	29.053.235	23.242.588	5.810.647	25.615.695	20.492.556	-5.123.139

Družba je pri naložbah v odvisne in pridružene družbe predvsem izpostavljena tveganju znižanja vrednosti tovrstnih naložb in tveganju koncentracije. Družba je imela v letu 2025 med naložbami v odvisne in pridružene družbe največjo izpostavljenost iz naslova naložbe v Zavarovalnico Sava, katere vrednost je na dan 31. 12. 2025 predstavljala 37,4 % (31. 12. 2024: 37,9 %) celotne vrednosti naložb v odvisne in pridružene družbe.

► Rezultati analize občutljivosti naložb v odvisne in pridružene družbe Save Re

Sava Re

v EUR	31. 12. 2025			31. 12. 2024		
	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Padec vrednosti za 10 %	328.218.605	295.396.745	-32.821.861	325.409.606	292.868.645	-32.540.961
Padec vrednosti za 20 %	328.218.605	262.574.884	-65.643.721	325.409.606	260.327.685	-65.081.921
Padec vrednosti največje odvisne družbe za 10 %	123.364.958	111.028.462	-12.336.496	123.364.958	111.028.462	-12.336.496
Padec vrednosti največje odvisne družbe za 20 %	123.364.958	98.691.967	-24.672.992	123.364.958	98.691.967	-24.672.992

Izpostavljenost družbe tveganjem v povezavi z naložbami v odvisne in pridružene družbe je bila v letu 2025 na podobni ravni kot v letu 2024. Upoštevajoč vse vplive ocenjujemo, da tveganje, povezano z vrednostjo udeležb, zaradi aktivnega upravljanja ostaja srednje veliko.

V skupini in družbi tveganja naložb v odvisne in pridružene družbe upravljamo z aktivnim upravljanjem družb, kar obsega:

- sistem vodenja in nadzora ter jasno razmejevanje odgovornosti na vseh ravneh,
- politike upravljanja tveganj in upravljanja kapitala,
- sistematično upravljanje tveganj v treh obrambnih linijah (podrobneje opisano v poglavju [A.10 Upravljanje tveganj](#)),
- postavljanje poslovne strategije in strategije prevzemanja tveganj od zgoraj navzdol, pri čemer se upoštevajo tako vidiki skupine kot celote kot vidiki posamezne družbe v skupini,
- celovit sistem spremljanja poslovanja in z njim povezanih tveganj ter poročanja o tem na vseh ravneh.



3.6.4.1.5 Valutno tveganje

Skupina je na dan 31. 12. 2025 izkazovala 7,9 % obveznosti, nominiranih v tuji valuti (2024: 7,7 %).

Skupina skrbi za visoko stopnjo valutne usklajenosti s spremljanjem valutne usklajenosti sredstev in obveznosti na ravni posamezne družbe in portfelja. Valutna usklajenost skupine do valut, v katerih

poslujejo družbe v skupini, se izvaja skladno z lokalnimi računovodskimi standardi in predpisi, kar se odraža v nekoliko večji absolutni neusklajenosti na ravni skupine.

V naslednji preglednici so za skupino prikazane valutne (ne)usklajenosti za pet valut z največjim deležem v valutni sestavi obveznosti.

► Valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2025 (zneski so preračunani v EUR)

Zavarovalna skupina Sava							
v EUR	Evro (EUR)	Ameriški dolar (USD)	Južnokorejski von (KRW)	Makedonski denar (MKD)	Srbski dinar (RSD)	Ostalo	Skupaj
Finančne naložbe in denar	1.585.361.986	45.989.558	7.601.782	25.563.829	39.064.303	61.017.886	1.764.599.343
Finančne obveznosti	-125.242.015	-	-	-	-	-	-125.242.015
Sredstva iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	64.972.404	3.721.212	110.631	607.310	7.761.532	3.743.902	80.916.992
Obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	-913.783.166	-40.046.390	-8.658.468	-13.784.394	-35.397.859	-65.276.282	-1.076.946.559
Ostala sredstva ¹⁴¹	325.526.894	27.906.544	-	13.096.771	9.492.887	-948.286	375.074.810
Ostale obveznosti in kapital	-1.034.918.698	-	-	-5.521.969	-10.363.503	22.044	-1.050.782.126
Valutna neusklajenost		37.570.925	946.055	19.961.547	10.557.360	1.440.736	70.476.623
Delež valutne usklajenosti							96,8 %
Pogodbe z neposredno udeležbo	-859.728.414	-	-	-	-	-	-859.728.414
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo	890.998.238	885.641	-	-	224.091	-	892.107.971

141 Med ostalimi sredstvi izkazujemo sredstva iz finančnih pogodb, vendar zaradi narave teh pogodb iz tega naslova skupina ni izpostavljena valutnemu tveganju.



► Valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2024 (zneski so preračunani v EUR)

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Evro (EUR)	Ameriški dolar (USD)	Južnokorejski von (KRW)	Makedonski denar (MKD)	Srbski dinar (RSD)	Ostalo	Skupaj
Finančne naložbe in denar	1.497.969.669	50.565.988	8.875.034	21.730.453	32.154.420	55.626.600	1.666.922.164
Finančne obveznosti	-125.058.474	-	-	-	-	-	-125.058.474
Sredstva iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	78.497.946	1.793.111	28.171	532.467	4.250.697	3.258.724	88.361.116
Obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	-937.808.217	-45.929.901	-9.533.841	-14.955.911	-27.979.528	-59.283.233	-1.095.490.632
Ostala sredstva	337.605.376	17.006.817	-	12.632.923	9.528.078	846.898	377.620.092
Ostale obveznosti in kapital	-928.779.877	-	-	-3.266.237	-4.718.366	-	-936.764.480
Valutna neusklajenost		23.436.015	630.636	16.673.695	13.235.300	448.989	54.424.635
Delež valutne usklajenosti							97,4 %
Pogodbe z neposredno udeležbo	-739.860.541	-	-	-	-	-	-739.860.541
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo	763.333.631	887.646	-	-	49.479	-	764.270.756

Delež obveznosti družbe v tujih valutah na dan 31. 12. 2025 predstavlja 12,2 % (2024: 12,9 %) vseh obveznosti družbe. Ker se delež poslov v tujini (posledično tudi število različnih valut) povečuje, ima Sava Re sprejet pravilnik valutnega usklajevanja, kjer so opisani pogoji in način valutnega usklajevanja. Zaradi zmanjševanja valutnega tveganja se aktivno usklajujejo sredstva in obveznosti v tuji valuti. Pravilnik valutnega

usklajevanja določa merila, pri katerih začne družba valutno usklajevanje po obračunski valuti¹⁴². Družba glede na tržne razmere oceni zmožnost valutnega usklajevanja v primarni valuti, če to ni mogoče, se za usklajevanje uporablja transakcijska valuta¹⁴³.

Pri upravljanju valutnega tveganja (upravljavski vidik) Sava Re neposredno usklajuje vse likvidnejše valute.

Druge valute se usklajujejo glede na koreliranost tujih valut z evrom, ameriškim dolarjem ali indijsko rupijo.

Valutno neusklajenost sredstev in obveznosti spremljamo po posamezni obračunski valuti. V naslednji preglednici so prikazane valutne neusklajenosti za pet valut z največjim deležem v valutni sestavi obveznosti.

¹⁴² Obračunska valuta je vsaka lokalna valuta, v kateri je nominirana obračunska dokumentacija. Obračuni na podlagi posamezne pozavarovalne pogodbe so lahko nominirani v več različnih obračunskih valutah. Nanjo so načelno vezane obveznosti in terjatve do cedenta in zato tudi pozavarovatelja.

¹⁴³ Transakcijska valuta je tista, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz pozavarovalnih pogodb.



► Valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2025 (zneski so preračunani v EUR)

Sava Re							
v EUR	Evro (EUR)	Ameriški dolar (USD)	Južnokorejski von (KRW)	Kitajski juan (CNY)	Indijska rupija (INR)	Ostalo	Skupaj
Finančne naložbe in denar	737.255.333	40.295.108	7.601.782	9.905.912	6.511.773	40.555.056	842.124.965
Finančne obveznosti	-125.242.015	-	-	-	-	-	-125.242.015
Sredstva iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	56.091.119	3.721.212	110.631	700.893	746.260	2.283.400	63.653.514
Obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	-171.897.746	-40.118.847	-8.658.468	-10.614.556	-7.382.157	-45.804.007	-284.475.781
Ostala sredstva	14.351.731	-	-	-	-	-	14.351.731
Ostale obveznosti in kapital	-510.412.414	-	-	-	-	-	-510.412.414
Valutna neusklajenost		3.897.473	946.055	7.750	124.124	2.965.551	7.940.954
Delež valutne usklajenosti							99,1 %

► Valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2024 (zneski so preračunani v EUR)

Sava Re							
v EUR	Evro (EUR)	Ameriški dolar (USD)	Južnokorejski von (KRW)	Kitajski juan (CNY)	Indijska rupija (INR)	Ostalo	Skupaj
Finančne naložbe in denar	687.617.899	43.961.468	8.875.034	9.553.213	7.074.529	34.869.480	791.951.623
Finančne obveznosti	-125.058.474	-	-	-	-	-	-125.058.474
Sredstva iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	66.612.484	1.793.111	28.171	592.995	398.264	2.207.097	71.632.122
Obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	-175.124.024	-45.918.314	-9.533.841	-11.113.224	-7.889.566	-38.688.729	-288.267.700
Ostala sredstva	15.402.905	67.083	-	-	-	-	15.469.988
Ostale obveznosti in kapital	-465.727.559	-	-	-	-	-	-465.727.559
Valutna neusklajenost		96.652	630.636	967.016	416.773	1.612.152	3.723.230
Delež valutne usklajenosti							99,6 %



V naslednjih preglednicah so prikazani učinki zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb ter finančnih naložb na poslovni izid in AOCI v primeru rasti ali padca posameznega valutnega tečaja.

► **Učinek 10-odstotnega povečanja oziroma zmanjšanja tečaja na dan 31. 12. 2025 (zneski so preračunani v EUR)**

Zavarovalna skupina Sava	Poslovni izid		AOCI	
	Učinek rasti tečaja za 10 %	Učinek padca tečaja za 10 %	Učinek rasti tečaja za 10 %	Učinek padca tečaja za 10 %
v EUR				
Ameriški dolar (USD)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-3.632.398	3.632.398	57.614	-57.614
Finančne naložbe	4.598.956	-4.598.956	-	-
	966.558	-966.558	57.614	-57.614
Južnokorejski von (KRW)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-854.784	854.784	-5.165	5.165
Finančne naložbe	760.178	-760.178	-	-
	-94.606	94.606	-5.165	5.165
Srbski dinar (RSD)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-2.782.407	2.782.407	19.329	-19.329
Finančne naložbe	3.906.430	-3.906.430	-	-
	1.124.023	-1.124.023	19.329	-19.329
Makedonski denar (MKD)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-1.317.468	1.317.468	-241	241
Finančne naložbe	2.556.383	-2.556.383	-	-
	1.238.915	-1.238.915	-241	241
Ostalo				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-6.147.005	6.147.005	69.326	-69.326
Finančne naložbe	6.101.789	-6.101.789	-	-
Pogodbe z neposredno udeležbo in naložbe pogodb z neposredno udeležbo	12.174	-12.292	-	-
	-33.042	32.925	69.326	-69.326

► **Učinek 10-odstotnega povečanja oziroma zmanjšanja tečaja na dan 31. 12. 2024 (zneski so preračunani v EUR)**

Zavarovalna skupina Sava	Poslovni izid		AOCI	
	Učinek rasti tečaja za 10 %	Učinek padca tečaja za 10 %	Učinek rasti tečaja za 10 %	Učinek padca tečaja za 10 %
v EUR				
Ameriški dolar (USD)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-4.413.365	4.413.365	-60.763	60.763
Finančne naložbe	5.056.599	-5.056.599	-	-
	643.234	-643.234	-60.763	60.763
Južnokorejski von (KRW)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-950.567	950.567	3.972	-3.972
Finančne naložbe	887.503	-887.503	-	-
	-63.064	63.064	3.972	-3.972
Srbski dinar (RSD)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-2.405.486	2.405.486	33.402	-33.402
Finančne naložbe	2.173.045	-2.173.045	-	-
	-232.441	232.441	33.402	-33.402
Makedonski denar (MKD)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-1.444.130	1.444.130	1.785	-1.785
Finančne naložbe	3.215.442	-3.215.442	-	-
	1.771.312	-1.771.312	1.785	-1.785
Ostalo				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-5.590.472	5.590.472	9.159	-9.159
Finančne naložbe	5.562.660	-5.562.660	-	-
Pogodbe z neposredno udeležbo in naložbe pogodb z neposredno udeležbo	14.589	-14.142	-	-
	-13.224	13.671	9.159	-9.159

Glavnina učinkov se odraža na višini poslovnega izida, učinki pa so primerljivi z učinki za preteklo leto.



► Učinek 10-odstotnega povečanja oziroma zmanjšanja tečaja na dan 31. 12. 2025 (zneski so preračunani v EUR)

Sava Re	Poslovni izid		AOCI	
	Učinek rasti tečaja za 10 %	Učinek padca tečaja za 10 %	Učinek rasti tečaja za 10 %	Učinek padca tečaja za 10 %
v EUR				
Ameriški dolar (USD)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-3.639.764	3.639.764	57.587	-57.587
Finančne naložbe	4.029.511	-4.029.511	-	-
	389.747	-389.747	57.587	-57.587
Južnokorejski von (KRW)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-854.784	854.784	-5.165	5.165
Finančne naložbe	760.178	-760.178	-	-
	-94.606	94.606	-5.165	5.165
Kitajski juan (CNY)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-991.366	991.366	41.144	-41.144
Finančne naložbe	990.591	-990.591	-	-
	-775	775	41.144	-41.144
Indijska rupija (INR)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-663.590	663.590	25.996	-25.996
Finančne naložbe	651.177	-651.177	-	-
	-12.412	12.412	25.996	-25.996
Ostalo				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-4.352.061	4.352.061	7.381	-7.381
Finančne naložbe	4.055.506	-4.055.506	-	-
	-296.555	296.555	7.381	-7.381

► Učinek 10-odstotnega povečanja oziroma zmanjšanja tečaja na dan 31. 12. 2024 (zneski so preračunani v EUR)

Sava Re	Poslovni izid		AOCI	
	Učinek rasti tečaja za 10 %	Učinek padca tečaja za 10 %	Učinek rasti tečaja za 10 %	Učinek padca tečaja za 10 %
v EUR				
Ameriški dolar (USD)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-4.412.520	4.412.520	-60.916	60.916
Finančne naložbe	4.396.147	-4.396.147	-	-
	-16.374	16.374	-60.916	60.916
Južnokorejski von (KRW)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-950.567	950.567	3.972	-3.972
Finančne naložbe	887.503	-887.503	-	-
	-63.064	63.064	3.972	-3.972
Kitajski juan (CNY)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-1.052.023	1.052.023	53.814	-53.814
Finančne naložbe	955.321	-955.321	-	-
	-96.702	96.702	53.814	-53.814
Indijska rupija (INR)				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-749.130	749.130	16.663	-16.663
Finančne naložbe	707.453	-707.453	-	-
	-41.677	41.677	16.663	-16.663
Ostalo				
Zavarovalne in pozavarovalne pogodbe	-3.648.163	3.648.163	-51.091	51.091
Finančne naložbe	3.486.948	-3.486.948	-	-
	-161.215	161.215	-51.091	51.091

Glavnina učinkov se odraža na višini poslovnega izida družbe, učinki pa so primerljivi z učinki za preteklo leto.

3.6.4.2 Likvidnostno tveganje

Upravljanje likvidnostnega tveganja v posamezni družbi v skupini sledi smernicam, določenim v politiki upravljanja likvidnostnega tveganja skupine. Vsaka družba v skupini skrbno načrtuje in spremlja realizacijo denarnih tokov (denarne prilive in odlive) ter v primeru likvidnostnih težav obvesti matično družbo, ki presodi nastalo situacijo in zagotovi potrebna sredstva za zagotavljanje likvidnosti te družbe.

Likvidnostno tveganje družbe v skupini spremljamo in obvladujemo glede na obseg in kompleksnost poslovanja, pri čemer se posebna pozornost zaradi pomembnosti za poslovanje skupine namenja obvladovanju likvidnostnega tveganja v zavarovalnih družbah s sedežem v EU.

V skupini likvidnostno tveganje spremljamo in obvladujemo z:

- jasno določenimi postopki in pravili dnevnega načrtovanja in upravljanja likvidnosti posameznih družb v skupini,
- skrbnim načrtovanjem, spremljanjem in analiziranjem realiziranih denarnih tokov ter poročanjem o njih,
- zagotavljanjem primerne obsega visoko likvidnih sredstev,
- sistemom likvidnostnih kreditnih linij, vzpostavljenim med družbami v skupini,
- dolgoročnim načrtovanjem in usklajevanjem primerne usklajenosti ročnosti sredstev in obveznosti.

Družbe v skupini praviloma kratkoročne likvidnostne potrebe zagotavljajo z alokacijo sredstev v instrumente denarnega trga v odstotku, ki je skladen z ocenjeno normalno tekočo potrebo po likvidnosti.

Primernost ocene likvidnostnih potreb na ravni posamezne družbe se redno preverja in analizira s spremljanjem in analizo realiziranih denarnih tokov iz poslovanja in primerjavo teh s srednjeročnimi napovedmi denarnih tokov.

Dodatno likvidnost družbam v skupini zagotavljata sistem likvidnostnih kreditnih linij, vzpostavljen med družbami v skupini, in primerna višina visoko likvidnih finančnih naložb. Strategija prevzemanja tveganj skupine za zavarovalne družbe v skupini s sedežem v EU določa, da mora biti vsaj 20 % portfeljskih finančnih naložb investiranih v visoko likvidne finančne naložbe.

Družbe v skupini mesečno pripravljajo poročila o realiziranih denarnih tokovih iz osnovne dejavnosti, ki se skupaj s pojasnili večjih prilivov oziroma odlivov in odstopanj mesečno pošiljajo matični družbi.

Poslovodstvo skupine je o likvidnostnih tveganjih obveščeno v okviru rednih poročil, ki zajemajo vsaj primerjavo realiziranih in načrtovanih denarnih tokov iz naslova osnovne dejavnosti ter vrednost in delež visoko likvidnih naložb v portfeljskih naložbah.

Na dan 31. 12. 2025 je delež visoko likvidnih naložb skupine znašal 45,6 % (31. 12. 2024: 43,9 %) naložbenega portfelja, kar kaže visoko likvidnost portfelja in skladnost s strategijo prevzemanja tveganj.

Ocenjujemo, da se likvidnostno tveganje skupine glede na leto 2024 ni pomembno spremenilo in ostaja nizko.

► Zavarovalne obveznosti, plačljive na poziv

Zavarovalna skupina Sava	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Znesek, plačljiv na poziv	Knjigovodska vrednost	Znesek, plačljiv na poziv	Knjigovodska vrednost
v EUR				
Življenje – izdane zavarovalne pogodbe brez neposredne udeležbe	7.485.495	23.131.641	8.715.440	13.633.667
Izdane zavarovalne pogodbe z neposredno udeležbo	770.768.731	859.728.414	666.275.738	586.910.697
Izdane pogodbe s posredno udeležbo	187.910.461	307.847.076	222.369.869	358.163.058
Skupaj	966.164.687	1.190.707.131	897.361.046	958.707.422

Odkupne vrednosti, t. i. znesek, plačljiv na poziv, so najvišje v skupini zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo, kjer je tudi najvišja knjigovodska vrednost. Višina zavarovalnih obveznosti, plačljivih na poziv, se je glede na preteklo leto povečala zaradi povečanja v skupini zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo, kar je posledica povečanja portfelja in gibanja na finančnih trgih.



V naslednjih dveh preglednicah so vrednosti finančnih naložb prikazane na podlagi nediskontiranih denarnih tokov.

► **Zapadlost finančnih naložb, denarja in denarnih ustreznikov**

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2025	Do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	Nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31. 12. 2025
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	112.060.490	1.208.180	2.403.117	435.135	231.875	406.653	13.613.014	103.520.761	121.818.735
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	96.472.112	34.853.484	22.774.855	8.282.079	9.501.095	5.471.758	35.168.893	-	116.052.163
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.466.934.817	363.493.719	252.904.889	253.288.079	188.844.337	170.245.640	365.332.319	17.820.604	1.611.929.586
Denar in denarni ustrezniki	37.392.551	37.392.551	-	-	-	-	-	-	37.392.551
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo	892.107.971	21.215.738	6.405.210	5.065.767	9.037.744	4.019.563	14.024.050	837.061.647	896.829.718
Skupaj	2.604.967.940	458.163.672	284.488.071	267.071.060	207.615.050	180.143.613	428.138.277	958.403.011	2.784.022.753

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024	Do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	Nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31. 12. 2024
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	108.159.723	1.685.081	804.200	2.400.625	435.125	232.981	13.421.042	98.804.189	117.783.242
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	75.474.828	21.866.085	24.990.918	9.058.664	6.608.668	5.964.791	22.593.638	-	91.082.764
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.387.280.770	363.686.481	275.112.170	201.748.111	203.750.059	138.817.922	311.052.616	17.965.791	1.512.133.150
Denar in denarni ustrezniki	46.243.890	46.243.890	-	-	-	-	-	-	46.243.890
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo	764.270.756	21.472.658	6.930.780	5.157.210	4.619.886	8.991.624	15.997.613	706.535.197	769.704.967
Skupaj	2.381.429.967	454.954.194	307.838.068	218.364.609	215.413.739	154.007.319	363.064.908	823.305.177	2.536.948.014



V naslednjih dveh preglednicah so sredstva in obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb prikazani na podlagi diskontiranih denarnih tokov.

► **Zapadlost zavarovalnih obveznosti**

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2025	Do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	Nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31. 12. 2025
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb (brez pogodb z udeležbo)	1.070.371.120	480.910.557	146.242.778	103.867.037	75.686.856	55.412.039	208.251.852	-	1.070.371.119
Sredstva iz zavarovalnih pogodb (brez pogodb z udeležbo)	-10.999.525	-15.150.893	841.431	2.475.541	870.484	273.023	-309.111	-	-10.999.525
Pogodbe z udeležbo	859.728.414	-6.055.012	7.119.753	16.258.400	27.648.974	45.349.396	769.406.904	-	859.728.414
Skupaj zavarovalne pogodbe	1.919.100.009	459.704.652	154.203.962	122.600.978	104.206.314	101.034.457	977.349.645	0	1.919.100.008
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	6.575.439	9.393.154	-1.149.161	-1.064.591	-431.218	-149.447	-23.298	-	6.575.439
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	-69.917.467	-43.037.375	-11.981.975	-4.967.672	-2.321.421	-1.266.847	-6.342.176	-	-69.917.466
Skupaj pozavarovalne pogodbe	-63.342.028	-33.644.221	-13.131.135	-6.032.264	-2.752.639	-1.416.294	-6.365.474	0	-63.342.027
Skupaj zavarovalne obveznosti	1.855.757.981	426.060.431	141.072.827	116.568.714	101.453.675	99.618.163	970.984.171	0	1.855.757.981

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024	Do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	Nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31. 12. 2024
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb (brez pogodb z udeležbo)	1.091.507.428	477.254.560	143.248.066	98.288.782	73.355.535	58.940.407	240.420.078	-	1.091.507.428
Sredstva iz zavarovalnih pogodb (brez pogodb z udeležbo)	-10.842.363	-6.391.450	-435.298	-303.496	-812.096	-843.729	-2.056.293	-	-10.842.363
Pogodbe z udeležbo	739.860.541	-4.221.289	328.951	15.906.330	23.778.932	30.827.991	673.239.626	-	739.860.541
Skupaj zavarovalne pogodbe	1.820.525.607	466.641.822	143.141.718	113.891.616	96.322.371	88.924.669	911.603.411	0	1.820.525.607
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	3.983.203	5.951.191	-737.306	-844.198	-402.293	2.400	13.408	-	3.983.203
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	-77.518.753	-53.427.498	-8.912.556	-4.999.839	-2.316.786	-1.026.628	-6.835.447	-	-77.518.753
Skupaj pozavarovalne pogodbe	-73.535.551	-47.476.307	-9.649.862	-5.844.037	-2.719.079	-1.024.227	-6.822.039	0	-73.535.550
Skupaj zavarovalne obveznosti	1.746.990.057	419.165.515	133.491.856	108.047.580	93.603.292	87.900.442	904.781.373	0	1.746.990.057

Denarni tokovi finančnih obveznosti (podrejen dolg) v spodnji tabeli so nediskontirani.



► Zapadlost ostalih obveznosti

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2025	Do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	Nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31. 12. 2025
Podrejeni dolg*	125.242.015	5.412.500	5.412.500	5.412.500	130.412.500	-	-	-	146.650.000
Druge rezervacije	9.008.625	1.585.605	760.309	537.218	510.500	433.671	5.181.323	-	9.008.625
Druge finančne obveznosti	520.764	520.764	-	-	-	-	-	-	520.764
Obveznosti iz finančnih pogodb	216.974.394	84.862.068	1.648.609	2.034.660	2.616.607	3.496.686	122.315.763	-	216.974.394
Obveznosti iz poslovanja	21.828.142	19.289.651	525.704	-3.739	-21.609	-6.748	2.044.882	-	21.828.142
Ostale obveznosti	59.887.621	53.065.940	2.140.048	1.579.884	991.407	687.695	1.422.647	-	59.887.620
Skupaj	433.461.561	164.736.528	10.487.170	9.560.523	134.509.406	4.611.304	130.964.615	0	454.869.545

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024	Do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	Nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31. 12. 2024
Podrejeni dolg*	125.058.474	5.412.500	5.412.500	5.412.500	5.412.500	130.412.500	-	-	152.062.500
Druge rezervacije	8.582.417	1.552.671	594.818	458.518	330.269	448.257	5.118.264	79.620	8.582.417
Druge finančne obveznosti	431.656	431.656	-	-	-	-	-	-	431.656
Obveznosti iz finančnih pogodb	200.954.895	83.212.037	1.406.589	1.750.877	2.181.057	2.913.707	109.490.628	-	200.954.895
Obveznosti iz poslovanja	13.661.592	11.249.774	412.147	410.687	-35.403	-29.295	1.673.842	-20.160	13.661.591
Ostale obveznosti	52.807.948	46.304.996	1.827.090	3.330.209	931.440	431.911	619.343	-637.040	52.807.948
Skupaj	401.496.982	148.163.635	9.653.143	11.362.791	8.819.863	134.177.081	116.902.076	-577.581	428.501.008

* Obvladujoča družba ima izdani dve podrejeni obveznici, ki sta uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu Luksemburške borze. Prva podrejena obveznica je bila izdana oktobra 2019 z dospelostjo leta 2039 in možnostjo prvega odpoklica 7. 11. 2029. V tabeli je omenjena obveznica zato vključena pri zapadlosti 4-5 let. Druga podrejena obveznica je bila izdana oktobra 2024 z dospelostjo leta 2029.



Družba izkazuje 225,8 milijona EUR oziroma 44,6 % (31. 12. 2024: 237,1 milijona EUR, oziroma 51,1 %) visoko likvidnih naložb.

Obveznosti družbe z zapadlostjo do enega leta so konec leta 2025 presegale kratkoročna sredstva. Ocenjujemo, da je ob upoštevanju pričakovanih prilivov iz poslovanja in visokega deleža likvidnih naložb likvidnostni položaj družbe primeren. Likvidnostno tveganje družbe dobro obvladujemo in se v primerjavi s koncem leta 2024 ni bistveno povečalo.

V naslednjih preglednicah so vrednosti finančnih naložb prikazane na podlagi nediskontiranih denarnih tokov, sredstva in obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb pa na podlagi diskontiranih denarnih tokov. Denarni tokovi finančnih obveznosti (podrejen dolg), predstavljeni v tabeli Zapadlost ostalih obveznosti so nediskontirani.

► **Zapadlost finančnih naložb, denarja in denarnih ustreznikov**

Sava Re									
v EUR	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2025	Do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	Nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31. 12. 2025
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	40.976.925	87.500	87.500	87.500	87.500	153.454	5.136.987	38.942.536	44.582.977
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	11.108.935	2.861.289	2.267.811	657.046	656.841	656.638	10.430.114	-	17.529.738
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	447.409.775	131.732.906	83.840.547	75.329.720	58.059.835	50.671.416	85.035.774	-	484.670.198
Denar in denarni ustrezniki	7.082.955	7.082.955	-	-	-	-	-	-	7.082.955
Skupaj	506.578.590	141.764.649	86.195.858	76.074.265	58.804.176	51.481.508	100.602.875	38.942.536	553.865.867

Sava Re									
v EUR	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024	Do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	Nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31. 12. 2024
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	38.507.315	87.500	87.500	87.500	87.500	87.917	5.064.544	36.500.744	42.003.206
Finančne naložbe, merjene po odplačni vrednosti	5.677.769	318.418	3.325.986	1.153.215	82.046	81.841	1.886.752	-	6.848.257
Finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	400.200.967	122.461.531	98.213.385	61.142.033	55.417.544	39.104.674	51.620.642	-	427.959.811
Denar in denarni ustrezniki	14.724.094	14.724.094	-	-	-	-	-	-	14.724.094
Skupaj	459.110.145	137.591.543	101.626.871	62.382.748	55.587.090	39.274.433	58.571.938	36.500.744	491.535.367



► Zapadlost zavarovalnih obveznosti

Sava Re									
v EUR	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2025	Do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	Nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31. 12. 2025
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	280.211.769	112.430.822	74.007.331	40.426.342	21.472.807	12.000.988	19.873.479	-	280.211.769
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	8.909.284	19.658.926	-1.610.142	-3.901.771	-2.394.041	-1.427.479	-1.416.208	-	8.909.284
Skupaj zavarovalne pogodbe	289.121.053	132.089.748	72.397.189	36.524.571	19.078.766	10.573.509	18.457.270	0	289.121.053
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	4.264.013	7.101.629	-1.131.123	-1.061.471	-435.382	-153.255	-56.386	-	4.264.013
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	54.744.230	31.612.245	10.490.457	4.253.491	1.808.633	895.074	5.684.331	-	54.744.230
Skupaj pozavarovalne pogodbe	59.008.243	38.713.874	9.359.334	3.192.020	1.373.251	741.818	5.627.945	0	59.008.243
Skupaj zavarovalne obveznosti	348.129.296	170.803.622	81.756.523	39.716.591	20.452.017	11.315.328	24.085.215	0	348.129.296

Sava Re									
v EUR	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024	Do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	Nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31. 12. 2024
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	286.075.675	118.867.444	69.636.585	41.989.216	22.202.461	12.358.884	21.021.086	-	286.075.675
Sredstva iz zavarovalnih pogodb	-5.670.015	-8.912.789	541.938	1.220.003	727.440	414.717	338.676	-	-5.670.015
Skupaj zavarovalne pogodbe	280.405.660	109.954.655	70.178.522	43.209.219	22.929.901	12.773.601	21.359.762	0	280.405.660
Obveznosti iz pozavarovalnih pogodb	2.192.025	4.147.804	-668.399	-845.625	-410.894	-5.944	-24.918	-	2.192.025
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	-65.962.107	-44.250.844	-7.998.168	-4.566.104	-2.012.828	-832.438	-6.301.724	-	-65.962.107
Skupaj pozavarovalne pogodbe	-63.770.082	-40.103.039	-8.666.568	-5.411.729	-2.423.722	-838.382	-6.326.642	0	-63.770.082
Skupaj zavarovalne obveznosti	216.635.578	69.851.615	61.511.955	37.797.490	20.506.179	11.935.219	15.033.120	0	216.635.578



► Zapadlost ostalih obveznosti

Sava Re

v EUR	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2025	Do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	Nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31. 12. 2025
Podrejeni dolg*	125.242.015	5.412.500	5.412.500	5.412.500	130.412.500	-	-	-	146.650.000
Druge rezervacije	575.143	39.638	23.214	41.466	21.889	37.720	411.217	-	575.143
Obveznosti iz poslovanja	217.813	217.813	-	-	-	-	-	-	217.813
Ostale obveznosti	11.310.788	11.036.904	128.363	71.170	59.687	14.664	-	-	11.310.788
Skupaj	137.345.759	16.706.855	5.564.077	5.525.136	130.494.076	52.384	411.217	0	158.753.744

Sava Re

v EUR	Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024	Do 1 leta	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	Nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31. 12. 2024
Podrejeni dolg*	125.058.474	5.412.500	5.412.500	5.412.500	5.412.500	130.412.500	-	-	152.062.500
Druge rezervacije	474.263	20.744	51.210	17.152	30.264	18.238	336.655	-	474.263
Ostale obveznosti	6.300.539	5.988.039	312.500	-	-	-	-	-	6.300.539
Skupaj	131.833.276	11.421.283	5.776.210	5.429.652	5.442.764	130.430.738	336.655	0	158.837.302

* Družba ima izdani dve podrejeni obveznici, ki sta uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu Luksemburške borze. Prva podrejena obveznica je bila izdana oktobra 2019 z dospelostjo leta 2039 in možnostjo prvega odpoklica 7. 11. 2029. V tabeli je omenjena obveznica zato vključena pri zapadlosti 4-5 let. Druga podrejena obveznica je bila izdana oktobra 2024 z dospelostjo leta 2029.



3.6.4.3 Kreditno tveganje¹⁴⁴

Kreditnemu tveganju so izpostavljene finančne naložbe (naložbe v depozite, obveznice, dana posojila, obvezniški in konvertibilni vzajemni skladi ter denar in denarni ustrezniki), sredstva iz pozavarovalnih pogodb in druge terjatve.

► Izpostavljenost sredstev kreditnemu tveganju skupine

Zavarovalna skupina Sava		
v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vrsta sredstev	Znesek	Znesek
Naložbe brez naložb pogodb z neposredno udeležbo	1.603.656.096	1.513.601.207
Naložbe s stalnim donosom	1.547.629.427	1.453.477.571
Državne obveznice	946.744.833	922.745.929
Poslovne in finančne obveznice	570.004.328	503.431.689
Depoziti	30.880.266	27.299.953
Alternativni skladi	12.137.492	13.211.975
Zasebni dolg	1.462.834	2.116.504
Infrastrukturni dolg	10.674.657	11.095.471
Dana posojila	6.496.626	667.770
Denar in denarni ustrezniki	37.392.551	46.243.890
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo (z garancijo)	55.046.324	57.735.559
Naložbe s stalnim donosom	48.743.336	51.629.684
Državne obveznice	33.874.172	35.621.500
Poslovne in finančne obveznice	14.869.164	16.008.183
Denar in denarni ustrezniki	6.302.988	6.105.875
Ostala sredstva	96.401.748	96.401.748
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	69.917.465	77.518.752
Terjatve za odmerjeni davek	315.608	2.168.191
Druge terjatve	17.113.089	16.714.805
Skupaj	1.755.104.168	1.667.738.514

► Izpostavljenost sredstev kreditnemu tveganju Save Re

Sava Re		
v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vrsta sredstev	Znesek	Znesek
Naložbe s stalnim donosom	452.518.660	405.306.716
Državne obveznice	282.751.129	276.117.368
Obveznice	168.769.318	128.166.428
Depoziti	998.213	1.022.920
Alternativni skladi	3.635.074	4.016.804
Zasebni dolg	585.133	846.601
Infrastrukturni dolg	3.049.941	3.170.203
Dana posojila	8.034.439	2.578.592
Denar in denarni ustrezniki	7.082.955	14.724.094
Sredstva iz pozavarovalnih pogodb	54.744.230	65.962.107
Terjatve za odmerjeni davek	-	671.315
Druge terjatve	219.917	360.779
Skupna izpostavljenost	526.235.275	493.620.405

Kreditno tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev

Kreditno tveganje se pri naložbah ocenjuje na podlagi dveh dejavnikov:

- bonitetnih ocen, ki se uporabljajo pri ugotavljanju kreditnega tveganja pri naložbah s stalnim donosom¹⁴⁵ in denarju¹⁴⁶;
- kazalnikov poslovanja pri ostalih naložbah.

¹⁴⁴ ESRS 2 SBM-3, odstavek 48 a, in ESRS E1 SBM-3, odstavek 18.

¹⁴⁵ Vključuje državne obveznice, poslovne obveznice, depozite in dana posojila ter obvezniške in konvertibilne vzajemne sklade ter naložbe zasebnega dolga.

¹⁴⁶ Vključuje denar in depozite na odpoklic.



V nadaljevanju prikazujemo oceno kreditnega tveganja naložb s stalnim donosom.

► **Naložbe s stalnim donosom po bonitetnih ocenah**

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR					
Ocena po S&P/Fitch	31. 12. 2025		31. 12. 2024		Sprememba deleža (o. t.)
	Znesek	Delež	Znesek	Delež	
Naložbe brez pogodb z neposredno udeležbo	1.547.629.427	100,0 %	1.453.477.571	100,0 %	
AAA	377.040.339	24,4 %	381.770.111	26,3 %	-1,9
AA	304.799.858	19,7 %	352.248.876	24,2 %	-4,5
A	520.692.466	33,6 %	378.166.665	26,0 %	7,6
BBB	174.644.258	11,3 %	190.645.406	13,1 %	-1,8
BB	114.768.651	7,4 %	103.248.624	7,1 %	0,3
B	25.408.482	1,6 %	16.985.154	1,2 %	0,5
Brez ocene	30.275.372	2,0 %	30.412.737	2,1 %	-0,1
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo (z garancijo)	48.743.336	100,0 %	51.629.684	100,0 %	
AAA	6.862.249	14,1 %	13.129.817	25,4 %	-11,4
AA	16.315.094	33,5 %	19.447.821	37,7 %	-4,2
A	21.534.314	44,2 %	12.760.566	24,7 %	19,5
BBB	3.287.875	6,7 %	4.599.291	8,9 %	-2,2
BB	743.803	1,5 %	1.692.190	3,3 %	-1,8
Skupaj	1.596.372.763		1.505.107.255		

► **Denar in denarni ustrezniki po bonitetnih ocenah**

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR					
Ocena po S&P/Fitch	31. 12. 2025		31. 12. 2024		Sprememba deleža (o. t.)
	Znesek	Delež	Znesek	Delež	
Naložbe brez pogodb z neposredno udeležbo	37.392.551	100,0 %	46.243.890	100,0 %	0,0
A	11.788.961	31,5 %	17.328.931	37,5 %	-5,9
BBB	14.675.449	39,2 %	18.178.824	39,3 %	-0,1
BB	272.109	0,7 %	67.646	0,1 %	0,6
B	31.200	0,1 %	-	-	0,1
Brez ocene	10.624.831	28,4 %	10.668.489	23,1 %	5,3
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo	6.302.988	100,0 %	6.105.875	100,0 %	0,0
A	4.381.750	69,5 %	3.535.043	57,9 %	11,6
BBB	1.918.712	30,4 %	2.129.840	34,9 %	-4,4
Brez ocene	2.526	0,0 %	440.992	7,2 %	-7,2
Skupaj	43.695.540		52.349.765		

Z vidika obvladovanja kreditnega tveganja v skupini zasledujemo cilj, da delež dolžniških instrumentov ter denarja in denarnih ustreznikov predstavlja vsaj 75 % vrednosti naložbenega portfelja. Na dan 31. 12. 2025 je delež teh naložb znašal 89,8 % (31. 12. 2024: 90,0 %).

Naložbe s stalnim donosom z boniteto, ki je vsaj »A«, so na dan 31. 12. 2025 predstavljale 77,7 %

portfelja naložb s stalnim donosom (31. 12. 2024: 76,5 %). Delež najkakovostnejših naložb se je v letu 2025 v primerjavi s preteklim letom nekoliko povečal. Naložbe s stalnim donosom brez bonitetne ocene so predstavljale 2,0 % naložb s stalnim donosom (31. 12. 2024: 2,1 %).

Struktura denarja in denarnih ustreznikov je odraz bančnega sistema v regiji, kjer je skupina prisotna.

► **Naložbe s stalnim donosom po bonitetnih ocenah**

Sava Re					
v EUR					
Ocena po S&P/Fitch	31. 12. 2025		31. 12. 2024		Sprememba deleža (o. t.)
	Znesek	Delež	Znesek	Delež	
AAA	157.207.941	34,7 %	148.195.633	36,6 %	-1,9
AA	115.253.595	25,5 %	139.615.630	34,4 %	-8,9
A	135.787.083	30,0 %	82.631.751	20,4 %	9,6
BBB	35.709.099	7,9 %	30.896.367	7,6 %	0,3
BB	2.766.328	0,6 %	2.454.512	0,6 %	0,0
B	5.103.924	1,1 %	-	-	1,1
Brez ocene	690.690	0,2 %	1.512.823	0,4 %	-0,2
Skupaj	452.518.660	100,0 %	405.306.716	100,0 %	

► **Denar in denarni ustrezniki po bonitetnih ocenah**

Sava Re					
v EUR					
Ocena po S&P/Fitch	31. 12. 2025		31. 12. 2024		Sprememba deleža (o. t.)
	Znesek	Delež	Znesek	Delež	
A	2.162.731	30,5 %	7.080.083	48,1 %	-17,6
BBB	4.613.660	65,1 %	7.416.119	50,4 %	14,7
Brez ocene	306.563	4,3 %	227.892	1,5 %	2,8
Skupaj	7.082.955	100,0 %	14.724.094	100,0 %	

Z vidika obvladovanja kreditnega tveganja v družbi zasledujemo cilj, da je pomemben delež dolžniških naložb investiran v naložbe z bonitetno oceno najmanj »A-«. Delež dolžniških naložb s stalnim donosom bonitetnega razreda vsaj »A« je na dan 31. 12. 2025 znašal 90,2 % (31. 12. 2024: 91,4 %) vseh naložb v dolžniške vrednostne papirje. Družba redno spremlja izpostavljenost posameznim izdajateljem in spremembe bonitetnih ocen, da bi zagotovila primeren in pravočasen odziv na neugoden razvoj finančnih trgov in povečano tveganje do posameznega izdajatelja.

Družba kreditno tveganje pri drugih naložbah omejuje z visoko stopnjo razpršenosti in vlaganjem v likvidne vrednostne papirje.

Da bi se skupina oziroma družba izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenem pogodbenem partnerju oziroma sektorju in tudi drugim možnim oblikam koncentracije, ima v skladu z lokalnimi zakonodajami in notranjimi predpisi skupine svoj naložbeni portfelj dobro razpršen.

Struktura denarja in denarnih ustreznikov je odraz bančnega sistema v regiji, kjer je skupina prisotna.





► Panožna razpršenost finančnih naložb

Zavarovalna skupina Sava					
Panoga	31. 12. 2025		31. 12. 2024		Sprememba deleža (o. t.)
	Znesek	Delež	Znesek	Delež	
Naložbe brez naložb pogodb z neposredno udeležbo	1.547.629.427	100,0 %	1.453.477.571	100,0 %	0,0
Država	947.060.964	61,2 %	922.745.929	63,5 %	-2,3
Bančništvo in druge finančne institucije	244.950.012	15,8 %	210.961.818	14,5 %	1,3
Zdravstvo	56.666.348	3,7 %	51.042.307	3,5 %	0,1
Trajne potrošne dobrine	51.114.183	3,3 %	38.138.643	2,6 %	0,7
Preskrbovalna podjetja	48.701.682	3,1 %	38.217.572	2,6 %	0,5
Ostalo	199.136.237	12,9 %	192.371.302	13,2 %	-0,4
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo (z garancijo)	48.743.336	100,0 %	51.629.684	100,0 %	0,0
Država	33.874.172	69,5 %	35.621.500	69,0 %	0,5
Bančništvo in druge finančne institucije	3.434.522	7,0 %	4.168.986	8,1 %	-1,0
Osnovne potrošne dobrine	2.801.620	5,7 %	3.733.470	7,2 %	-1,5
Informacijska tehnologija	2.407.689	4,9 %	865.260	1,7 %	3,3
Zdravstvo	2.092.251	4,3 %	2.038.657	3,9 %	0,3
Ostalo	4.133.082	8,5 %	5.201.810	10,1 %	-1,6
Skupaj	1.596.372.763		1.505.107.255		

Skupina je najbolj izpostavljena do državnih obveznic (31. 12. 2025: 6,0 % nemških obveznic, 31. 12. 2024: 9,5 % nemških obveznic).

► Panožna razpršenost finančnih naložb

Sava Re					
Panoga	31. 12. 2025		31. 12. 2024		Sprememba deleža (o. t.)
	Znesek	Delež	Znesek	Delež	
Država	282.751.129	62,5 %	276.117.368	68,1 %	-5,6
Bančništvo in druge finančne institucije	68.539.985	15,1 %	46.606.682	11,5 %	3,6
Preskrbovalna podjetja	18.924.721	4,2 %	16.251.039	4,0 %	0,2
Osnovne potrošne dobrine	15.207.518	3,4 %	12.178.220	3,2 %	0,2
Trajne potrošne dobrine	14.482.488	3,2 %	7.730.334	3,0 %	0,2
Ostalo	52.612.819	11,6 %	46.423.072	10,2 %	1,4
Skupaj	452.518.660	100,0 %	405.306.716	100,0 %	

Družba je prav tako najbolj izpostavljena do državnih obveznic (31. 12. 2025: 7,8 % nemških obveznic; 31. 12. 2024: 12,2 % nemških obveznic).

► Regijska razpršenost finančnih naložb

Zavarovalna skupina Sava					
Regija	31. 12. 2025		31. 12. 2024		Sprememba deleža (o. t.)
	Znesek	Delež	Znesek	Delež	
Naložbe brez pogodb z neposredno udeležbo	1.547.629.427	100,0 %	1.453.477.571	100,0 %	
Slovenija	102.174.461	6,6 %	95.813.985	6,6 %	0,0
Evropska unija	973.319.927	62,9 %	939.233.960	64,6 %	-1,7
Ostala Evropa	192.315.259	12,4 %	172.872.605	11,9 %	0,5
Združene države Amerike	168.541.664	10,9 %	157.647.526	10,8 %	0,0
Ostali svet	111.278.117	7,2 %	87.909.494	6,0 %	1,1
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo (z garancijo)	48.743.336	100,0 %	51.629.684	100,0 %	
Slovenija	5.186.146	10,6 %	5.137.992	10,0 %	0,7
Evropska unija	35.048.610	71,9 %	38.891.525	75,3 %	-3,4
Ostala Evropa	743.803	1,5 %	707.651	1,4 %	0,2
Združene države Amerike	5.703.031	11,7 %	3.678.381	7,1 %	4,6
Ostali svet	2.061.746	4,2 %	3.214.135	6,2 %	-2,0
Skupaj	1.596.372.763		1.505.107.255		

Struktura izpostavljenosti po regijah se v primerjavi s koncem leta 2024 ni bistveno spremenila.

► Regijska razpršenost finančnih naložb

Sava Re					
Regija	31. 12. 2025		31. 12. 2024		Sprememba deleža (o. t.)
	Znesek	Delež	Znesek	Delež	
Slovenija	23.777.989	5,3 %	18.135.603	4,5 %	0,8
Evropska unija	307.911.264	68,0 %	288.347.418	71,1 %	-3,1
Ostala Evropa	12.661.373	2,8 %	9.351.409	2,3 %	0,5
Združene države Amerike	63.545.517	14,0 %	56.347.418	13,9 %	0,1
Ostali svet	44.622.518	9,9 %	33.124.867	8,2 %	1,7
Skupaj	452.518.660	100,0 %	405.306.716	100,0 %	

Izpostavljenost skupine do desetih največjih izdajateljev je na dan 31. 12. 2025 znašala 559,1 milijona EUR, kar predstavlja 35,0 % finančnih naložb s stalnim donosom (31. 12. 2024: 586,1 milijona EUR; 38,9 %). Največjo izpostavljenost skupine do posameznega izdajatelja predstavlja izpostavljenost do Nemčije.

Izpostavljenost družbe do desetih največjih izdajateljev je na dan 31. 12. 2025 znašala 168,7 milijona EUR, kar je 37,3 % finančnih naložb (31. 12. 2024: 181,9 milijona EUR; 44,9 %). Največja izpostavljenost družbe do posameznega izdajatelja je izpostavljenost do Nemčije. Na dan 31. 12. 2025 je ta znašala 35,5 milijona EUR oziroma 7,8 % naložbenega portfelja (31. 12. 2024: 49,3 milijona EUR; 12,9 %).



► Izpostavljenost do Slovenije po vrstah naložb

Zavarovalna skupina Sava					
Vrsta naložbe	31. 12. 2025		31. 12. 2024		Sprememba deleža (o. t.)
	Znesek	Delež	Znesek	Delež	
Naložbe brez pogodb z neposredno udeležbo	102.174.461	100,0 %	95.813.985	100,0 %	
Državne obveznice	87.499.931	85,6 %	86.233.103	90,0 %	-4,4
Poslovne in finančne obveznice	11.653.183	11,4 %	6.509.137	6,8 %	4,6
Depoziti	3.021.348	3,0 %	3.071.745	3,2 %	-0,2
Naložbe pogodb z neposredno udeležbo (z garancijo)	5.186.146	100,0 %	5.137.992	100,0 %	
Državne obveznice	5.186.146	100,0 %	5.137.992	100,0 %	0,0
Skupaj	107.360.607		100.951.977		

Izpostavljenost skupine do Slovenije se je v letu 2025 povečala za 11,5 milijona EUR. Največjo izpostavljenost do Slovenije na dan 31. 12. 2025 enako kot na dan 31. 12. 2024 predstavljajo naložbe v državne obveznice. Njihov delež (brez

naložb pogodb z neposredno udeležbo) v celotnem portfelju naložb s stalnim donosom znaša 5,7 % in se je primerjalno s preteklim letom zmanjšal za 0,2 odstotne točke.

► Izpostavljenost do Slovenije po vrstah naložb

Sava Re					
Vrsta naložbe	31. 12. 2025		31. 12. 2024		Sprememba deleža (o. t.)
	Znesek	Delež	Znesek	Delež	
Državne obveznice	14.583.729	61,3 %	14.012.519	77,3 %	-16,0
Poslovne in finančne obveznice	8.196.046	34,5 %	3.100.164	17,1 %	17,4
Depoziti	998.213	4,2 %	1.022.920	5,6 %	-1,4
Skupaj	23.777.989	100,0 %	18.135.603	100,0 %	

Družba je konec leta izkazovala izpostavljenost do izdajateljev iz Slovenije v višini 23,7 milijona EUR, kar predstavlja 5,3 % vrednosti finančnih naložb s stalnim donosom (31. 12. 2024: 18,1 milijona EUR; 4,5 %). Strukturni delež tovrstnih naložb se je v primerjavi z 31. 12. 2024 povečal za 0,6 odstotne točke, predvsem zaradi povečanja naložb v poslovne in finančne obveznice.

Ocenjujemo, da so družbe v skupini v letu 2025 z ohranjanjem velikega deleža naložb z visoko bonitetno oceno, razpršenostjo naložb po panogah in regijah ter zmanjševanjem koncentracije, kreditno tveganje dobro obvladovale in ga glede na leto 2024 ohranile na enaki ravni.



Pričakovane kreditne izgube (ECL)

V skupini kreditno tveganje spremljamo s pomočjo izračunanih pričakovanih kreditnih izgub, ki merijo možnost oslabitve oziroma zmanjšanja vrednosti naložbe zaradi kreditnega tveganja izdajatelja. Pričakovana kreditna izguba se meri v odvisnosti od razreda, v katerega se uvršča

posamezna naložba, kar se preverja na mesečni ravni. Večina naložb, za katere družba meri in spremlja pričakovane kreditne izgube (obveznice, posojila in depoziti), se uvršča v razred 1, kar pomeni, da v družbi od datuma pripoznanja naložbe nismo zaznali znatnega povišanja kreditnega tveganja. Pri vrednosti naložb, ki so izpostavljene kreditnemu tveganju,

v preglednici pod postavko »Druge spremembe« poročamo o spremembah poštene vrednosti obresti pri FVOCI-naložbah, spremembah odplačne vrednosti pri AC-naložbah ter spremembah natečenih obresti in tečajnih razlik.

► Kosmata knjigovodska vrednost finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	2025				2024			
	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Skupaj	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Skupaj
Stanje na 1. 1.	1.487.972.748	9.050.076	0	1.497.022.824	1.331.295.939	5.791.888	0	1.337.087.827
Novopridobljena finančna sredstva	633.959.863	-	-	633.959.863	573.501.164	-	-	573.501.164
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo zmanjšano ali v celoti odpravljeno	-542.482.598	-3.022.163	-	-545.504.761	-443.158.940	-1.369.660	-	-444.528.600
Prenos v razred 1	-	-	-	-	-	-	-	-
Prenos v razred 2	-6.919.313	6.919.313	-	-	-3.646.450	3.646.450	-	-
Prenos v razred 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprememba modelov in parametrov tveganja	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe	9.543.948	346.677	-	9.890.625	29.828.039	981.397	-	30.809.437
Tečajne razlike	-164.309	-	-	-164.309	152.996	-	-	152.996
Stanje na 31. 12.	1.581.910.340	13.293.902	0	1.595.204.242	1.487.972.748	9.050.076	0	1.497.022.824

V letu 2025 se je za 6,9 milijona EUR dolžniških naložb prerazporedilo iz razreda 1 v razred 2, kot posledica povišanega kreditnega tveganja izdajateljev obveznic.



► Skupna sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL) za naložbe AC in FVOCI

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	2025				2024			
	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Skupaj	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Skupaj
Stanje na 1. 1.	-1.049.448	-166.868	0	-1.216.316	-1.449.648	-350.503	0	-1.800.151
Prenos v razred 1	-	-	-	-	-	-	-	-
Prenos v razred 2	4.781	-4.781	-	-	33.445	-33.445	-	-
Prenos v razred 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprememba pogodbenih denarnih tokov	-	-	-	-	-	-	-	-
Nastala ob novih pridobitvah finančnih sredstev	-770.657	-	-	-770.657	-403.074	-	-	-403.074
Izločena ob prodaji ali zapadlosti finančnih sredstev	488.885	17.490	-	506.375	509.287	675	-	509.961
Druge spremembe	-180.009	-199.821	-	-379.830	260.054	216.406	-	476.460
Tečajne razlike	2.295	-	-	2.295	487	-	-	487
Stanje na 31. 12.	-1.504.154	-353.980	0	-1.858.133	-1.049.448	-166.868	0	-1.216.316



► **Kosmata knjigovodska vrednost finančnih sredstev, izpostavljenih kreditnemu tveganju**

Sava Re								
v EUR	2025				2024			
	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Skupaj	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Skupaj
Stanje na 1. 1.	404.490.173	1.431.592	-	405.921.765	316.425.894	721.149	0	317.147.043
Novopridobljena finančna sredstva	220.993.471	-	-	220.993.471	211.629.768	-	-	211.629.768
Finančna sredstva, katerih pripoznanje je bilo zmanjšano ali v celoti odpravljeno	-167.315.241	-	-	-167.315.241	-131.220.448	-	-	-131.220.448
Prenos v razred 1	-	-	-	-	-	-	-	-
Prenos v razred 2	-942.489	942.489	-	-	-163.415	163.415	-	-
Prenos v razred 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprememba modelov in parametrov tveganja	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge spremembe	-1.018.904	86.658	-	-932.246	7.818.374	547.028	-	8.365.402
Stanje na 31. 12.	456.207.010	2.460.739	0	458.667.749	404.490.173	1.431.592	0	405.921.765

► **Skupna sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL) za naložbe AC in FVOCI**

Sava Re								
v EUR	2025				2024			
	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Skupaj	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Skupaj
Stanje na 1. 1.	-87.445	-44.747	-	-132.192	-103.628	-125.366	0	-228.994
Prenos v razred 1	-	-	-	-	-	-	-	-
Prenos v razred 2	366	-366	-	-	9.736	-9.736	-	-
Prenos v razred 3	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprememba pogodbenih denarnih tokov	-	-	-	-	-	-	-	-
Nastala ob novih pridobitvah finančnih sredstev	-286.341	-	-	-286.341	-30.718	-	-	-30.718
Izločena ob prodaji ali zapadlosti finančnih sredstev	49.142	-	-	49.142	33.742	-	-	33.742
Druge spremembe	-20.706	-7.553	-	-28.258	3.422	90.355	-	93.778
Stanje na 31. 12.	-344.984	-52.665	0	-397.650	-87.445	-44.747	0	-132.192



Skupina modelira verjetnosti neplačil kot funkcijo historičnih povprečnih verjetnosti neplačil v daljšem časovnem obdobju, sistematičnega faktorja tveganj ter korelacijskega parametra. Vrednost sistematičnega tveganja ali dejavnika ekonomskega stanja odraža položaj v ekonomskem ciklu v nekem časovnem obdobju.

Družba je pripravila analizo občutljivosti, kjer se je simuliral vpliv povečanja povprečne stopnje neplačila za 40 bazičnih točk pri neugodnem scenariju oziroma zmanjšanja za 70 bazičnih točk pri ugodnem scenariju. Ob tovrstni spremembi verjetnosti neplačila bi se ocena dolgoročno pričakovane ekonomske aktivnosti (sprememba BDP) v primeru neugodnega scenarija zmanjšala za približno 1,5 odstotne točke, v primeru ugodnega scenarija pa bi se ta povečala za 1,5 odstotne točke.

Predpostavke, upoštevane v analizi občutljivosti

	31. 12. 2025			31. 12. 2024		
	Neugodni	Izhodiščni	Ugodni	Neugodni	Izhodiščni	Ugodni
Sprememba BDP	3,3 %	4,8 %	6,3 %	3,6 %	5,4 %	7,8 %
Indeks ekonomskega cikla	-0,56	-0,22	1,08	-0,62	-0,37	0,83
Korelacijski faktor	0,09	0,04	0,01	0,23	0,19	0,03
Povprečna sprememba stopnje neplačila	0,4 %	0,0 %	-0,4 %	0,5 %	0,0 %	-0,7 %

Analiza občutljivosti pričakovane kreditne izgube (ECL)

Zavarovalna skupina Sava

v tisoč EUR	31. 12. 2025			31. 12. 2024		
	Neugodni	Izhodiščni	Ugodni	Neugodni	Izhodiščni	Ugodni
Naložbe, za katere se izračunava pričakovana kreditna izguba	1.589.491.948	1.589.491.948	1.589.491.948	1.500.244.908	1.500.244.908	1.500.244.908
Pričakovana kreditna izguba	-2.037.271	-1.735.164	-1.344.360	-1.516.068	-1.198.495	-900.584
Delež naložb razreda 2	19,9 %	20,4 %	18,3 %	14,9 %	13,9 %	12,0 %

Analiza občutljivosti spremembe pričakovane kreditne izgube (ECL)

Sava Re

v tisoč EUR	31. 12. 2025			31. 12. 2024		
	Neugodni	Izhodiščni	Ugodni	Neugodni	Izhodiščni	Ugodni
Naložbe, za katere se izračunava pričakovana kreditna izguba	458.518.710	458.518.710	458.518.710	405.878.736	405.878.736	405.878.736
Pričakovana kreditna izguba	-477.112	-397.650	-311.502	-167.967	-132.191	-98.690
Delež naložb razreda 2	13,9 %	13,2 %	12,5 %	36,8 %	33,8 %	27,5 %



Kreditno tveganje pri pozavarovateljih

Kreditnemu tveganju je skupina izpostavljena tudi pri pozavarovalnem programu. Odvisne družbe v skupini imajo pozavarovalne pogodbe praviloma sklenjene neposredno z obvladujočo družbo Savo Re. Izjema so pozavarovalne pogodbe odvisnih družb s ponudniki asistenčnih storitev, za posamezne specifične posle in pozavarovanja z lokalnim pozavarovateljem, kadar to zahtevajo lokalni predpisi. V teh primerih lokalni pozavarovatelji tveganje prenesejo na Savo Re.

Pozavarovalni programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo dobro bonitetno oceno (vsaj »A-« po S&P Global Ratings za dolgoročne posle in vsaj »BBB+« za kratkoročne posle). Tako se je več kot 87 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju Zavarovalne skupine Sava do pozavarovateljev ob koncu leta 2025 (2024: več kot 91 %) nanašalo na pozavarovatelje z bonitetno oceno »BBB« ali višjo.

Celotna izpostavljenost skupine kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, je na dan 31. 12. 2025 znašala 69,9 milijona EUR (31. 12. 2024: 77,5 milijona EUR) in se nanaša na

sredstva iz pozavarovalnih pogodb. Izpostavljenost do pozavarovateljev je na dan 31. 12. 2025 predstavljala 2,2 % celotnih sredstev (31. 12. 2024: 2,7 %).

Pozavarovalni programi družbe so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo dobro bonitetno oceno (vsaj »A-« po S&P Global Ratings za dolgoročne posle in vsaj »BBB+« za kratkoročne posle). Če upoštevamo še dovolj veliko razpršenost, lahko to tveganje ocenimo kot majhno. Podrobnosti so razvidne iz desne preglednice spodaj. Tako se je več kot 98 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju do pozavarovateljev ob koncu leta 2025 (2024: več kot 95 %) nanašalo na pozavarovatelje z bonitetno oceno »BBB« ali višjo.

Celotna izpostavljenost družbe kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, je na dan 31. 12. 2025 znašala 66,0 milijona EUR (31. 12. 2024: 66,0 milijona EUR) in se nanaša na sredstva iz pozavarovalnih pogodb. Skupna izpostavljenost družbe do retrocesionarjev na 31. 12. 2025 predstavlja 7,5 % sredstev (31. 12. 2024: 7,5 %).

Izpostavljenosti do pozavarovateljev po bonitetnih ocenah

Zavarovalna skupina Sava				
Ocena po S&P Global Ratings / AM Best	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Znesek	Delež	Znesek	Delež
AAA ali AA / A++ ali A+	16.407.248	23,5 %	12.706.110	16,4 %
A / A ali A-	40.085.694	57,3 %	54.924.640	70,9 %
BBB / B++ ali B+	4.649.511	6,7 %	3.046.638	3,9 %
Manj kot BBB / manj kot B+	1.155.903	1,7 %	1.117.936	1,4 %
Brez ocene	7.619.110	10,9 %	5.723.430	7,4 %
Skupaj	69.917.467	100,0 %	77.518.753	100,0 %

Izpostavljenosti do pozavarovateljev po bonitetnih ocenah

Sava Re				
Ocena po S&P Global Ratings / AM Best	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Znesek	Delež	Znesek	Delež
AAA ali AA / A++ ali A+	15.937.425	29,1 %	11.983.412	18,2 %
A / A ali A-	37.014.653	67,6 %	51.961.077	78,8 %
BBB / B++ ali B+	241.775	0,4 %	898.976	1,4 %
Manj kot BBB / manj kot B+	1.155.903	2,1 %	1.117.936	1,7 %
Brez ocene	394.474	0,7 %	706	0,0 %
Skupaj	54.744.230	100,0 %	65.962.107	100,0 %



Kreditno tveganje do drugih nasprotnih strank, do katerih imajo družbe terjatve

Delež vseh terjatev skupine in družbe po vrsti terjatev in zapadlosti je prikazan v naslednjih preglednicah.

► Terjatve po starosti na dan 31. 12. 2025

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2025				Zapadle do 30 dni	Zapadle od 31 do 60 dni	Zapadle od 61 do 90 dni	Zapadle od 91 do 180 dni	Zapadle od 181 dni do 1 leto	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Nezapadle							
Terjatev za odmerjeni davek	315.608	0	315.608	315.608	0	0	0	0	0	0	315.608
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov (zunaj MSRP 17)	4.880.836	-1.165.918	3.714.918	2.311.137	1.117.517	9.783	195.286	43.842	1.549	35.804	3.714.918
Terjatve iz financiranja	1.351.430	-166.943	1.184.488	1.166.016	-	-	-	-	-	18.471	1.184.488
Druge terjatve	13.565.972	-1.352.290	12.213.682	11.028.347	658.088	328.989	80.964	94.049	5.334	17.911	12.213.682
Druge terjatve	19.798.238	-2.685.151	17.113.087	14.505.501	1.775.605	338.772	276.250	137.891	6.883	72.186	17.113.087
Skupaj	20.113.846	-2.685.151	17.428.695	14.821.109	1.775.605	338.772	276.250	137.891	6.883	72.186	17.428.695

► Terjatve po starosti na dan 31. 12. 2024

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2024				Zapadle do 30 dni	Zapadle od 31 do 60 dni	Zapadle od 61 do 90 dni	Zapadle od 91 do 180 dni	Zapadle od 181 dni do 1 leto	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Nezapadle							
Terjatev za odmerjeni davek	2.168.191	0	2.168.191	2.168.191	0	0	0	0	0	0	2.168.191
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov (zunaj MSRP 17)	4.706.992	-1.110.947	3.596.045	1.900.471	1.303.744	3.535	287.896	20.922	26.688	52.789	3.596.045
Terjatve iz financiranja	1.046.123	-166.967	879.156	860.920	-	-	-	-	-	18.236	879.156
Druge terjatve	13.898.853	-1.659.249	12.239.604	10.842.339	568.825	453.341	114.981	168.930	78.288	12.900	12.239.604
Druge terjatve	19.651.968	-2.937.163	16.714.805	13.603.730	1.872.569	456.876	402.877	189.852	104.976	83.925	16.714.805
Skupaj	21.820.159	-2.937.163	18.882.996	15.771.921	1.872.569	456.876	402.877	189.852	104.976	83.925	18.882.996

Skupina je terjatve presojala zaradi potrebe po slabitvah. Pri terjativah, pri katerih se je slabitev pokazala kot potrebna, je oblikovala ustrezne popravke vrednosti. Terjatve so podrobneje opisane v razkritju [3.7.17 Terjatve](#).



► Terjatve po starosti na dan 31. 12. 2025

v EUR	31. 12. 2025				Zapadle do 30 dni	Zapadle od 31 do 60 dni	Zapadle od 61 do 90 dni	Zapadle od 91 do 180 dni	Zapadle od 181 dni do 1 leto	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Nezapadle							
Terjatve iz financiranja	208	0	208	208	-	-	-	-	-	-	208
Druge terjatve	219.710	0	219.710	219.710	-	-	-	-	-	-	219.710
Druge terjatve	219.918	0	219.918	219.918	0	0	0	0	0	0	219.918
Skupaj	219.918	0	219.918	219.918	0	0	0	0	0	0	219.918

► Terjatve po starosti na dan 31. 12. 2024

v EUR	31. 12. 2024				Zapadle do 30 dni	Zapadle od 31 do 60 dni	Zapadle od 61 do 90 dni	Zapadle od 91 do 180 dni	Zapadle od 181 dni do 1 leto	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Nezapadle							
Terjatev za odmerjeni davek	671.315	0	671.315	671.315	0	0	0	0	0	0	671.315
Terjatve iz financiranja	67.406	-	67.406	67.406	-	-	-	-	-	-	67.406
Druge terjatve	634.407	-341.035	293.372	293.372	-	-	-	-	-	-	293.372
Druge terjatve	701.813	-341.035	360.778	360.778	0	0	0	0	0	0	360.778
Skupaj	1.373.128	-341.035	1.032.093	1.032.093	0	0	0	0	0	0	1.032.093

Sava Re je terjatve presojala zaradi potrebe po slabitvah. Pri terjatvah, pri katerih se je slabitev pokazala kot potrebna, je oblikovala ustrezne popravke vrednosti. Terjatve so podrobneje opisane v razkritju [3.7.17 Terjatve](#).



Finančne pogodbe

Skupina med finančne pogodbe uvršča skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki se nanaša na dodatno pokojninsko zavarovanje Save pokojninske družbe v času varčevanja. Obveznosti iz finančnih pogodb niso vključene v konsolidirano postavko obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb, zato niso vključene v prikaz zavarovalnih tveganj. Sredstva iz finančnih pogodb se ne pojavljajo v konsolidirani postavki finančnih naložb, zato niso vključena v prikaz tveganj naložbenega portfelja.

V povezavi s sredstvi in obveznostmi finančnih pogodb je skupina na enem od kritnih skladov, ki zagotavlja zajamčeno donosnost (skladu MZS) izpostavljena tveganju nedoseganja zajamčene donosnosti. Zajamčeni donos v MZS znaša 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Obveznosti na MZS obsegajo vplačano premijo, zajamčen donos in presežek nad zajamčenim donosom, če ga je družba dosegla.

Obveznosti do zavarovancev v MZS se za donos nad zajamčenimi sredstvi v letih, ko je dosežena donosnost nad zajamčeno, povečuje, v letih, ko je dosežena donosnost pod zajamčeno, pa se ta del obveznosti zmanjšuje, dokler rezervacije niso v celoti izčrpane. Opisano uravnavanje zajamčene donosnosti poteka na ravni posameznega osebnega računa. Če individualne rezervacije na kakšnem od računov ne zadostujejo za pokrivanje zajamčenega

donosa, družba za razliko oblikuje rezervacije na lastnih sredstvih, ki lahko dosegajo 20 % kapitala.

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je obvladovano predvsem z ustreznim upravljanjem sredstev in obveznosti zavarovancev, ustrezno naložbeno strategijo, ustrezno višino kapitala družbe ter oblikovanjem rezervacij. Izpostavljenost tveganjem, ki izvirajo iz zajamčene donosnosti, v skupini testiramo z izvedbo stresnih testov in scenarijev v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti. Ocenjujemo, da je tveganje dodatnih vplačil za doseganje zajamčene donosnosti v letu 2025 glede na leto 2024 ostalo na približno enaki ravni.

Vrednost sredstev skladov severnomakedonske pokojninske družbe Sava penzisko društvo (dva sklada, obvezni in prostovoljni) ni vključena v izkaz finančnega položaja družbe, ker gre za sklade v upravljanju (podobna obravnava kot pri družbah za upravljanje skladov). Severnomakedonska pokojninska družba je zgolj upravljavec premoženja, skladi pa nimajo zajamčenega donosa. Posledično tudi ni izpostavljena tveganju iz finančnih pogodb zaradi nedoseganja zajamčene donosnosti.

Ocenjujemo, da je tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti srednje in je v letu 2025 ostalo na podobni ravni kot v letu 2024.



3.6.5 Operativna tveganja

Operativno tveganje je tveganje izgube zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi, delovanja sistemov ali zunanjih dogodkov.

Tveganja se v Zavarovalni skupini Sava in Save Re redno spremljajo in upravljajo. Za ocenjevanje operativnih tveganj v družbah v skupini in na ravni skupine se uporablja predvsem kvalitativno ocenjevanje verjetnosti nastanka in finančnega vpliva v okviru registra tveganj. Z rednim ocenjevanjem si posamezna družba ustvari dejansko sliko o svoji izpostavljenosti tovrstnim tveganjem in sprejme potrebne ukrepe za njihovo omejevanje.

Skladno s kvalitativnim ocenjevanjem je obstoječa izpostavljenost operativnim tveganjem Zavarovalne skupine Sava in Save Re srednja.

Spodaj so navedena ključna operativna tveganja Zavarovalne skupine Sava v letu 2025, razvrščena glede na višino kvalitativnih ocen (od najvišje proti nižji):

- tveganje kršitve varstva osebnih podatkov v družbah znotraj EU,
- tveganja, povezana z informacijskimi sistemi ter varnostjo zaupnih podatkov,
- tveganja, povezana s kibernetскими napadi,
- tveganja, povezana s skladnostjo z zakoni in predpisi na področju IT-sistemov.

Spodaj so navedena ključna operativna tveganja družbe v letu 2025, razvrščena glede na višino kvalitativnih ocen (od najvišje proti nižji):

- tveganje kršitve varstva osebnih podatkov,
- tveganja, povezana s podatki in pravilnostjo poročanja,
- tveganja, povezana s kibernetскими napadi,
- tveganja, povezana s skladnostjo z zakoni in predpisi na področju IT-sistemov,
- tveganje sankcijske klavzule na posameznem trgu, kjer je družba prisotna,
- tveganja, povezana z IT-sistemi.

Za učinkovito upravljanje operativnih tveganj imajo družbe v skupini vzpostavljene procese prepoznavanja, merjenja, spremljanja in upravljanja tovrstnih tveganj ter poročanja o njih. Procesi upravljanja operativnih tveganj so vzpostavljeni tudi na ravni skupine in so opredeljeni v politiki upravljanja operativnih tveganj.

Glavni ukrepi obvladovanja operativnih tveganj, ki se izvajajo na ravni skupine in tudi na ravni posamezne družbe v skupini, so predvsem:

- vzdrževanje učinkovitega sistema vodenja poslovnih procesov in sistema notranjih kontrol,
- vzdrževanje evidence in spremljanje neželenih dogodkov,
- ozaveščanje in izobraževanje vseh zaposlenih o njihovi pomembnosti pri izvajanju sistema notranjih kontrol in obvladovanju operativnih tveganj,
- izvajanje varnostnih politik v zvezi z informacijsko varnostjo,
- načrt neprekinjenega poslovanja za vse kritične procese (tako se zmanjšuje tveganje nepripravljenosti na incidente in zunanje dogodke, posledično pa prekinitve poslovanja),
- spremljanje kazalnikov operativnih tveganj na ravni skupine za vse družbe v skupini (kazalniki so določeni v strategiji prevzemanja tveganj in se uporabljajo tudi za posredno merjenje tveganja ugleda),
- informacijsko podprti postopki in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja v posamezni družbi v skupini,
- izobraževanje in ozaveščanje zaposlenih.

V skupini in družbi ocenjujemo, da je bila v letu 2025 izpostavljenost operativnim tveganjem srednja in na enaki ravni glede na leto 2024.



3.6.6 Strateška tveganja

Skupina in družba sta izpostavljeni različnim notranjim in zunanjim strateškim tveganjem, ki imajo lahko negativen vpliv na prihodke ali kapitalsko ustreznost. Strateška tveganja so po svoji naravi zelo raznovrstna, težko jih kvantitativno ovrednotimo in so močno odvisna od različnih (tudi zunanjih) dejavnikov.

Strateška tveganja v skupini in družbi ocenjujemo predvsem kvalitativno v registru tveganj, pri čemer se ocenita pogostost in potencialni finančni vpliv uresničitve posameznega tveganja. Poleg tega poskušamo v družbi in zavarovalnicah v skupini s sedežem v EU ključna strateška tveganja ovrednotiti s kvalitativno analizo različnih scenarijev. Na podlagi kombinacije obeh vrst analiz dobimo sliko o stanju in spremembah izpostavljenosti tej vrsti tveganj.

Spodaj so navedena ključna strateška tveganja skupine v letu 2025, razvrščena glede na višino kvalitativnih ocen (od najvišje proti nižji):

- tveganja poslabšanja makroekonomskih razmer oziroma sprememb na kapitalnih trgih in posledično vpliv na zmanjšanje dobičkonosnosti skupine oziroma nedoseganje donosov naložbenega portfelja,
- tveganja, povezana z razvojno strategijo IT,
- tveganja, povezana s predpostavkami za načrtovanje pri skupini,
- tveganja, povezana s spremembami področnih računovodskih politik in davčnih politik/standardov,
- tveganja zaostrovanja konkurence na trgih, kjer je skupina prisotna.

Tudi v letu 2025 je bilo visoko ocenjeno tveganje poslabšanja makroekonomskih razmer in posledično vpliv na zmanjšanje dobičkonosnosti skupine. Makroekonomske razmere so bile v letu 2025 sicer ugodnejše zaradi boljšega stanja na finančnih trgih (nižanja obrestnih mer in kreditnih pribitkov ter rasti naložb), vendar se je ocena tveganja glede na lani pomembneje povečala zaradi napovedi in kasnejše uresničitve carinske vojne ZDA. Ta je povzročila veliko

negotovosti na kapitalnih trgih, vendar so se tekom leta evropska podjetja izkazala kot dokaj odporna. Geopolitične razmere so medtem ostale negotove (brez dogovora o končanju konflikta med Rusijo in Ukrajino ter na Bližnjem vzhodu). Konflikti še naprej povzročajo nepredvidljivosti glede varnosti v regijah ter vplivajo na možnosti pridobivanja strateških surovin. Pričakuje se, da bodo makroekonomske in geopolitične razmere negotove tudi v prihodnje. Skupina je že sprejela potrebne ukrepe za zmanjševanje učinkov omenjenih tveganj ter bo še naprej spremljala razmere in ustrezno ukrepala.

Med visoko ocenjena tveganja so uvrščena tudi tveganja s področja informacijske tehnologije in zakonodajnih sprememb. Na ravni skupine sta se v letu 2025 začela projekt za izboljšanje varnosti omrežnih in informacijskih sistemov ter projekt za uvajanje naprednih rešitev umetne inteligence (UI) v poslovanje družb v skupini (več o projektu je navedeno v poglavju [3.6.7.1.1 Umetna inteligenca in povezana tveganja](#)). Na ravni skupine so v letu 2025 potekale tudi priprave na izvajanje

preostalih novih regulativnih zahtev s področja upravljanja tveganj. Skupina bo še naprej spremljala zakonodajne spremembe za omejevanje regulativnih tveganj, pa tudi konkurenco na trgih, kjer je prisotna, in druge dejavnike, ki vplivajo na poslovanje posamezne družbe.

Spodaj so navedena ključna strateška tveganja družbe v letu 2025, razvrščena glede na višino kvalitativnih ocen (od najvišje proti nižji):

- tveganja poslabšanja makroekonomskih razmer in geopolitičnega položaja, kar lahko oteži možnost sklepanja pozavarovanj oziroma nedoseganje načrtovanih donosov naložbenega portfelja,
- tveganja, povezana s slabšimi pogoji za pridobitev ustreznega pozavarovanja,
- tveganja, povezana s predpostavkami za načrtovanje,
- tveganje, da cene pozavarovalnih kritij na trgu zaradi viška kapitala ne sledijo škodam (angl. soft market),
- tveganja, povezana s spremembami zakonodaje na področju pozavarovalnih poslov.

Tako kot na ravni skupine so bile tudi pri družbi ocene tveganj, povezane s poslabšanjem makroekonomskih razmer, pomembneje povečane in ostale med najvišje ocenjenimi strateškimi tveganji. Visoke ocene so posledica vztrajanja negotovih geopolitičnih razmer, predvsem vojaškega konflikta v Ukrajini ter napetosti na Bližnjem vzhodu. Ocene tveganj so se povišale zaradi nepredvidljive carinske politike Trumpove administracije, ki je povzročila veliko negotovosti na kapitalskih trgih. Za obvladovanje tveganja je družba sprejela dodatne ukrepe, med drugim stroškovne ukrepe, večjo selektivnost pri prevzemu rizikov in preoblikovanje produktov. Kljub nestabilnosti so se zaradi nadaljnjih kapitalskih vlaganj, povečane razpoložljive kapacitete ter posledične večje konkurenčnosti pozavarovateljev dodatno rahljali pogoji pridobitve pozavarovalnega kritja, predvsem s cenovnega vidika. Ocenjujemo, da bodo navedena tveganja povečana tudi v letu 2026. Nižje pozavarovalne cene bodo sicer omogočile lažje pridobivanje primerne retrocesije, vendar bodo zahtevale večjo pozornost, da bodo prevzeta pozavarovanja sklenjena z ustreznimi

prerijami. Sava Re bo še naprej stremela k ohranitvi dobro uravnoteženega pozavarovalnega portfelja ter iskanju priložnosti, tako glede geografske razpršitve kot glede zavarovalnih vrst. Družba bo tudi v prihodnje skrbela za pridobitev najboljšega retrocesijskega kritja v danih razmerah.

Družbe v skupini za preprečitev uresničitve posameznega strateškega tveganja izvajajo predvsem preventivne dejavnosti, za učinkovito upravljanje strateških tveganj pa ima vsaka vzpostavljene procese prepoznavanja, merjenja, spremljanja in upravljanja teh tveganj ter poročanja o njih. Pri prepoznavanju in upravljanju strateških tveganj poleg posameznih organizacijskih enot v družbah v skupini dejavno sodelujejo organi vodenja, ustanovljeni odbori za upravljanje tveganj in nosilci ključnih funkcij v sistemu upravljanja tveganj. Dodatno pri prepoznavanju strateških tveganj skupine sodeluje odbor za upravljanje tveganj skupine. Strateška tveganja se upravljajo tudi s sprotnim spremljanjem uresničitve kratko- in dolgoročnih ciljev družb v skupini in skupine ter spremljanjem pripravljajočih se regulativnih sprememb in dogajanj na trgu.

V skupini in družbi se zavedamo, da je ugled pomemben za izpolnjevanje poslovnih ciljev in uresničitev strateških načrtov na dolgi rok. Zato družbe v skupini uvajamo postopke, ki zmanjšujejo tveganje ugleda, na primer postopke za ugotavljanje sposobnosti in primernosti zaposlenih na ključnih delovnih mestih, sistematično delovanje funkcije spremljanja skladnosti, načrtovanje neprekinjenega poslovanja, obdobjni pregled skladnosti finančnih naložb s trajnostno politiko skupine ter načrtovanje ukrepov in odziva ob morebitni uresničitvi tveganja. Družbe v skupini spremljamo tudi operativne kazalnike, s katerimi se posredno meri tudi tveganje ugleda. Za ugled je enako pomembna skrb za dvig kakovosti storitev in zadovoljstva strank, ki je stalna in izjemno pomembna naloga vseh zaposlenih.

V skupini in družbi ocenjujemo, da je bila v letu 2025 izpostavljenost strateškemu tveganju srednja in na enaki ravni kot v letu 2024.



3.6.7 Druga pomembna tveganja

Med druga pomembna tveganja uvrščamo nastajajoča tveganja in trajnostna tveganja, vključno s tveganji podnebnih sprememb. Tveganja so opisana v nadaljevanju.

3.6.7.1 Nastajajoča tveganja¹⁴⁷

Za zagotovitev dolgoročno uspešnega poslovanja je za skupino in družbo zelo pomembno tudi napovedovanje in prepoznavanje novih tveganj. Poskušamo slediti trendom, tehnološkemu razvoju in dogodkom, ki lahko vplivajo na razvoj tveganj v prihodnje. Ker je njihov pojav težko natančno predvideti, pridobivamo informacije iz zunanjih virov, na podlagi katerih poskušamo opredeliti, kaj bi lahko pomembno vplivalo na poslovanje v naslednjih obdobjih. V letu 2025 je bilo za vse družbe v skupini izvedeno anketno ocenjevanje nastajajočih tveganj in na podlagi pridobljenih odgovorov družb pripravljena utežena ocena tveganj na ravni skupine. Ocenjevalci vsake od družb v skupini so tveganja ocenili glede na pomembnost za strateško obdobje (do leta 2031) in dolgoročno obdobje (po letu 2031).

Na ravni skupine in družbe so bila najvišje ocenjena tveganja do leta 2031 tveganje večjega kibernetkega napada in kibernetke prevare, tveganje geopolitične nestabilnosti in njenih posledic ter makroekonomska tveganja in finančna (ne)stabilnost. Dolgoročno je na ravni skupine med najvišje ocenjenimi ostalo tveganje večjega kibernetkega napada in kibernetke prevare, sledili sta tveganje ekstremnih vremenskih razmer (fizično podnebno tveganje) in tveganje v povezavi z UI in disruptivnimi inovacijami (vključno z InsureTech¹⁴⁸). Tudi v Savi Re sta po letu 2031 ključni tveganje večjega kibernetkega napada in kibernetke prevare in tveganje ekstremnih vremenskih razmer (fizično podnebno tveganje), na tretjem mestu pa jima sledi tveganje naraščajočega deleža starega prebivalstva.

3.6.7.1.1 Umetna inteligenca in povezana tveganja

Zavarovalna skupina Sava je tekom leta 2025 nadaljevala s sistematično vpeljavo umetne inteligence (UI) v ključne vidike poslovanja. S tem namenom je bil opredeljen tudi projekt, ki bo

potekal do leta 2027 in predstavlja enega ključnih razvojnih stebrov skupine v naslednjih letih. Zavarovalniška panoga se nahaja v obdobju hitrih tehnoloških sprememb, zato Zavarovalna skupina Sava s pobudo projekta vstopa v strateško obdobje uvajanja naprednih rešitev UI v svoje poslovanje in z njim naslavlja usklajen in nadzorovan pristop gradnje temeljev za uspešno vpeljavo tehnologij UI.

Na projektu se spremljajo tudi tveganja. Ključna tveganja so prepoznana na področju kvalitete podatkov, pravnem in varnostnem področju. Nadzor in centralizirano izvajanje aktivnosti na področju vpeljave sistemov UI omogoča, da tudi manjše družbe zaradi kadrovskih in drugih omejitev lažje obvladujejo navedena tveganja. V ta namen je bila vzpostavljena skupina za obvladovanje tovrstnih tveganj, ki deluje centralizirano in izvaja strokovni nadzor nad aktivnostmi na posameznih projektih.

Skupina je s ciljem boljšega upravljanja in uporabe UI sprejela Politiko uporabe umetne inteligence in Smernice za sprejemljivo uporabo umetne

inteligence v Zavarovalni skupini Sava. Namen sprejema politike je bil med drugim v zagotavljanju večje učinkovitosti, razvoju inovativnih storitev in produktov ter ustvarjanju vključujočega delovnega okolja v družbah v skupini. Smernice so bile sprejete z namenom dopolnitve politike z načeli uporabe UI in vsebin, ustvarjenih z UI, s pravili prijave kršitev, seznamom dovoljenih orodij UI za uporabo ipd.

Seznanjenost in ravnanje v skladu s politiko in smernicami je obvezno za vse zaposlene v Zavarovalni skupini Sava. Na ravni skupine so bila v ta namen organizirana izobraževanja, hkrati pa so bila izobraževanja namenjena opolnomočenju zaposlenih pri prepoznavanju priložnosti in tveganj, ki jih prinaša umetna inteligenca, ter njeni odgovorni in varni uporabi v skladu z vrednotami skupine in zakonodajo.

Tveganja v povezavi z UI smo naslovili tudi pri opredeljevanju ključnih tveganj za naslednje strateško obdobje.

¹⁴⁷ ESRS E1.IRO-1, odstavek 20 b (AR 11).

¹⁴⁸ Insurtech (zavarovalna tehnologija) označuje uporabo inovativnih tehnologij kot so umetna inteligenca, »big data«, veriženje blokov in internet stvari (IoT) za prenovo in avtomatizacijo tradicionalne zavarovalniške panoge.



3.6.7.2 Trajnostna tveganja in tveganja podnebnih sprememb

Tveganja podnebnih sprememb

Skupina v sklopu tveganja podnebnih sprememb spremlja fizična tveganja in tveganja prehoda. Več o omenjenih tveganjih in njihovih vplivih na poslovanje skupine razkrivamo v poglavju [B.ESRS E1 Podnebne spremembe SBM-3 – Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom](#).

Druga trajnostna tveganja

Skupina in družba poleg podnebnih spremljata še druga trajnostna tveganja. Ta so vključena tudi v register tveganj, v katerem so obdobjno ocenjena skupaj s preostalimi tveganji.

V letu 2025 je bilo na ravni družbe in skupine najvišje ocenjeno tveganje obtožitve lažnega zelenega oglaševanja, ki bi lahko imelo finančne posledice in negativne posledice na ugled posamezne družbe in skupine. Na ravni skupine se je to tveganje tudi povečalo, saj so družbe v skupini heterogene in samostojne pri oblikovanju svojih produktov in komuniciranju poslovnih rešitev. Z namenom preprečitve tega tveganja družbe v skupini načrtujejo aktivnosti z odgovornimi osebami za marketing v skupini. Nobeno drugo tveganje na ravni družbe ali skupine se ni pomembneje povečalo glede na leto 2024.

Med ključna trajnostna tveganja na ravni družbe in skupine so bila, tako kot v letu 2024, z najvišjo oceno ponovno uvrščena tudi regulativna tveganja, med katere so vključeni na primer tveganje oportunitetnih izgub zaradi upoštevanja omejitev trajnostnih politik in ostalih zakonodaj ter tveganje sprememb zakonodaje, povezane s trajnostnostjo, ki vpliva na sklepanje pozavarovalnih poslov. V skupini in družbi ocenjujemo, da bodo regulativna tveganja v strateškem obdobju med najvišje ocenjenimi predvsem zaradi razvoja, obsega in zahtevnosti zakonodaje s področja trajnostnosti. Za obvladovanje tveganj bosta družba in skupina še naprej spremljali regulativne spremembe na področju trajnostnosti. Za tekoče spremljanje zakonodajnih sprememb skrbi služba skladnosti poslovanja, znotraj katere deluje tudi koordinator za trajnostni razvoj.

Poleg tveganj, povezanih z ugledom in zakonodajo, se na ravni družbe in skupine spremljajo tudi druga tveganja s področja trajnostnosti, kot so tveganje nepravočasnega prepoznavanja sprememb v okolju (pri deležnikih) zaradi prilagajanja novi zakonodaji in novim strategijam, tveganje neustreznega protokola žvižgaštva in tveganje neprepoznavanja novih priložnosti na področju trajnostnega razvoja. Ocenjen učinek tovrstnih preostalih tveganj je bil v letu 2025 manjši v primerjavi s tveganji, povezanimi z zakonodajo.

Posamezne družbe spremljajo tudi druga tveganja, ki so pomembna glede na značilnosti njihovega poslovanja.





3.7 Razkritja k računovodskim izkazom

3.7.1 Neopredmetena sredstva

► Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih sredstev

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR	Programska oprema	Dobro ime	Druga neopredmetena sredstva	Neopredmetena dolg. sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost					
31. 12. 2024	33.238.939	40.877.792	36.835.093	5.858.213	116.810.038
Povečanja	2.314.607	-	1.662.794	2.524.614	6.502.016
Prenos v uporabo	5.514.273	-	-	-5.514.273	0
Odtujitve	-2.406.284	-	-11.125.218	-	-13.531.502
Tečajne razlike	-11.442	-	-4.000	-12	-15.454
31. 12. 2025	38.650.094	40.877.792	27.368.669	2.868.542	109.765.097
Popravek vrednosti					
31. 12. 2024	19.545.514	8.444.979	23.256.619	-	51.247.111
Povečanja	4.877.187	-	1.044.680	-	5.921.867
Odtujitve	-2.406.284	-	-9.997.299	-	-12.403.583
Tečajne razlike	-6.122	-	-993	-	-7.115
31. 12. 2025	22.010.295	8.444.979	14.303.006	-	44.758.281
Neodpisana vrednost 31. 12. 2024	13.693.425	32.432.813	13.578.475	5.858.213	65.562.925
Neodpisana vrednost 31. 12. 2025	16.639.799	32.432.813	13.065.663	2.868.542	65.006.816

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR	Programska oprema	Dobro ime	Druga neopredmetena sredstva	Neopredmetena dolg. sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost					
31. 12. 2023	30.583.082	40.877.792	36.250.696	4.109.138	111.820.708
Povečanja	914.114	-	589.096	3.830.475	5.333.684
Prenos v uporabo	1.945.954	-	-	-1.945.954	0
Odtujitve	-212.650	-	-13.978	-135.877	-362.506
Tečajne razlike	8.439	-	9.280	431	18.151
31. 12. 2024	33.238.939	40.877.792	36.835.093	5.858.213	116.810.038
Popravek vrednosti					
31. 12. 2023	16.223.622	8.444.979	22.003.276	-	46.671.877
Povečanja	3.523.565	-	1.252.488	-	4.776.052
Odtujitve	-207.305	-	-	-	-207.305
Tečajne razlike	5.631	-	855	-	6.486
31. 12. 2024	19.545.514	8.444.979	23.256.619	-	51.247.111
Neodpisana vrednost 31. 12. 2023	14.359.460	32.432.813	14.247.420	4.109.138	65.148.831
Neodpisana vrednost 31. 12. 2024	13.693.425	32.432.813	13.578.475	5.858.213	65.562.925



Sava Re				
v EUR	Programska oprema	Druga neopredmetena sredstva	Neopredmetena dolg. sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. 12. 2024	3.994.056	45.393	4.974.027	9.013.477
Povečanja	3.080	14.713	851.159	868.952
Prenos v uporabo	4.832.381	-	-4.832.381	0
Odtujitve	-4.752	-13.344	-	-18.095
31. 12. 2025	8.824.766	46.762	992.805	9.864.333
Popravek vrednosti				
31. 12. 2024	2.531.092	-	-	2.531.092
Povečanja	1.007.170	-	-	1.007.170
Odtujitve	-4.752	-	-	-4.752
31. 12. 2025	3.533.510	-	-	3.533.510
Neodpisana vrednost 31. 12. 2024	1.462.965	45.393	4.974.027	6.482.385
Neodpisana vrednost 31. 12. 2025	5.291.256	46.762	992.805	6.330.823

Sava Re				
v EUR	Programska oprema	Druga neopredmetena sredstva	Neopredmetena dolg. sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. 12. 2023	3.938.279	45.347	2.845.695	6.829.321
Povečanja	-	14.024	2.189.266	2.203.290
Prenos v uporabo	60.934	-	-60.934	-
Odtujitve	-5.156	-13.978	-	-19.135
31. 12. 2024	3.994.056	45.393	4.974.027	9.013.477
Popravek vrednosti				
31. 12. 2023	2.154.386	-	-	2.154.386
Povečanja	376.705	-	-	376.705
31. 12. 2024	2.531.092	-	-	2.531.092
Neodpisana vrednost 31. 12. 2023	1.783.893	45.347	2.845.695	4.674.935
Neodpisana vrednost 31. 12. 2024	1.462.965	45.393	4.974.027	6.482.385

Druga neopredmetena sredstva v skupini pretežno predstavljajo ocenjene vrednosti liste strank 7.320.500 EUR (2024: 7.733.546 EUR) in pogodbenih odnosov s strankami 2.240.000 EUR (2024: 2.880.000 EUR) ter sredstva pri prevzemu družbe ASP 919.312 EUR (2024: 1.116.657 EUR).

Tako kot v letu 2024 se sredstva v pridobivanju nanašajo na nakup novih informacijskih rešitev za osnovno dejavnost.



Gibanje dobrega imena

Gibanje dobrega imena v letu 2025

Zavarovalna skupina Sava

v EUR

Prenesen znesek 31. 12. 2024 skupaj	32.432.813
Stanje na dan 31. 12. 2025	32.432.813
Sava neživotno osiguranje (SRB)	4.565.229
Sava osiguranje (MNE)	3.648.534
Zavarovalnica Sava	4.761.733
Sava Agent (MNE)	2.718
TBS Team 24	2.787.676
Sava penzisko društvo (MKD)	1.666.838
Sava Infond	15.000.085

Gibanje dobrega imena v letu 2024

Zavarovalna skupina Sava

v EUR

Prenesen znesek 31. 12. 2023 skupaj	32.432.813
Stanje na dan 31. 12. 2024	32.432.813
Sava neživotno osiguranje (SRB)	4.565.229
Sava osiguranje (MNE)	3.648.534
Zavarovalnica Sava	4.761.733
Sava Agent (MNE)	2.718
TBS Team 24	2.787.676
Sava penzisko društvo (MKD)	1.666.838
Sava Infond	15.000.085

Preizkus oslabitve dobrega imena

V preizkusih oslabitve dobrega imena, ki izvira iz nakupov družb, navedenih v preglednici na začetku tega poglavja (razen Zavarovalnice Sava), nadomestljiva vrednost posamezne denar ustvarjajoče enote na dan 31. 12. 2025 pri vseh družbah presega knjigovodsko vrednost, vključno z dobrim imenom. Pri izračunu nadomestljive vrednosti so bile uporabljene predpostavke, opisane v nadaljevanju. Pri Zavarovalnici Sava, pri kateri je ocenjena vrednost zelo močno presegla knjigovodsko vrednost, je bilo preverjeno, če obstajajo znaki za potrebo po oslabitvi. Ker takih znakov ni bilo, vrednotenje ni bilo potrebno.

Denarni tokovi izhajajo iz strateških načrtov družb, ki predstavljajo denar ustvarjajoče enote. Načrti družb so bili potrjeni s strani matične družbe in sprejeti na organih upravljanja družb. Nadzorni svet Save Re, d.d., je letni načrt Zavarovalne skupine Sava za leto 2026 sprejel 9. 12. 2025. Načrti družb so bili pripravljene na osnovi naslednjih temeljnih strateških usmeritev:

- rast premije glede na dosedanje poslovanje, predvideno rast BDP in stopnjo razvitosti

- zavarovalniškega sektorja v Sloveniji in tujini,
- rast sredstev skladov pokojninske družbe in družbe za upravljanje vzajemnih skladov glede na makroekonomske okolje, demografska gibanja, predvidena gibanja vplačil in izplačil ter donosnosti glede na pričakovana dogajanja na finančnih trgih,
- rast prihodkov asistenčnih storitev glede na makroekonomske okolje, tržni položaj in pričakovano povpraševanje po asistenčnih storitvah,
- ciljni kombinirani količnik glede na posebnosti slovenskega in tujega premoženjskega odseka,
- ciljna dobičkonosnost novosklenjenih zavarovanj za življenjska zavarovanja in
- donosnost naložb glede na pričakovana dogajanja na finančnih trgih.

Pri oceni vrednosti je bila za oceno preostanka vrednosti po obdobju napovedi upoštevana dolgoročna stopnja rasti (g) v višini netvegane stopnje donosa (3,5 %).

Metodologija diskontnih stopenj je pojasnjena v poglavju [3.4.6 Dobro ime](#).

Predpostavke, uporabljene za preizkus oslabitve dobrega imena v 2025

	Sava neživotno osiguranje (SRB)	Sava osiguranje (MNE)	Sava penzisko (MKD)	Sava Infond (SVN)	TBS Team 24 (SVN)
Diskontna mera (%)	11,8	12,0	11,0	11,7	10,6
Dolgoročna stopnja rasti (%)	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5

Analiza občutljivosti je pokazala, da bi nadomestljiva vrednost ob upravičeno verjetni spremembi diskontne stopnje +/- 0,5 % ali dolgoročne stopnje rasti +/- 0,5 % še vedno presegala knjigovodsko vrednost.



3.7.2 Opredmetena osnovna sredstva

► Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	V pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost						
31. 12. 2024	4.618.989	57.880.956	26.432.666	583.621	2.049.216	91.565.447
Povečanja	-	79.163	1.076.709	450.753	1.880.308	3.486.933
Prerazporeditve	57.853	728.724	27.007	-	-1.485.425	-671.841
Prenos v uporabo	3.250	633.619	1.741.227	-	-2.378.095	0
Odtujitve	-	-	-1.702.580	-91.660	-	-1.794.240
Tečajne razlike	-	-16.863	-5.096	-506	524	-21.941
31. 12. 2025	4.680.091	59.305.598	27.569.933	942.208	66.529	92.564.357
Popravek vrednosti						
31. 12. 2024	-	13.894.882	18.750.294	189.711	-	32.834.886
Povečanja	-	1.670.569	2.973.379	82.684	-	4.726.633
Prerazporeditve	-	25.153	10.836	-	-	35.989
Odtujitve	-	-	-1.530.575	-91.660	-	-1.622.235
Tečajne razlike	-	-4.893	-3.964	-27	-	-8.884
31. 12. 2025	-	15.585.711	20.199.971	180.709	-	35.966.389
Neodpisana vrednost 31. 12. 2024	4.618.989	43.986.074	7.682.372	393.909	2.049.216	58.730.561
Neodpisana vrednost 31. 12. 2025	4.680.091	43.719.887	7.369.962	761.499	66.529	56.597.968



Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	V pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost						
31. 12. 2023	4.945.363	60.455.902	26.612.367	538.845	301.225	92.853.702
Povečanja	-	56.605	1.049.619	23.168	3.870.501	4.999.892
Prerazporeditve	-55.091	-2.069.765	-	-	-	-2.124.856
Prenos v uporabo	-	49.051	2.049.193	23.039	-2.121.283	0
Odtujitve	-271.283	-629.729	-3.284.459	-1.783	-	-4.187.254
Tečajne razlike	-	18.892	5.946	352	-1.226	23.964
31. 12. 2024	4.618.989	57.880.956	26.432.666	583.621	2.049.216	91.565.447
Popravek vrednosti						
31. 12. 2023	-	14.323.246	18.697.226	146.432	-	33.166.904
Povečanja	-	1.572.144	3.140.592	43.273	-	4.756.009
Prerazporeditve	-	-1.743.173	-	-	-	-1.743.173
Odtujitve	-	-262.824	-3.091.778	-	-	-3.354.602
Tečajne razlike	-	5.489	4.254	6	-	9.750
31. 12. 2024	-	13.894.882	18.750.294	189.711	-	32.834.886
Neodpisana vrednost 31. 12. 2023	4.945.363	46.132.656	7.915.141	392.413	301.225	59.686.798
Neodpisana vrednost 31. 12. 2024	4.618.989	43.986.074	7.682.372	393.909	2.049.216	58.730.561



Sava Re					
v EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
31. 12. 2024	151.373	2.449.707	1.806.419	274.193	4.681.691
Povečanja	-	-	353.764	-	353.764
Odtujitve	-	-	-148.190	-	-148.190
31. 12. 2025	151.373	2.449.707	2.011.994	274.193	4.887.266
Popravek vrednosti					
31. 12. 2024	-	890.540	1.177.302	63.484	2.131.326
Povečanja	-	33.311	256.947	10.112	300.370
Odtujitve	-	-	-147.372	-	-147.372
31. 12. 2025	-	923.851	1.286.877	73.596	2.284.324
Neodpisana vrednost 31. 12. 2024	151.373	1.559.167	629.117	210.709	2.550.365
Neodpisana vrednost 31. 12. 2025	151.373	1.525.855	725.117	200.597	2.602.942

Sava Re					
v EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
31. 12. 2023	151.373	2.449.707	1.755.371	274.193	4.630.643
Povečanja	-	-	190.119	-	190.119
Odtujitve	-	-	-139.070	-	-139.070
31. 12. 2024	151.373	2.449.707	1.806.419	274.193	4.681.691
Popravek vrednosti					
31. 12. 2023	-	857.228	1.044.885	53.371	1.955.484
Povečanja	-	33.311	231.178	10.113	274.603
Odtujitve	-	-	-98.761	-	-98.761
31. 12. 2024	-	890.540	1.177.302	63.484	2.131.326
Neodpisana vrednost 31. 12. 2023	151.373	1.592.478	710.486	220.822	2.675.158
Neodpisana vrednost 31. 12. 2024	151.373	1.559.167	629.117	210.709	2.550.365

Opredmetena osnovna sredstva niso obremenjena s stvarnimi pravicami tretjih oseb.



3.7.3 Pravica do uporabe sredstev in obveznosti

► Gibanja nabavne vrednosti in popravka vrednosti pravice do uporabe sredstev

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR	Zemljišča in zgradbe	Avtomobili	Računalniki in IT oprema	Ostalo	Skupaj
Stanje na dan 31. 12. 2024	9.133.788	1.372.717	288.159	0	10.794.664
Amortizacija pravice do uporabe sredstev	-1.767.670	-431.170	-95.246	-201.580	-2.495.666
Sprememba pravice do uporabe	-699.033	-18.392	6.087	-98	-711.436
Nove pogodbe	1.568.992	309.746	-	1.368.491	3.247.229
Odprava pravice do uporabe sredstev	-489.664	-84.041	-	-	-573.705
Stanje na dan 31. 12. 2025	7.746.413	1.148.860	199.000	1.166.813	10.261.086

Zavarovalna skupina Sava				
v EUR	Zemljišča in zgradbe	Avtomobili	Računalniki in IT oprema	Skupaj
Stanje na 31. 12. 2023	7.787.013	747.587	38.798	8.573.398
Amortizacija pravice do uporabe sredstev	-904.452	-74.826	-78.812	-1.058.090
Sprememba pravice do uporabe	1.712.669	-54.006	52.222	1.710.885
Nove pogodbe	1.851.618	1.112.957	275.951	3.240.526
Odprava pravice do uporabe sredstev	-1.313.060	-358.995	-	-1.672.055
Stanje na 31. 12. 2024	9.133.788	1.372.717	288.159	10.794.664

Sava Re		
v EUR	Zemljišča in zgradbe	Skupaj
Stanje na dan 31. 12. 2024	254.940	254.940
Amortizacija pravice do uporabe sredstev	-167.944	-167.944
Sprememba pravice do uporabe	2.781	2.781
Nove pogodbe	331.132	331.132
Odprava pravice do uporabe	-339	-339
Stanje na dan 31. 12. 2025	420.570	420.570

Sava Re		
v EUR	Zemljišča in zgradbe	Skupaj
Stanje na 31. 12. 2023	277.158	277.158
Amortizacija pravice do uporabe sredstev	-108.365	-108.365
Sprememba pravice do uporabe	23.916	23.916
Nove pogodbe	62.231	62.231
Odprava pravice do uporabe	-	-
Stanje na 31. 12. 2024	254.940	254.940



Zneski, ki so pripoznani v izkazu poslovnega izida in se nanašajo na najeme, so prikazani v naslednji preglednici.

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2025	2024	2025	2024
Amortizacija	3.069.371	2.730.145	168.283	108.365
– Zemljišča in zgradbe	2.257.334	2.217.511	168.283	108.365
– Avtomobili	515.211	433.822	-	-
– Računalniki in IT oprema	95.246	78.812	-	-
– Ostalo	201.580	-	-	-
Obresti na obveznost iz najema	423.447	392.117	11.558	7.402
Stroški povezani s kratkoročnimi najemi	244.680	220.612	-	-
Stroški povezani z najemi majhnih vrednosti	35.785	29.621	3.698	104
Skupaj	3.773.283	3.372.495	183.539	115.871

► Denarni tok iz najemov

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2025	2024	2025	2024
Denarni tok iz najemov	3.333.657	3.092.341	176.196	113.297

► Gibanje kratkoročnih in dolgoročnih obveznosti iz najemov¹⁴⁹

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti iz najema – dospelost od 1. leta	3.178.604	2.984.283	156.002	113.069
Obveznosti iz najema – dospelost nad 1. letom	7.199.681	8.152.419	273.884	147.548
Skupaj	10.378.285	11.136.702	429.886	260.617

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	Kratkoročne	Dolgoročne	Kratkoročne	Dolgoročne
31. 12. 2024	2.984.283	8.152.419	113.069	147.548
Nove pogodbe o najemu	267.742	2.615.280	-	331.133
Ponovno merjenje	-147.661	-583.568	-	2.774
Odplačila	-	-3.333.657	-	-176.196
Pripis obresti	-	423.447	-	11.558
Prenos na kratkoročne obveznosti	74.240	-74.240	42.933	-42.933
31. 12. 2025	3.178.604	7.199.681	156.002	273.884

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	Kratkoročne	Dolgoročne	Kratkoročne	Dolgoročne
31. 12. 2023	2.493.988	6.350.749	87.347	193.017
Nove pogodbe o najemu	-	4.991.106	-	86.148
Odplačila	-	-3.091.258	-	-113.297
Pripis obresti	-	392.117	-	7.402
Prenos na kratkoročne obveznosti	490.295	-490.295	25.722	-25.722
31. 12. 2024	2.984.283	8.152.419	113.069	147.548

Najemi zemljišč in zgradb so sklenjeni za obdobje od 1 do 26 let, osebnih avtomobilov od 1 do 8 let, računalniške in informacijske opreme od 4 do 8 let in medicinske opreme za 7 in 10 let. Pri najemih, pri katerih je najem dogovorjen za nedoločen čas, se čas trajanja najema določi na podlagi analiz, načrtov in preteklih odločitev, povezanih z najemom.

Družbe v skupini nastopajo tudi kot najemodajalec. Večina se nanaša na oddajanje zemljišč in zgradb, kar je predstavljeno v razkritju [3.7.5 Naložbene nepremičnine](#).

149 Razkritje vsebuje tudi dolgoročne obveznosti iz finančnega najema.



3.7.4 Odložene terjatve in obveznosti za davek

Zavarovalna skupina Sava								
v EUR	Pobotana vrednost 31. 12. 2024	Vključeno v izkaz poslovnega izida	Vključeno v drugi vseobsegajoči donos	Drugo	Tečajne razlike	Pobotana vrednost 31. 12. 2025	Odložene terjatve za davek	Odložene obveznosti za davek
Zavarovalne pogodbe	-7.649.504	-	-177.073	-	119	-7.826.457	1.125.448	-8.951.905
Pozavarovalne pogodbe	-259.986	-	151.665	-	5	-108.315	36.208	-144.523
Finančne naložbe	9.236.178	503.338	-3.763.977	-	-27.028	5.948.512	9.785.471	-3.836.960
Kratkoročne poslovne terjatve	581.172	-45.456	-	-	6.361	542.078	542.078	-
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	435.860	-50.949	-4.697	-	18.390	398.603	661.928	-263.324
Rezervacije za davčno izgubo	-41.266	3.848	-	-	-	-37.418	750	-38.168
Obveznosti za odloženi davek zaradi prehoda oziroma prilagoditve na nove standarde	-1.318.681	150.030	-	-	4.207	-1.164.444	147.703	-1.312.147
Skupaj	983.774	560.811	-3.794.081	0	2.055	-2.247.440	12.299.586	-14.547.026

Zavarovalna skupina Sava								
v EUR	Pobotana vrednost 31. 12. 2023	Vključeno v izkaz poslovnega izida	Vključeno v drugi vseobsegajoči donos	Drugo	Tečajne razlike	Pobotana vrednost 31. 12. 2024	Odložene terjatve za davek	Odložene obveznosti za davek
Zavarovalne pogodbe	-10.206.016	-	2.393.165	163.599	-252	-7.649.504	1.269.984	-8.919.488
Pozavarovalne pogodbe	242.151	-	-502.390	-	253	-259.986	36.928	-296.914
Finančne naložbe	13.103.358	1.515.009	-5.366.312	-14.375	-1.503	9.236.178	13.408.797	-4.172.620
Kratkoročne poslovne terjatve	658.477	-77.305	-	-	-	581.172	581.172	-
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	511.680	-73.696	-2.123	-	-	435.860	699.824	-263.964
Rezervacije za davčno izgubo	-47.650	6.384	-	-	-	-41.266	750	-42.016
Obveznosti za odloženi davek zaradi prehoda oziroma prilagoditve na nove standarde	-1.114.188	-53.064	-	-149.224	-2.206	-1.318.682	197.250	-1.515.931
Skupaj	3.147.812	1.317.328	-3.477.660	0	-3.708	983.774	16.194.706	-15.210.933



Sava Re						
v EUR	Pobotana vrednost 31. 12. 2024	Vključeno v izkaz poslovnega izida	Vključeno v drugi vseobsegajoči donos	Pobotana vrednost 31. 12. 2025	Odložene terjatve za davek	Odložene obveznosti za davek
Zavarovalne pogodbe	27.064	-	110.781	137.845	546.481	-408.636
Pozavarovalne pogodbe	-241.206	-	154.941	-86.265	22.776	-109.041
Finančne naložbe	3.726.685	97.739	-1.035.979	2.788.445	3.022.546	-234.101
Kratkoročne poslovne terjatve	581.172	-45.456	-	535.717	535.717	-
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	61.752	-	-	61.752	66.327	-4.575
Skupaj	4.155.469	52.284	-770.257	3.437.495	4.193.847	-756.352

Sava Re						
v EUR	Pobotana vrednost 31. 12. 2023	Vključeno v izkaz poslovnega izida	Vključeno v drugi vseobsegajoči donos	Pobotana vrednost 31. 12. 2024	Odložene terjatve za davek	Odložene obveznosti za davek
Zavarovalne pogodbe	-589.258	-	616.323	27.065	577.318	-550.254
Pozavarovalne pogodbe	121.669	-	-362.875	-241.206	26.377	-267.584
Finančne naložbe	4.834.780	-21.322	-1.086.773	3.726.686	3.941.924	-215.238
Kratkoročne poslovne terjatve	658.477	-77.305	-	581.172	581.172	-
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	61.753	-	-	61.753	66.327	-4.575
Skupaj	5.087.421	-98.627	-833.325	4.155.468	5.193.119	-1.037.650

Odložene terjatve in obveznosti za davek so v letu 2025 obračunane po davčnih stopnjah, po katerih se bodo po ocenah posloводства različne dejansko obdavčile. Davek je obračunan skladno z zakonskimi stopnjami posameznih družb v skupini. Za večino družb v skupini (Slovenija) znaša davčna stopnja 22 %. Odložene

terjatve in obveznosti za davek so se v letu 2025 preračunale po stopnji, ki velja od 1. 1. 2024 in znaša 22 %, za ostale družbe pa od 9 % do 18 % (Hrvaška 18 %, Srbija 15 %, Kosovo in Severna Makedonija 10 %, Črna gora – velja progresivna lestvica od 9 % do 15 %).



3.7.5 Naložbene nepremičnine

► Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	V pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost					
31. 12. 2024	3.258.073	23.614.790	537.245	-	27.410.108
Povečanja	-	18.557	53.002	3.160	74.719
Prerazporeditve	-57.853	-728.724	-27.007	-	-813.584
Prenos v uporabo	-	128	3.032	-3.160	0
Odtujitve	-	-412.225	-4.674	-	-416.899
Tečajne razlike	-93	-8.619	-	-	-8.712
31. 12. 2025	3.200.127	22.483.907	561.598	-	26.245.632
Popravek vrednosti					
31. 12. 2024	-	3.008.197	254.655	-	3.262.852
Povečanja	-	449.326	90.292	-	539.618
Prerazporeditve	-	-25.153	-10.836	-	-35.989
Odtujitve	-	-201.105	-3.757	-	-204.862
Tečajne razlike	-	-2.124	-	-	-2.124
31. 12. 2025	-	3.229.141	330.354	-	3.559.495
Neodpisana vrednost 31. 12. 2024	3.258.073	20.606.593	282.590	0	24.147.256
Neodpisana vrednost 31. 12. 2025	3.200.127	19.254.766	231.244	0	22.686.137

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	V pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost					
31. 12. 2023	2.620.860	24.463.009	554.809	-	27.638.678
Povečanja	-	-	289	2.187	2.476
Prerazporeditve	637.633	-859.113	-	-	-221.480
Prenos v uporabo	-	128	2.059	-2.187	0
Odtujitve	-	-	-19.912	-	-19.912
Tečajne razlike	-419	10.767	-	-	10.348
31. 12. 2024	3.258.073	23.614.790	537.245	-	27.410.108
Popravek vrednosti					
31. 12. 2023	-	2.564.852	183.548	-	2.748.400
Povečanja	-	479.771	91.018	-	570.789
Prerazporeditve	-	-38.566	-	-	-38.566
Odtujitve	-	-	-19.912	-	-19.912
Tečajne razlike	-	2.141	-	-	2.141
31. 12. 2024	-	3.008.197	254.655	-	3.262.852
Neodpisana vrednost 31. 12. 2023	2.620.860	21.898.157	371.261	0	24.890.278
Neodpisana vrednost 31. 12. 2024	3.258.073	20.606.593	282.590	0	24.147.256



Sava Re v EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. 12. 2024	1.497.711	7.036.401	82.446	8.616.558
Povečanja	-	-	52.294	52.294
31. 12. 2025	1.497.711	7.036.401	134.740	8.668.852
Popravek vrednosti				
31. 12. 2024	-	1.142.214	42.472	1.184.686
Povečanja	-	142.378	14.019	156.396
31. 12. 2025	-	1.284.592	56.490	1.341.082
Neodpisana vrednost 31. 12. 2024	1.497.711	5.894.187	39.974	7.431.872
Neodpisana vrednost 31. 12. 2025	1.497.711	5.751.809	78.249	7.327.769

Sava Re v EUR	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Skupaj
Nabavna vrednost				
31. 12. 2023	1.497.711	7.036.401	82.446	8.616.558
31. 12. 2024	1.497.711	7.036.401	82.446	8.616.558
Popravek vrednosti				
31. 12. 2023	-	999.836	34.554	1.034.390
Povečanja	-	142.378	7.918	150.296
31. 12. 2024	-	1.142.214	42.472	1.184.686
Neodpisana vrednost 31. 12. 2023	1.497.711	6.036.565	47.892	7.582.168
Neodpisana vrednost 31. 12. 2024	1.497.711	5.894.187	39.974	7.431.872

Iz oddaje v najem naložbenih nepremičnin je skupina v letu 2025 ustvarila 1.455.721 EUR prihodkov (2024: 1.565.419 EUR). Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih skupina zaračuna najemnikom. Stroški, ki jih je krila skupina, so v letu 2025 znašali 164.766 EUR (2024: 141.742 EUR). Ocenjujemo, da bo skupina tudi v letu 2026 in v prihodnjih petih letih oddajala v najem naložbene nepremičnine v podobnem obsegu kot v letu 2025 in pri tem ustvarila prihodke v podobni višini.

Iz oddaje v najem naložbenih nepremičnin je družba v letu 2025 pridobila 963.008 EUR prihodkov (2024: 959.359 EUR). Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih družba po delilniku stroškov zaračuna najemnikom.

Naložbene nepremičnine niso obremenjene s stvarnimi pravicami tretjih oseb.

Poštene vrednosti naložbenih nepremičnin so prikazane v razkritju [3.7.35 Poštene vrednosti sredstev in obveznosti](#).



3.7.6 Naložbe v odvisne in pridružene družbe

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne naložbe v odvisne družbe	-	-	306.143.605	305.834.606
Finančne naložbe v pridružene družbe	29.053.235	25.615.695	22.075.000	19.575.000
Skupaj	29.053.235	25.615.695	328.218.605	325.409.606

► Naložbe v odvisne družbe

v EUR	31. 12. 2024		Nakup/ dokapitalizacija (+)	Prodaja/ zmanjšanje (-)	31. 12. 2025	
	Delež	Vrednost			Delež	Vrednost
	Zavarovalnica Sava	100,00 %	123.364.958	-	-	100,00 %
Sava neživotno osiguranje (SRB)	100,00 %	16.143.299	-	-	100,00 %	16.143.299
Illyria (RKS)	100,00 %	9.563.104	-	-	100,00 %	9.563.104
Sava osiguruvanje (MKD)	93,86 %	8.905.868	-	-	93,86 %	8.905.868
Sava osiguranje (MNE)	100,00 %	15.373.019	-	-	100,00 %	15.373.019
Illyria Life (RKS)	100,00 %	4.035.893	-	-	100,00 %	4.035.893
Sava životno osiguranje (SRB)	100,00 %	5.142.278	-	-	100,00 %	5.142.278
Sava pokojninska	100,00 %	6.417.800	-	-	100,00 %	6.417.800
TBS Team 24	90,00 %	3.494.317	-	-	90,00 %	3.494.317
Sava penzisko društvo (MKD)	100,00 %	19.714.494	-	-	100,00 %	19.714.494
Sava Infond	84,00 %	24.583.778	-	-	84,00 %	24.583.778
Vita	100,00 %	66.789.797	-	-	100,00 %	66.789.797
ASP (SRB)	100,00 %	1.250.000	-	-	100,00 %	1.250.000
Vita S Holding (MKD)	80,00 %	1.056.000	375.000	-66.000	75,00 %	1.365.000
Skupaj		305.834.606	375.000	-66.000		306.143.605

v EUR	31. 12. 2023		Nakup/ dokapitalizacija	31. 12. 2024	
	Delež	Vrednost		Vrednost	Delež
	Zavarovalnica Sava	100,00 %	123.364.958	-	100,00 %
Sava neživotno osiguranje (SRB)	100,00 %	16.143.299	-	100,00 %	16.143.299
Illyria (RKS)	100,00 %	9.563.104	-	100,00 %	9.563.104
Sava osiguruvanje (MKD)	93,89 %	8.905.868	-	93,86 %	8.905.868
Sava osiguranje (MNE)	100,00 %	15.373.019	-	100,00 %	15.373.019
Illyria Life (RKS)	100,00 %	4.035.893	-	100,00 %	4.035.893
Sava životno osiguranje (SRB)	100,00 %	5.142.278	-	100,00 %	5.142.278
Sava pokojninska	100,00 %	6.417.800	-	100,00 %	6.417.800
TBS Team 24	78,50 %	3.326.504	167.813	90,00 %	3.494.317
Sava penzisko društvo (MKD)	100,00 %	19.714.494	-	100,00 %	19.714.494
Sava Infond	84,00 %	24.583.778	-	84,00 %	24.583.778
Vita	100,00 %	66.789.797	-	100,00 %	66.789.797
ASP (SRB)	100,00 %	1.250.000	-	100,00 %	1.250.000
Vita S Holding (MKD)	80,00 %	1.056.000	-	80,00 %	1.056.000
Skupaj		305.666.793	167.813		305.834.606



► Naložbe v pridružene družbe

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2024		Povečanje		Pripis rezultata	31. 12. 2025		Delež glasovalnih pravic
	Delež v kapitalu	Vrednost	Delež v kapitalu	Vrednost		Delež v kapitalu	Vrednost	
DCB	40,10 %	25.615.695	0,00 %	2.500.000	937.540	40,10 %	29.053.235	50,00 %
Skupaj		25.615.695		2.500.000	937.540		29.053.235	

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2023			31. 12. 2024			Delež glasovalnih pravic
	Delež v kapitalu	Vrednost	Pripis rezultata	Delež v kapitalu	Vrednost	Pripis rezultata	
DCB	40,1 %	23.834.620	1.781.075	50,00 %	25.615.695	1.781.075	50,00 %
Skupaj		23.834.620	1.781.075		25.615.695	1.781.075	

Sava Re

v EUR	31. 12. 2024		Povečanje		31. 12. 2025		Delež glasovalnih pravic
	Delež v kapitalu	Vrednost	Delež v kapitalu	Vrednost	Delež v kapitalu	Vrednost	
DCB	40,10 %	19.575.000	0,00 %	2.500.000	40,10 %	22.075.000	50,00 %
Skupaj		19.575.000		2.500.000		22.075.000	

Sava Re

v EUR	31. 12. 2023		31. 12. 2024		Delež glasovalnih pravic
	Delež v kapitalu	Vrednost	Delež v kapitalu	Vrednost	
DCB	50,00 %	19.575.000	50,00 %	19.575.000	50,00 %
Skupaj		19.575.000		19.575.000	

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
DCB		
Vrednost sredstev	101.979.187	55.109.003
Obveznosti	58.736.714	18.753.610
Kapital	43.242.473	36.355.393
Prihodki	49.208.298	38.589.636
Poslovni izid	1.875.081	3.562.149
Del poslovnega izida, ki pripada skupini	937.540	1.781.075

Sava Re je 17. 1. 2025 izvedla dokapitalizacijo družbe Vita S Holding, 9. 5. 2025 pa podpisala pogodbo o prodaji 5-odstotnega deleža v družbi Vita S Holding.

Sava Re je 28. 11. 2025 izvedla dokapitalizacijo pridružene družbe v višini 2,5 milijona EUR.

Sava Re je 22. 2. 2024 podpisala pogodbo o nakupu 2,5-odstotnega poslovnega deleža v družbi TBS Team 24. Po zaključku transakcije je Sava Re 27. 2. 2024 postala imetnica 90-odstotnega poslovnega deleža.

Predpostavke, uporabljene pri oceni vrednosti, so podrobneje opisane v poglavju [3.4.12 Naložbe v odvisne in pridružene družbe](#).



3.7.7 Finančne naložbe

Finančne naložbe Zavarovalne skupine Sava, ki na dan 31. 12. 2025 znašajo 2.561,3 milijona EUR (31. 12. 2024: 2.329,1 milijona EUR) poleg naložb za pokrivanje obveznosti iz naslova premoženjskih zavarovanj in klasičnih življenjskih zavarovanj vključuje tudi naložbe za pokrivanje obveznosti iz naslova naložbenih življenjskih zavarovanj ter lastne vire sredstev.

Zavarovalna skupina Sava				
v EUR				
31. 12. 2025	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	Merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Skupaj
Dolžniški instrumenti	96.720.317	8.539.729	1.497.609.345	1.602.869.391
Depoziti in potrdila o vlogah	30.880.266	-	-	30.880.266
Državne obveznice	49.894.423	1.117.955	929.606.628	980.619.006
Poslovne obveznice	9.449.001	7.421.774	568.002.717	584.873.492
Dana posojila	6.496.627	-	-	6.496.627
Lastniški instrumenti	0	863.569.118	17.820.604	881.389.722
Delnice	-	6.491.064	17.820.604	24.311.668
Vzajemni skladi	-	857.078.053	-	857.078.053
Naložbe v alternativne sklade	-	77.013.290	-	77.013.290
Skupaj	96.720.317	949.122.137	1.515.429.949	2.561.272.403

Zavarovalna skupina Sava				
v EUR				
31. 12. 2025	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	Merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Skupaj
Sredstva naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	248.203	837.061.647	48.495.133	885.804.983
Ostale finančne naložbe	96.472.113	112.060.490	1.466.934.817	1.675.467.420
Skupaj	96.720.317	949.122.137	1.515.429.949	2.561.272.403

Zavarovalna skupina Sava				
v EUR				
31. 12. 2024	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	Merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Skupaj
Dolžniški instrumenti	75.722.712	9.355.534	1.420.696.781	1.505.775.027
Depoziti in potrdila o vlogah	27.299.953	-	-	27.299.953
Državne obveznice	37.231.867	1.072.588	920.062.975	958.367.430
Poslovne obveznice	10.523.121	8.282.946	500.633.806	519.439.873
Dana posojila	667.771	-	-	667.771
Lastniški instrumenti	0	732.978.080	17.965.791	750.943.871
Delnice	-	5.499.066	17.965.791	23.464.857
Vzajemni skladi	-	727.479.014	-	727.479.014
Naložbe v alternativne sklade	-	72.361.306	-	72.361.306
Skupaj	75.722.712	814.694.920	1.438.662.572	2.329.080.204

Zavarovalna skupina Sava				
v EUR				
31. 12. 2024	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	Merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Skupaj
Sredstva naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	247.882	706.535.197	51.381.801	758.164.880
Ostale finančne naložbe	75.474.830	108.159.723	1.387.280.771	1.570.915.324
Skupaj	75.722.712	814.694.920	1.438.662.572	2.329.080.204



Sava Re				
v EUR				
31. 12. 2025	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Skupaj
Dolžniški instrumenti	11.108.935	2.034.389	447.409.775	460.553.099
Depoziti in potrdila o vlogah	998.213	-	-	998.213
Državne obveznice	2.076.283	-	280.674.846	282.751.129
Poslovne obveznice	-	2.034.389	166.734.930	168.769.318
Dana posojila	8.034.439	-	-	8.034.439
Lastniški instrumenti	0	10.413.093	0	10.413.093
Delnice	-	3.617.494	-	3.617.494
Vzajemni skladi	-	6.795.599	-	6.795.599
Naložbe v alternativne sklade	-	28.529.444	-	28.529.444
Skupaj	11.108.935	40.976.925	447.409.775	499.495.635

Sava Re				
v EUR				
31. 12. 2024	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Skupaj
Dolžniški instrumenti	5.677.769	2.006.571	400.200.967	407.885.307
Depoziti in potrdila o vlogah	1.022.920	-	-	1.022.920
Državne obveznice	2.076.258	-	274.041.110	276.117.368
Poslovne obveznice	-	2.006.571	126.159.857	128.166.428
Dana posojila	2.578.592	-	-	2.578.592
Lastniški instrumenti	0	10.531.858	0	10.531.858
Delnice	-	3.204.768	-	3.204.768
Vzajemni skladi	-	7.327.090	-	7.327.090
Naložbe v alternativne sklade	-	25.968.886	-	25.968.886
Skupaj	5.677.769	38.507.315	400.200.967	444.386.051

Zavarovalna skupina Sava ima 1,0 % finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente (31. 12. 2024: 0,8 %). Skupna vrednost teh naložb znaša 26,5 milijona EUR (31. 12. 2024: 19,0 milijona EUR).

Sava Re ima 2,7 % finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente

(31. 12. 2024: 0,5 %). Skupna vrednost teh naložb znaša 13,6 milijona EUR (31. 12. 2024: 2,0 milijona EUR).

Skupina naložbe v podrejene obveznice vrednoti prek poslovnega izida ali akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa, podrejena posojila pa po odplačni vrednosti.



► Lastniški instrumenti, razvrščeni v kategorijo FVOCI

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Dobiček/izguba ob pripoznanju
AENA S.M.E. SA	930.171	770.847	
AMGEN INC.	631.680	566.251	
Bouygues	420.970	270.902	
CISCO SYSTEMS, INC.	715.133	618.698	
DANONE	671.211	569.279	
Deutsche Telekom AG	1.135.581	1.395.387	130.095
ESSILORLUXOTTICA	993.232	867.008	
Fortum Oyj	530.965	394.719	
Fresenius SE & Co. KGaA	653.001	447.155	
GALP ENERGIA, SGPS, S.A.	-	776.558	127.751
GlaxoSmithKline PLC	432.753	335.432	
Haleon PLC	-	117.524	122.207
Iberdrola SA	689.077	496.329	
Johnson & Johnson	517.683	407.246	
KELLANOVA	-	779.542	170.447
Koninklijke Ahold Delhaize N.V.	518.726	936.922	163.617
KRKA, tovarna zdravil, d.d., Novo mesto	1.402.324	960.212	
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	410.812	378.581	
Naturgy Energy Group SA	835.972	754.052	
OMV AG	329.789	259.140	
Österreichische Post AG	674.372	624.499	
PFIZER INC.	246.501	295.656	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	201.169	340.262	-13.550

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Dobiček/izguba ob pripoznanju
RECORDATI INDUSTRIA CHIMICA E FARMACEUTICA S.P.A. IN BREVE RECORDATI S.P.A.	457.975	477.411	
Siemens AG	856.874	675.610	
TELENOR ASA	378.584	326.948	
TELIA COMPANY AB	354.922	260.334	
Veolia Environnement, Paris	734.827	670.295	
WK Kellogg Co.	-	43.287	35.772
WW Grainger Inc	1.023.898	1.204.023	
Zurich Insurance Group AG	1.072.399	945.684	
Skupaj	17.820.604	17.965.791	736.339

V letu 2025 je skupina v celoti odvojila štiri in delno tri lastniške finančne instrumente, razvrščene med lastniške instrumente, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (FVOCI), ki so bili vrednoteni na 1. ravni. Ob odslovitvi je skupina dosegla pozitivni učinek sprememb poštene vrednosti v višini 736.339 EUR, pripoznan v okviru akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa (OCI), prenesen neposredno v zadržani dobiček.

Leta 2024 družba ni odvojila lastniških instrumentov, vrednotenih prek FVOCI. Družba je leta 2024 iz naslova naložbe Iberdrola SA prejela dividendo v obliki vrednostnega papirja in količini 1.066 lotov, ki jo je pripoznala v poslovnem izidu med prihodki iz dividend v višini 12.722 EUR.

► Zneski, pripoznani v poslovnem izidu in drugem vseobsegajočem donosu

v EUR	2025	2024
Dividende iz kapitalskih naložb, merjenih po FVOCI, pripoznane v izkazu poslovnega izida med prihodki iz dividend	634.004	589.987
- v zvezi z naložbami, katerih pripoznanje je bilo odpravljeno v obdobju	50.828	-
- v zvezi z naložbami, ki so bile v posesti ob koncu poročevalskega obdobja	583.177	589.987



► Gibanje finančnih naložb

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Merjene po poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po poštene vrednosti prek poslovnega izida	Skupaj
Začetno stanje 1. 1. 2025	1.438.662.572	75.722.712	814.694.920	2.329.080.204
Nove pridobitve	594.611.577	39.309.861	148.553.045	782.474.483
Zapadlost	-436.416.886	-18.787.108	-1.393.740	-456.597.735
Prilivi od obresti	-22.976.561	-2.642.303	-304.345	-25.923.209
Odtujitve	-92.682.067	-3.745	-80.180.230	-172.866.042
Sprememba terjatev*	-	2.976	-310.612	-307.636
Sprememba obveznosti*	-	115	-101.199	-101.084
Sprememba poštene vrednosti – v kapitalu	16.464.014	-	-	16.464.014
Sprememba poštene vrednosti – v kapitalu (prodaja FVOCI-delnice)	736.339	-	-	736.339
Sprememba poštene vrednosti – v kapitalu (ECL)	370.994	-	-	370.994
Sprememba poštene vrednosti – iz kapitala v IPI – prodaje	-3.505.840	-	-	-3.505.840
Sprememba poštene vrednosti prek IPI	-	-	67.691.524	67.691.524
Sprememba odplačne vrednosti, tečajne razlike	20.625.795	3.448.319	-1.102.936	22.971.178
Sprememba ostali prihodki*	-	-	1.580.140	1.580.140
Sprememba ECL prek IPI	-371.127	-271.807	-	-642.934
Tečajne razlike (začetno stanje)	-88.861	-58.703	-4.430	-151.994
Končno stanje 31. 12. 2025	1.515.429.949	96.720.317	949.122.137	2.561.272.403

* Sprememba terjatev, obveznosti in ostalih prihodkov vpliva na stanje naložb (brez realiziranega denarnega toka).

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Merjene po poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po poštene vrednosti prek poslovnega izida	Skupaj
Začetno stanje 1. 1. 2024	1.276.147.045	76.303.166	660.082.422	2.012.532.633
Nove pridobitve	546.844.986	25.824.750	162.317.413	734.987.149
Zapadlost	-354.371.496	-21.120.281	-11.100.000	-386.591.777
Prilivi od obresti	-19.939.228	-2.375.633	-699.927	-23.014.788
Odtujitve	-62.070.240	-5.798.084	-101.891.495	-169.759.819
Sprememba terjatev*	4.525	23.105	-302.087	-274.457
Sprememba obveznosti*	-	-	91.169	91.169
Sprememba poštene vrednosti – v kapitalu	26.140.315	-	-	26.140.315
Sprememba poštene vrednosti – v kapitalu (ECL)	-569.107	-	-	-569.107
Sprememba poštene vrednosti – iz kapitala v IPI – prodaje	36.143	28.104	-	64.247
Sprememba poštene vrednosti prek IPI	-	-	100.737.742	100.737.742
Sprememba odplačne vrednosti, tečajne razlike	25.781.472	2.774.138	2.536.601	31.092.211
Sprememba ostali prihodki*	-	-	2.919.499	2.919.499
Sprememba ECL prek IPI	569.213	3.882	-	573.095
Tečajne razlike (začetno stanje)	88.944	59.565	3.582	152.092
Končno stanje 31. 12. 2024	1.438.662.572	75.722.712	814.694.920	2.329.080.204

* Sprememba terjatev, obveznosti in ostalih prihodkov vpliva na stanje naložb (brez realiziranega denarnega toka).



Sava Re

v EUR	Merjene po poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po poštene vrednosti prek poslovnega izida	Skupaj
Začetno stanje 1. 1. 2025	400.200.967	5.677.769	38.507.315	444.386.051
Nove pridobitve	214.243.471	6.750.000	6.278.477	227.271.948
Zapadlost	-116.197.749	-1.538.270	-	-117.736.019
Prilivi od obresti	-6.144.359	-321.325	-87.500	-6.553.184
Odtujitve	-49.579.221	-	-5.571.923	-55.151.145
Sprememba terjatev*	-	-	66.876	66.876
Sprememba obveznosti*	-	-	-30.600	-30.600
Sprememba poštene vrednosti – v kapitalu	4.549.548	-	-	4.549.548
Sprememba poštene vrednosti – v kapitalu (ECL)	159.448	-	-	159.448
Sprememba poštene vrednosti – iz kapitala v IPI – prodaje	-1.335.837	-	-	-1.335.837
Sprememba poštene vrednosti prek IPI	-	-	2.057.744	2.057.744
Sprememba odplačne vrednosti, tečajne razlike	1.673.096	646.771	-899.477	1.420.390
Sprememba ostali prihodki*	-	-	656.013	656.013
Sprememba ECL prek IPI	-159.588	-106.010	-	-265.599
Končno stanje 31. 12. 2025	447.409.775	11.108.935	40.976.925	499.495.635

* Sprememba terjatev, obveznosti in ostalih prihodkov vpliva na stanje naložb (brez realiziranega denarnega toka).

► Posojila obvladujoče družbe družbam v skupini

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Sava osiguranje, Skopje (MKD)	1.311.052	1.311.052
Sava pokojninska (SVN)	515.288	1.030.575
Skupaj	1.826.340	2.341.627

Sava Re

v EUR	Merjene po poštene vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Merjene po odplačni vrednosti	Merjene po poštene vrednosti prek poslovnega izida	Skupaj
Začetno stanje 1. 1. 2024	311.285.620	5.811.776	37.286.800	354.384.196
Nove pridobitve	210.779.768	850.000	2.733.407	214.363.175
Zapadlost	-98.836.147	-1.014.004	-2.400.000	-102.250.151
Prilivi od obresti	-4.966.092	-322.760	-186.300	-5.475.152
Odtujitve	-31.397.558	-	-2.000.244	-33.397.802
Sprememba terjatev*	4.525	29.500	-67.083	-33.058
Sprememba obveznosti*	-	-	30.600	30.600
Sprememba poštene vrednosti – v kapitalu	5.030.062	-	-	5.030.062
Sprememba poštene vrednosti – v kapitalu (ECL)	-90.184	-	-	-90.184
Sprememba poštene vrednosti – iz kapitala v IPI – prodaje	45.016	-	-	45.016
Sprememba poštene vrednosti prek IPI	-	-	1.201.805	1.201.805
Sprememba odplačne vrednosti, tečajne razlike	8.255.659	316.639	637.693	9.209.991
Sprememba ostali prihodki*	-	-	1.270.639	1.270.639
Sprememba ECL prek IPI	90.298	6.618	-	96.917
Končno stanje 31. 12. 2024	400.200.967	5.677.769	38.507.315	444.386.051

* Sprememba terjatev, obveznosti in ostalih prihodkov vpliva na stanje naložb (brez realiziranega denarnega toka).

Skupina na 31. 12. 2025 nima zastavljenih vrednostnih papirjev (31. 12. 2024: 0,6 milijona EUR).

Poštene vrednosti za finančne naložbe so prikazane v razkritju [3.7.35](#).



3.7.8 Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb

Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb se nanašajo na upravljanje pokojninskih skladov pri odvisni družbi Sava pokojninska. Skupina izkazuje za 217,2 milijona EUR (2024: 201,1 milijona EUR) sredstev in za 217,0 milijona EUR (2024: 200,9 milijona EUR) obveznosti iz finančnih pogodb. Med finančne pogodbe se uvršča skupina

kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki se nanaša na dodatno pokojninsko zavarovanje družbe Sava pokojninska v času varčevanja. Tveganja, povezana z obveznostmi iz finančnih pogodb, so podrobneje opisana v poglavju [3.4.13 Finančne naložbe](#).

► Sredstva iz finančnih pogodb

Zavarovalna skupina Sava

v EUR

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne naložbe	212.562.020	196.890.999
Naložbene nepremičnine	805.000	647.000
Terjatve	51.075	46.865
Denar in denarni ustrezniki	3.786.013	3.586.141
Skupaj	217.204.108	201.171.005

Zavarovalna skupina Sava

v EUR

31. 12. 2025

	Merjena po odplačni vrednosti	Merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Skupaj
Dolžniški instrumenti	93.925.611	51.119.338	145.044.949
Državne obveznice	47.691.990	24.443.530	72.135.520
Poslovne obveznice	46.233.621	26.675.808	72.909.429
Lastniški instrumenti	0	62.713.395	62.713.395
Naložbe v alternativne sklade	0	4.803.675	4.803.675
Skupaj finančne naložbe	93.925.611	118.636.409	212.562.020
Denar, denarni ustrezniki in terjatve	3.786.013	0	3.786.013
Naložbene nepremičnine	0	805.000	805.000
Terjatve	51.075	0	51.075
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	97.762.699	119.441.409	217.204.108

Zavarovalna skupina Sava

v EUR

31. 12. 2024

	Merjena po odplačni vrednosti	Merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	Skupaj
Dolžniški instrumenti	93.211.977	45.658.916	138.870.893
Državne obveznice	48.787.627	25.562.002	74.349.629
Poslovne obveznice	44.424.350	20.096.914	64.521.264
Lastniški instrumenti	0	53.570.579	53.570.579
Naložbe v alternativne sklade	0	4.449.527	4.449.527
Skupaj finančne naložbe	93.211.977	103.679.022	196.890.999
Denar, denarni ustrezniki in terjatve	3.586.141	0	3.586.141
Naložbene nepremičnine	0	647.000	647.000
Terjatve	46.865	0	46.865
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	96.844.983	104.326.022	201.171.005



► Sredstva iz finančnih pogodb glede na raven hierarhije

Zavarovalna skupina Sava

v EUR

31. 12. 2025	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			Skupaj poštena vrednost	Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3		
Sredstva iz finančnih pogodb merjena po poštenu vrednosti	119.441.409	111.664.875	2.167.858	5.608.676	119.441.409	0
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	119.441.409	111.664.875	2.167.858	5.608.676	119.441.409	0
Obvezno merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	119.441.409	111.664.875	2.167.858	5.608.676	119.441.409	0
Dolžniški instrumenti	51.119.338	48.951.480	2.167.858	-	51.119.338	0
Lastniški instrumenti	62.713.395	62.713.395	-	-	62.713.395	0
Naložbe v alternativne sklade	4.803.675	-	-	4.803.675	4.803.675	0
Naložbene nepremičnine	805.000	-	-	805.000	805.000	0
Sredstva iz finančnih pogodb, ki niso merjena po poštenu vrednosti	97.762.699	91.201.544	0	3.837.088	95.038.632	-2.724.067
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	97.762.699	91.201.544	0	3.837.088	95.038.632	-2.724.067
Dolžniški instrumenti	93.925.611	91.201.544	-	-	91.201.544	-2.724.067
Denar in denarni ustrezniki	3.786.013	-	-	3.786.013	3.786.013	0
Terjatve	51.075	-	-	51.075	51.075	0
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	217.204.108	202.866.419	2.167.858	9.445.764	214.480.041	-2.724.067



Zavarovalna skupina Sava

v EUR

31. 12. 2024	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			Skupaj poštena vrednost	Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3		
Sredstva iz finančnih pogodb, merjena po poštenu vrednosti	104.326.022	97.294.271	1.935.223	5.096.527	104.326.022	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	104.326.022	97.294.271	1.935.223	5.096.527	104.326.022	0
Obvezno merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	104.326.022	97.294.271	1.935.223	5.096.527	104.326.022	0
Dolžniški instrumenti	45.658.916	43.723.693	1.935.223	-	45.658.916	0
Lastniški instrumenti	53.570.579	53.570.579	-	-	53.570.579	0
Naložbe v alternativne sklade	4.449.527	-	-	4.449.527	4.449.527	0
Naložbene nepremičnine	647.000	-	-	647.000	647.000	0
Sredstva iz finančnih pogodb, ki niso merjena po poštenu vrednosti	96.844.984	91.393.502	0	3.633.007	95.026.509	-1.818.474
Po odplačni vrednosti	96.844.984	91.393.502	0	3.633.007	95.026.509	-1.818.474
Dolžniški instrumenti	93.211.977	91.393.502	-	-	91.393.502	-1.818.475
Denar in denarni ustrezniki	3.586.140	-	-	3.586.140	3.586.140	0
Terjatve	46.867	-	-	46.867	46.867	0
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	201.171.005	188.687.773	1.935.223	8.729.534	199.352.531	-1.818.474

► Obveznosti iz finančnih pogodb

Zavarovalna skupina Sava

v EUR

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	216.455.686	200.103.820
Ostale obveznosti	748.422	1.067.188
Skupaj v izkazu finančnega položaja kritni sklad prostovoljnega dopolnilnega pokojninskega zavarovanja	217.204.108	201.171.007
Interna razmerja med družbo in kritnim skladom	-229.713	-216.112
Skupaj v izkazu finančnega položaja	216.974.394	200.954.895



► Gibanje finančnih naložb

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Dolžniški instrumenti	Lastniški instrumenti	Naložbe v alternativne sklade	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2025	138.870.893	53.570.579	4.449.527	196.890.999
Nove pridobitve	24.941.447	16.977.415	573.303	42.492.166
Zapadlost	-16.350.000	-	-	-16.350.000
Odtujitve	-3.405.045	-11.989.023	-116.907	-15.510.975
Izplačani kuponi	-2.849.171	-	-	-2.849.171
Natečene obresti	3.498.170	-	-	3.498.170
Prevrednotenje (skozi IPI)	398.615	6.186.324	-102.248	6.482.691
Doseženi prihodki/odhodki ob prodaji	-638	-34.803	-	-35.441
Oblikovanje/sprostitev kreditnih izgub (ECL)	-8.102	-	-	-8.102
Tečajne razlike	-51.219	-1.997.097	-	-2.048.316
Stanje na dan 31. 12. 2025	145.044.949	62.713.395	4.803.675	212.562.019

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Dolžniški instrumenti	Lastniški instrumenti	Naložbe v alternativne sklade	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	132.031.249	35.973.949	5.194.777	173.199.975
Nove pridobitve	39.780.745	17.834.010	-	57.614.755
Zapadlost	-34.089.469	-	-	-34.089.469
Odtujitev	-497.307	-8.110.832	-380.148	-8.988.287
Izplačani kuponi	-2.906.365	-	-	-2.906.365
Natečene obresti	3.442.679	-	-	3.442.679
Prevrednotenje (skozi IPI)	1.147.634	7.171.510	-365.102	7.954.042
Doseženi prihodki/odhodki ob prodaji	623	25.751	-	26.374
Oblikovanje/sprostitev kreditnih izgub (ECL)	9.619	-	-	9.619
Tečajne razlike	-48.515	676.191	-	627.676
Stanje na dan 31. 12. 2024	138.870.893	53.570.579	4.449.527	196.890.999



► **Gibanje naložb ter prihodki in odhodki od sredstev iz finančnih pogodb, merjenih po pošteni vrednosti – raven 3**

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Naložbe v alternativne sklade		Naložbene nepremičnine	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Začetno stanje	4.449.527	5.194.777	647.000	593.000
Povečanje	573.303	-	-	-
Odtujitve	-116.907	-380.148	-	-
Prevrednotenje na pošteno vrednost	-102.248	-365.102	158.000	54.000
Končno stanje	4.803.675	4.449.527	805.000	647.000
Prihodki	146.522	180.899	209.918	108.871
Odhodki	-130.050	-347.874	-16.065	-15.510

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Naložbe v alternativne sklade		Naložbene nepremičnine	
	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Začetno stanje	5.194.777	5.861.559	593.000	593.000
Povečanje	-	83.739	-	-
Odtujitve	-380.148	-196.563	-	-
Prevrednotenje na pošteno vrednost	-365.102	-553.958	54.000	-
Končno stanje	4.449.527	5.194.777	647.000	593.000
Prihodki	180.899	200.417	108.871	227.809
Odhodki	-347.874	-589.159	-15.510	-

Pokojninska družba izloča interna razmerja izkaza finančnega položaja, zato so obveznosti do pokojninskih zavarovancev višje od obveznosti iz finančnih pogodb. Iz izkaza finančnega položaja so se izločila interna razmerja skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla do pokojninske družbe za vstopne stroške in upravljavsko provizijo tekočega meseca, ki jih je mogoče pripoznati po opravljeni konverziji oziroma pripisih na osebne račune.

Obveznosti v izkazu finančnega položaja kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja so večinoma dolgoročne. Gre za obveznosti kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za vplačano premijo in zajamčeni donos ter za donos nad zajamčenim donosom (rezervacije).

V naslednji preglednici so prikazani prihodki in odhodki iz finančnih pogodb v letu 2025.

Čisti donos obračunskega obdobja (v EUR)	Finančne pogodbe
Finančni prihodki	10.747.191
Prihodki iz dividend	478.023
Prihodki od obresti	3.498.170
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	41.701
Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti	6.482.691
Drugi finančni prihodki	246.606
Prihodki od naložbenih nepremičnin	209.918
Prihodki od oddajanja v najem	51.918
Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti	158.000
Finančni odhodki	-2.105.843
Izgube pri odtujitvah	-77.142
Odhodki naložbenih nepremičnin	-16.065
Odhodki od upravljanja in oddajanja	-16.065
Odhodki v zvezi z upravljanjem kritnega sklada	-2.260.423
Provizija za upravljanje	-2.052.625
Odhodki z banko skrbnico	-32.842
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-26.312
Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	-51.919
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-3.567
Drugi dohodki, ki v skladu s pravili upravljanja bremenijo KS	-93.159
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	6.574.778

Poslovni izid, ustvarjen s sredstvi iz finančnih pogodb, se v celoti pripozna v obveznostih iz finančnih pogodb.

3.7.9 Sredstva in obveznosti iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb

v EUR	Zavarovalna skupina Sava						Sava Re		
	Premoženje			Življenje			Premoženje		
	Sredstva iz (po)zavarovalnih pogodb	Obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb	Čista sredstva/obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb	Sredstva iz (po)zavarovalnih pogodb	Obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb	Čista sredstva/obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb	Sredstva iz (po)zavarovalnih pogodb	Obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb	Čista sredstva/obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb
31. 12. 2025									
Zavarovalne pogodbe, merjene po BBA ali VFA	-10.315.311	188.762.335	178.447.024	-646.341	1.191.353.473	1.190.707.131	-8.261.594	263.750.404	255.488.810
Zavarovalne pogodbe, merjene po PAA	-37.873	549.983.726	549.945.854	-	-	0	-647.690	16.461.365	15.813.675
Skupaj zavarovalne pogodbe	-10.353.184	738.746.061	728.392.878	-646.341	1.191.353.473	1.190.707.131	-8.909.284	280.211.769	271.302.484
Pozavarovalne pogodbe, merjene po BBA	-55.323.520	3.753.642	-51.569.878	-234.258	87.891	-146.366	-49.897.539	3.567.433	-46.330.106
Pozavarovalne pogodbe, merjene po PAA	-14.359.689	2.733.905	-11.625.784	-	-	0	-4.846.691	696.579	-4.150.111
Skupaj pozavarovalne pogodbe	-69.683.209	6.487.547	-63.195.662	-234.258	87.891	-146.366	-54.744.230	4.264.012	-50.480.218

v EUR	Zavarovalna skupina Sava						Sava Re		
	Premoženje			Življenje			Premoženje		
	Sredstva iz (po)zavarovalnih pogodb	Obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb	Čista sredstva/obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb	Sredstva iz (po)zavarovalnih pogodb	Obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb	Čista sredstva/obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb	Sredstva iz (po)zavarovalnih pogodb	Obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb	Čista sredstva/obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb
31. 12. 2024									
Zavarovalne pogodbe, merjene po BBA ali VFA	-8.257.348	184.622.254	176.364.907	-2.516.593	1.098.510.646	1.095.994.053	-5.646.027	257.188.073	251.542.046
Zavarovalne pogodbe, merjene po PAA	-68.422	548.235.070	548.166.648	-	-	0	-23.988	28.887.602	28.863.614
Skupaj zavarovalne pogodbe	-8.325.770	732.857.324	724.531.554	-2.516.593	1.098.510.646	1.095.994.053	-5.670.015	286.075.675	280.405.660
Pozavarovalne pogodbe, merjene po BBA	-57.745.966	1.874.160	-55.871.806	-200.274	143.696	-56.578	-52.845.122	1.730.540	-51.114.582
Pozavarovalne pogodbe, merjene po PAA	-19.572.514	1.965.347	-17.607.167	-	-	0	-13.116.985	461.485	-12.655.500
Skupaj pozavarovalne pogodbe	-77.318.480	3.839.507	-73.478.973	-200.274	143.696	-56.578	-65.962.107	2.192.025	-63.770.082

3.7.10 Gibanje obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale škode (LIC) – izdane zavarovalne pogodbe

► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2025 – premoženje

v EUR	Obveznosti za preostalo kritje – LRC			Obveznosti za nastale škode – LIC				Skupaj LIC	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj LRC	Zavarovalne pogodbe, merjene s PAA					
				Zavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje			
Sredstva	-13.252.254	65.657	-13.186.598	4.923.856	-63.028	-	4.860.828	-8.325.770	
Obveznosti	128.041.855	8.670.698	136.712.553	214.141.817	343.893.553	38.109.400	596.144.771	732.857.324	
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	114.789.601	8.736.355	123.525.955	219.065.673	343.830.525	38.109.400	601.005.599	724.531.554	
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa									
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, od tega:	-810.587.722	0	-810.587.722	0	0	0	0	-810.587.722	
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	-701.454	-	-701.454	-	-	-	0	-701.454	
Druge pogodbe	-809.886.268	-	-809.886.268	-	-	-	0	-809.886.268	
Odhodki iz zavarovalnih pogodb									
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	-	-2.596.288	-2.596.288	119.290.527	467.929.215	15.145.484	602.365.226	599.768.938	
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe DT pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke)	-	-	0	-36.689.354	-21.172.172	-15.396.524	-73.258.049	-73.258.049	
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	116.539.525	-	116.539.525	-	-	-	0	116.539.525	
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb)	-	3.650.538	3.650.538	-	-	-	0	3.650.538	
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	116.539.525	1.054.251	117.593.775	82.601.173	446.757.044	-251.040	529.107.177	646.700.952	
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih pogodb	-6.469.360	-	-6.469.360	6.469.360	-	-	6.469.360	0	
Zavarovalni rezultat	-700.517.557	1.054.251	-699.463.306	89.070.533	446.757.044	-251.040	535.576.536	-163.886.770	
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-360.990	78.863	-282.127	9.376.051	1.784.810	255.791	11.416.653	11.134.526	
Učinek tečajnih razlik	4.944.030	-69.657	4.874.372	-13.770.862	-131.987	-39.745	-13.942.594	-9.068.222	
Prevedbene tečajne razlike	-55.855	-962	-56.818	-1.425	-40.082	-3.519	-45.025	-101.843	
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-695.990.372	1.062.494	-694.927.879	84.674.298	448.369.784	-38.513	533.005.569	-161.922.309	
Denarni tokovi									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	812.346.338	-	812.346.338	-	-	-	0	812.346.338	
Nastale škode, ki so bile plačane, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-	-	0	-68.507.749	-454.833.632	-	-523.341.381	-523.341.381	
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-123.221.324	-	-123.221.324	-	-	-	0	-123.221.324	
Skupaj denarni tokovi	689.125.014	0	689.125.014	-68.507.749	-454.833.632	0	-523.341.381	165.783.633	
Sredstva	-27.548.150	39.609	-27.508.541	17.172.015	-16.657	-	17.155.357	-10.353.184	
Obveznosti	135.472.392	9.759.240	145.231.632	218.060.207	337.383.335	38.070.888	593.514.430	738.746.061	
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	107.924.242	9.798.849	117.723.090	235.232.222	337.366.678	38.070.888	610.669.787	728.392.878	



► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2024 – premoženje

v EUR	Obveznosti za preostalo kritje – LRC			Obveznosti za nastale škode – LIC				
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj LRC	Zavarovalne pogodbe, merjene s PAA			Skupaj LIC	Skupaj
				Zavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
Sredstva	-14.482.936	46.591	-14.436.345	5.219.756	482.366	65.085	5.767.207	-8.669.139
Obveznosti	105.867.928	10.649.761	116.517.689	205.106.587	331.651.736	38.100.661	574.858.984	691.376.674
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	91.384.992	10.696.352	102.081.344	210.326.343	332.134.102	38.165.746	580.626.191	682.707.535
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa								
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, od tega:	-725.769.172	0	-725.769.172	0	0	0	0	-725.769.172
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	-915.840	-	-915.840	-	-	-	0	-915.840
Druge pogodbe	-724.853.332	-	-724.853.332	-	-	-	0	-724.853.332
Odhodki iz zavarovalnih pogodb								
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	-	-5.404.647	-5.404.647	110.570.987	479.628.728	15.663.003	605.862.718	600.458.071
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe DT pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke)	-	-	0	-51.291.835	-28.231.609	-16.966.117	-96.489.561	-96.489.561
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	103.490.489	-	103.490.489	-	-	-	0	103.490.489
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb)	-	3.355.376	3.355.376	-	-	-	0	3.355.376
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	103.490.489	-2.049.271	101.441.218	59.279.152	451.397.119	-1.303.114	509.373.157	610.814.375
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih pogodb	-3.080.286	-	-3.080.286	3.080.286	-	-	3.080.286	0
Zavarovalni rezultat	-625.358.968	-2.049.271	-627.408.239	62.359.437	451.397.119	-1.303.114	512.453.443	-114.954.797
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-791.702	79.600	-712.102	8.504.740	10.771.540	1.192.402	20.468.682	19.756.580
Učinek tečajnih razlik	-798.375	8.515	-789.861	2.185.494	187.361	51.016	2.423.871	1.634.010
Prevedbene tečajne razlike	42.338	1.159	43.497	245	39.951	3.351	43.547	87.044
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-626.906.707	-1.959.997	-628.866.705	73.049.916	462.395.972	-56.345	535.389.542	-93.477.162
Denarni tokovi								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	759.793.022	-	759.793.022	-	-	-	0	759.793.022
Nastale škode, ki so bile plačane, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-	-	0	-64.310.586	-450.699.548	-	-515.010.134	-515.010.134
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-109.481.706	-	-109.481.706	-	-	-	0	-109.481.706
Skupaj denarni tokovi	650.311.316	0	650.311.316	-64.310.586	-450.699.548	0	-515.010.134	135.301.182
Sredstva	-13.252.254	65.657	-13.186.598	4.923.856	-63.028	-	4.860.828	-8.325.770
Obveznosti	128.041.855	8.670.698	136.712.553	214.141.817	343.893.553	38.109.400	596.144.771	732.857.324
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	114.789.601	8.736.355	123.525.955	219.065.673	343.830.525	38.109.400	601.005.599	724.531.554



► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2025 – življenje

v EUR	Obveznosti za preostalo kritje – LRC			Obveznosti za nastale škode – LIC		
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj LRC	Zavarovalne pogodbe, merjene po BBA ali VFA	Skupaj LIC	Skupaj
Sredstva	-10.401.036	91.110	-10.309.926	7.793.333	7.793.333	-2.516.593
Obveznosti	1.075.157.303	4.734.141	1.079.891.444	18.619.202	18.619.202	1.098.510.646
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	1.064.756.267	4.825.251	1.069.581.518	26.412.535	26.412.535	1.095.994.053
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa						
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, od tega:	-83.026.538	0	-83.026.538	0	0	-83.026.538
Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	-25.748.344	-	-25.748.344	-	0	-25.748.344
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	-12.827.440	-	-12.827.440	-	0	-12.827.440
Druge pogodbe	-44.450.755	-	-44.450.755	-	0	-44.450.755
Odhodki iz zavarovalnih pogodb						
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	-	-818.061	-818.061	43.900.273	43.900.273	43.082.212
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe DT pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke)	-	-	0	-2.278.912	-2.278.912	-2.278.912
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	14.548.707	-	14.548.707	-	0	14.548.707
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb)	-	1.273.076	1.273.076	-	0	1.273.076
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	14.548.707	455.015	15.003.722	41.621.361	41.621.361	56.625.083
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih pogodb	-110.254.944	-	-110.254.944	110.254.944	110.254.944	0
Zavarovalni rezultat	-178.732.775	455.015	-178.277.760	151.876.305	151.876.305	-26.401.455
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	68.098.741	50.481	68.149.222	256.647	256.647	68.405.868
Učinek tečajnih razlik	22.947	1.093	24.040	2.812	2.812	26.853
Prevedbene tečajne razlike	-29.415	-2.000	-31.415	-3.125	-3.125	-34.540
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-110.640.502	504.588	-110.135.914	152.132.640	152.132.640	41.996.726
Denarni tokovi						
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	226.663.005	-	226.663.005	-	0	226.663.005
Nastale škode, ki so bile plačane, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-	-	0	-150.426.881	-150.426.881	-150.426.881
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-23.519.772	-	-23.519.772	-	0	-23.519.772
Skupaj denarni tokovi	203.143.233	0	203.143.233	-150.426.881	-150.426.881	52.716.352
Sredstva	-10.103.843	6.433	-10.097.410	9.451.068	9.451.068	-646.341
Obveznosti	1.167.362.841	5.323.407	1.172.686.247	18.667.225	18.667.225	1.191.353.473
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	1.157.258.998	5.329.839	1.162.588.838	28.118.294	28.118.294	1.190.707.131

► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2024 – življenje

v EUR	Obveznosti za preostalo kritje – LRC			Obveznosti za nastale škode – LIC		
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj LRC	Zavarovalne pogodbe, merjene po BBA ali VFA	Skupaj LIC	Skupaj
Sredstva	-8.827.606	49.229	-8.778.377	7.840.227	7.840.227	-938.150
Obveznosti	938.024.009	3.864.217	941.888.226	17.757.347	17.757.347	959.645.572
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	929.196.403	3.913.446	933.109.849	25.597.573	25.597.573	958.707.422
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa						
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, od tega:	-75.444.466	0	-75.444.466	0	0	-75.444.466
Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	-29.154.137	-	-29.154.137	-	0	-29.154.137
Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	-11.485.373	-	-11.485.373	-	0	-11.485.373
Druge pogodbe	-34.804.957	-	-34.804.957	-	0	-34.804.957
Odhodki iz zavarovalnih pogodb						
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	-	-824.301	-824.301	40.998.422	40.998.422	40.174.121
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe DT pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke)	-	-	0	-2.371.922	-2.371.922	-2.371.922
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	12.054.318	-	12.054.318	-	0	12.054.318
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb)	-	1.679.122	1.679.122	-	0	1.679.122
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	12.054.318	854.821	12.909.140	38.626.500	38.626.500	51.535.640
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih pogodb	-122.840.936	-	-122.840.936	122.840.936	122.840.936	0
Zavarovalni rezultat	-186.231.084	854.821	-185.376.262	161.467.436	161.467.436	-23.908.826
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	117.913.658	55.696	117.969.354	380.183	380.183	118.349.537
Učinek tečajnih razlik	-9.641	-704	-10.345	544	544	-9.801
Prevedbene tečajne razlike	24.811	1.992	26.803	2.526	2.526	29.329
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-68.302.255	911.805	-67.390.450	161.850.689	161.850.689	94.460.239
Denarni tokovi						
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	213.766.817	-	213.766.817		0	213.766.817
Nastale škode, ki so bile plačane, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-	-	0	-152.216.718	-152.216.718	-152.216.718
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-18.723.707	-	-18.723.707		0	-18.723.707
Skupaj denarni tokovi	195.043.110	0	195.043.110	-152.216.718	-152.216.718	42.826.392
Ostala gibanja	8.819.009	-	8.819.009	-8.819.009	-8.819.009	0
Sredstva	-10.401.036	91.110	-10.309.926	7.793.333	7.793.333	-2.516.593
Obveznosti	1.075.157.303	4.734.141	1.079.891.444	18.619.202	18.619.202	1.098.510.646
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	1.064.756.267	4.825.251	1.069.581.518	26.412.535	26.412.535	1.095.994.053

► Sava Re 31. 12. 2025

v EUR	Obveznosti za preostalo kritje – LRC			Obveznosti za nastale škode – LIC				Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj LRC	Zavarovalne pogodbe, merjene s PAA			Skupaj LIC	
				Zavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
Sredstva	-9.771.415	53.545	-9.717.870	4.047.855	-	-	4.047.855	-5.670.015
Obveznosti	-26.915.225	448.076	-26.467.149	281.878.221	28.446.860	2.217.742	312.542.824	286.075.675
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	-36.686.640	501.621	-36.185.019	285.926.077	28.446.860	2.217.742	316.590.679	280.405.660
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa								
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, od tega:	-201.409.636	0	-201.409.636				0	-201.409.636
Druge pogodbe	-201.409.636		-201.409.636				0	-201.409.636
Odhodki iz zavarovalnih pogodb								
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	-	-2.965.973	-2.965.973	161.080.502	914.009	67.267	162.061.779	159.095.806
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe DT pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke)	-	-	0	-33.263.346	885.901	-831.842	-33.209.286	-33.209.286
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	9.498.657	-	9.498.657	-	-	-	0	9.498.657
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb)	-	2.876.038	2.876.038	-	-	-	0	2.876.038
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	9.498.657	-89.935	9.408.722	127.817.157	1.799.911	-764.575	128.852.493	138.261.215
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	-10.283.613	-	-10.283.613	10.277.902	5.712	-	10.283.613	0
Zavarovalni rezultat	-202.194.593	-89.935	-202.284.528	138.095.058	1.805.622	-764.575	139.136.106	-63.148.422
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-294.500	68.203	-226.296	10.270.718	-72.688	-5.516	10.192.514	9.966.218
Učinek tečajnih razlik	4.943.786	-69.592	4.874.194	-13.846.813	-17.846	-4.768	-13.869.427	-8.995.233
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-197.545.307	-91.323	-197.636.630	134.518.963	1.715.089	-774.858	135.459.193	-62.177.437
Denarni tokovi								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	187.077.489	-	187.077.489	-	-	-	0	187.077.489
Nastale škode, ki so bile plačane, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-	-	0	-110.876.036	-14.156.587	-	-125.032.623	-125.032.623
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-8.970.605	-	-8.970.605	-	-	-	0	-8.970.605
Skupaj denarni tokovi	178.106.885	0	178.106.885	-110.876.036	-14.156.587	0	-125.032.623	53.074.262
Sredstva	-25.469.316	38.296	-25.431.020	16.455.874	54.408	11.453	16.521.735	-8.909.284
Obveznosti	-30.655.747	372.002	-30.283.745	293.113.129	15.950.953	1.431.431	310.495.514	280.211.769
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-56.125.062	410.298	-55.714.765	309.569.003	16.005.362	1.442.884	327.017.249	271.302.484



► Sava Re 31. 12. 2024

v EUR	Obveznosti za preostalo kritje – LRC			Obveznosti za nastale škode – LIC				
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj LRC	Zavarovalne pogodbe, merjene s PAA			Skupaj LIC	Skupaj
				Zavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
Sredstva	-9.456.970	17.249	-9.439.721	4.344.377	-	-	4.344.377	-5.095.344
Obveznosti	-27.638.875	291.534	-27.347.342	282.125.269	38.081.000	2.893.796	323.100.065	295.752.723
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	-37.095.845	308.783	-36.787.063	286.469.646	38.081.000	2.893.796	327.444.442	290.657.379
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa								
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, od tega:	-171.664.689	0	-171.664.689				0	-171.664.689
Druge pogodbe	-171.664.689		-171.664.689				0	-171.664.689
Odhodki iz zavarovalnih pogodb								
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	-	-5.320.417	-5.320.417	155.433.033	12.881.089	856.296	169.170.418	163.850.001
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe DT pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke)	-	-	0	-57.587.892	-2.646.801	-1.655.432	-61.890.125	-61.890.125
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	8.530.637	-	8.530.637	-	-	-	0	8.530.637
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb)	-	5.428.019	5.428.019	-	-	-	0	5.428.019
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	8.530.637	107.603	8.638.240	97.845.140	10.234.288	-799.135	107.280.293	115.918.533
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	-6.550.079	-	-6.550.079	6.545.029	5.051	-	6.550.079	0
Zavarovalni rezultat	-169.684.131	107.603	-169.576.529	104.390.169	10.239.339	-799.135	113.830.372	-55.746.157
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-284.533	76.753	-207.780	11.386.213	1.259.001	114.425	12.759.639	12.551.859
Učinek tečajnih razlik	-798.652	8.483	-790.169	2.248.486	33.529	8.656	2.290.671	1.500.502
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-170.767.316	192.838	-170.574.477	118.024.868	11.531.868	-676.054	128.880.682	-41.693.796
Denarni tokovi								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	179.834.612	-	179.834.612	-	-	-	0	179.834.612
Nastale škode, ki so bile plačane, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-	-	0	-118.568.437	-21.166.008	-	-139.734.445	-139.734.445
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-8.658.091	-	-8.658.091	-	-	-	0	-8.658.091
Skupaj denarni tokovi	171.176.521	0	171.176.521	-118.568.437	-21.166.008	0	-139.734.445	31.442.077
Sredstva	-9.771.415	53.545	-9.717.870	4.047.855	-	-	4.047.855	-5.670.015
Obveznosti	-26.915.225	448.076	-26.467.149	281.878.221	28.446.860	2.217.742	312.542.824	286.075.675
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-36.686.640	501.621	-36.185.019	285.926.077	28.446.860	2.217.742	316.590.679	280.405.660

3.7.11 Gibanje sredstev za preostalo kritje (ARC) in sredstev za nastale škode (AIC) – pozavarovalne pogodbe

► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2025 – premoženje

v EUR	Sredstva za preostalo kritje – ARC			Sredstva za nastale škode – AIC				
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj ARC	Pozavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Pozavarovalne pogodbe, merjene s PAA		Skupaj AIC	Skupaj
					Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
Sredstva	-1.262.828	-77.829	-1.340.657	-57.093.558	-17.589.054	-1.295.210	-75.977.823	-77.318.480
Obveznosti	7.257.386	-2.323	7.255.063	-2.594.891	-800.469	-20.196	-3.415.556	3.839.507
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	5.994.558	-80.152	5.914.406	-59.688.450	-18.389.523	-1.315.406	-79.393.379	-73.478.973
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa								
Alokacija pozavarovateljevih deležev v premiji								
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, preneseni pozavarovateljem	62.202.930	0	62.202.930	0	0	0	0	62.202.930
Deleži pozavarovateljev na odhodkih iz zavarovalnih pogodb								
Pozavarovalni del nastalih zahtevkov	-	-	0	-22.206.557	-5.301.245	-74.823	-27.582.625	-27.582.625
Del operativnih stroškov, prenesen na pozavarovatelja	-	-	0	-	-	-	0	0
Spremembe pozavarovalnega dela obveznosti za nastale škode	-	-	0	3.333.587	-530.590	556.399	3.359.397	3.359.397
Spremembe pozavarovalne sestavine povračila izgub, ki se nanašajo na kočljive pogodbe, ki so podlaga	-	-17.139	-17.139	-	-	-	0	-17.139
Skupaj zneski, povrnjeni s strani pozavarovatelja	0	-17.139	-17.139	-18.872.970	-5.831.834	481.576	-24.223.228	-24.240.368
Pozavarovalna naložbena sestavina	5.021.582	-	5.021.582	-4.526.437	-495.145	-	-5.021.582	0
Pozavarovalni rezultat	67.224.512	-17.139	67.207.372	-23.399.407	-6.326.980	481.576	-29.244.810	37.962.562
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovanj	-127.980	-300	-128.280	-603.613	-299.489	-16.477	-919.579	-1.047.859
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	-214.604	-	-214.604	80.205	-34.457	-	45.748	-168.856
Učinek tečajnih razlik	-123.008	-	-123.008	177.374	-	-	177.374	54.366
Prevedbene tečajne razlike	3.560	278	3.838	-5	9.678	887	10.560	14.398
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	66.762.479	-17.161	66.745.317	-23.745.446	-6.651.247	465.986	-29.930.707	36.814.611
Denarni tokovi								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-57.407.882	-	-57.407.882	-	-	-	0	-57.407.882
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	-	-	0	16.373.017	14.503.566	-	30.876.583	30.876.583
Skupaj denarni tokovi	-57.407.882	0	-57.407.882	16.373.017	14.503.566	0	30.876.583	-26.531.299
Sredstva	2.332.931	-95.587	2.237.343	-62.028.244	-9.080.003	-812.305	-71.920.552	-69.683.209
Obveznosti	13.016.224	-1.726	13.014.498	-5.032.635	-1.457.201	-37.114	-6.526.950	6.487.547
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	15.349.155	-97.314	15.251.841	-67.060.879	-10.537.204	-849.420	-78.447.503	-63.195.662



► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2024 – premoženje

v EUR	Sredstva za preostalo kritje – ARC			Sredstva za nastale škode – AIC				
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube	Skupaj ARC	Pozavarovalne pogodbe, merjene s PAA			Skupaj AIC	Skupaj
				Pozavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
Sredstva	-128.434	-117.385	-245.820	-102.985.869	-3.639.000	-368.738	-106.993.607	-107.239.427
Obveznosti	4.912.674	-2	4.912.672	-1.032.220	-2.383.320	-12.662	-3.428.201	1.484.470
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	4.784.239	-117.387	4.666.852	-104.018.089	-6.022.320	-381.399	-110.421.808	-105.754.957
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa								
Alokacija pozavarovateljevih deležev v premiji								
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, preneseni pozavarovateljem	53.617.054	0	53.617.054	0	0	0	0	53.617.054
Deleži pozavarovateljev na odhodkih iz zavarovalnih pogodb								
Pozavarovalni del nastalih zahtevkov	-	-	0	-26.686.190	-18.537.668	-1.003.988	-46.227.845	-46.227.845
Del operativnih stroškov, prenesen na pozavarovatelja	-	-	0	-	-	-	0	0
Spremembe pozavarovalnega dela obveznosti za nastale škode	-	-	0	23.365.151	-703.075	90.176	22.752.252	22.752.252
Spremembe pozavarovalne sestavine povračila izgub, ki se nanašajo na kočljive pogodbe, ki so podlaga	-	37.620	37.620	-	-	-	0	37.620
Skupaj zneski, povrnjeni s strani pozavarovatelja	0	37.620	37.620	-3.321.038	-19.240.743	-913.812	-23.475.593	-23.437.974
Pozavarovalna naložbena sestavina	3.486.547	-	3.486.547	-3.158.752	-327.795	-	-3.486.547	0
Pozavarovalni rezultat	57.103.601	37.620	57.141.221	-6.479.790	-19.568.539	-913.812	-26.962.141	30.179.080
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovanj	-195.560	-	-195.560	-3.781.168	-224.903	-19.437	-4.025.508	-4.221.068
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	-977.363	-	-977.363	-653.971	-5.997	-	-659.968	-1.637.331
Učinek tečajnih razlik	-5.014	-	-5.014	-82.188	-	-	-82.188	-87.202
Prevedbene tečajne razlike	5.360	-385	4.976	-	-13.960	-757	-14.718	-9.742
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	55.931.024	37.235	55.968.259	-10.997.117	-19.813.398	-934.007	-31.744.522	24.223.737
Denarni tokovi								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-54.720.705	-	-54.720.705	-	-	-	0	-54.720.705
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	-	-	0	55.326.756	7.446.195	-	62.772.952	62.772.952
Skupaj denarni tokovi	-54.720.705	0	-54.720.705	55.326.756	7.446.195	0	62.772.952	8.052.247
Sredstva	-1.262.828	-77.829	-1.340.657	-57.093.558	-17.589.054	-1.295.210	-75.977.823	-77.318.480
Obveznosti	7.257.386	-2.323	7.255.063	-2.594.891	-800.469	-20.196	-3.415.556	3.839.507
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	5.994.558	-80.152	5.914.406	-59.688.450	-18.389.523	-1.315.406	-79.393.379	-73.478.973



► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2025 – življenje

v EUR	Sredstva za preostalo kritje – ARC		Sredstva za nastale škode – AIC		
	Brez sestavine izgube	Skupaj ARC	Pozavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Skupaj AIC	Skupaj
Sredstva	-116.366	-116.366	-83.908	-83.908	-200.274
Obveznosti	170.029	170.029	-26.333	-26.333	143.696
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	53.663	53.663	-110.241	-110.241	-56.578
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa					
Alokacija pozavarovateljevih deležev v premiji					
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, preneseni pozavarovateljem	211.496	211.496	0	0	211.496
Deleži pozavarovateljev na odhodkih iz zavarovalnih pogodb					
Pozavarovalni del nastalih zahtevkov	-	0	-130.261	-130.261	-130.261
Spremembe pozavarovalnega dela obveznosti za nastale škode	-	0	12.380	12.380	12.380
Skupaj zneski, povrnjeni s strani pozavarovatelja	0	0	-117.880	-117.880	-117.880
Pozavarovalni rezultat	211.496	211.496	-117.880	-117.880	93.616
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovanj	-21.538	-21.538	-128	-128	-21.666
Učinek tečajnih razlik	33	33	-10	-10	24
Prevedbene tečajne razlike	-41	-41	36	36	-5
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	189.949	189.949	-117.981	-117.981	71.968
Denarni tokovi					
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-306.429	-306.429	-	0	-306.429
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	-	0	144.673	144.673	144.673
Skupaj denarni tokovi	-306.429	-306.429	144.673	144.673	-161.756
Sredstva	-175.863	-175.863	-58.395	-58.395	-234.258
Obveznosti	113.046	113.046	-25.154	-25.154	87.891
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-62.817	-62.817	-83.549	-83.549	-146.366



► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2024 – življenje

v EUR	Sredstva za preostalo kritje – ARC		Sredstva za nastale škode – AIC		Skupaj
	Brez sestavine izgube	Skupaj ARC	Pozavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Skupaj AIC	
Sredstva	-128.968	-128.968	-113.162	-113.162	-242.131
Obveznosti	166.746	166.746	-9.173	-9.173	157.574
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	37.778	37.778	-122.335	-122.335	-84.557
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa					
Alokacija pozavarovateljevih deležev v premiji					
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, preneseni pozavarovateljem	253.281	253.281	0	0	253.281
Deleži pozavarovateljev na odhodkih iz zavarovalnih pogodb					
Pozavarovalni del nastalih zahtevkov	-	0	-189.042	-189.042	-189.042
Spremembe pozavarovalnega dela obveznosti za nastale škode	-	0	10.861	10.861	10.861
Skupaj zneski, povrnjeni s strani pozavarovatelja	0	0	-178.181	-178.181	-178.181
Pozavarovalni rezultat	253.281	253.281	-178.181	-178.181	75.100
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovanj	64.238	64.238	-146	-146	64.092
Učinek tečajnih razlik	-7	-7	-4	-4	-11
Prevedbene tečajne razlike	20	20	-1	-1	19
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	317.531	317.531	-178.331	-178.331	139.199
Denarni tokovi					
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-301.645	-301.645	-	0	-301.645
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	-	0	190.425	190.425	190.425
Skupaj denarni tokovi	-301.645	-301.645	190.425	190.425	-111.220
Sredstva	-116.366	-116.366	-83.908	-83.908	-200.274
Obveznosti	170.029	170.029	-26.333	-26.333	143.696
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	53.663	53.663	-110.241	-110.241	-56.578



► Sava Re 31. 12. 2025

v EUR	Sredstva za preostalo kritje – ARC		Sredstva za nastale škode – AIC				
	Brez sestavine izgube	Skupaj ARC	Pozavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Pozavarovalne pogodbe, merjene s PAA		Skupaj AIC	Skupaj
				Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
Sredstva	1.712.046	1.712.046	-52.623.143	-14.161.636	-889.374	-67.674.153	-65.962.107
Obveznosti	4.652.625	4.652.625	-2.460.600	-	-	-2.460.600	2.192.025
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	6.364.671	6.364.671	-55.083.742	-14.161.636	-889.374	-70.134.752	-63.770.082
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa							
Alokacija pozavarovateljevih deležev v premiji							
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, preneseni pozavarovateljem	44.694.866	44.694.866	0	0	0	0	44.694.866
Deleži pozavarovateljev na odhodkih iz zavarovalnih pogodb							
Delež pozavarovateljev na škodnih zahtevkih	-	0	-20.119.251	-2.400.344	-	-22.519.595	-22.519.595
Spremembe pozavarovalnih deležev, ki se nanašajo na obveznosti za nastale škode	-	0	3.775.667	851.372	482.129	5.109.167	5.109.167
Skupaj zneski, povrnjeni s strani pozavarovatelja	0	0	-16.343.585	-1.548.972	482.129	-17.410.428	-17.410.428
Pozavarovalna naložbena sestavina	4.526.437	4.526.437	-4.526.437	-	-	-4.526.437	0
Pozavarovalni rezultat	49.221.302	49.221.302	-20.870.021	-1.548.972	482.129	-21.936.865	27.284.438
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovanj	-78.527	-78.527	-527.178	-195.060	-10.537	-732.775	-811.302
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	-12.016	-12.016	73.407	-16.633	-	56.774	44.758
Učinek tečajnih razlik	-123.049	-123.049	177.374	-	-	177.374	54.325
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	49.007.711	49.007.711	-21.146.423	-1.760.665	471.592	-22.435.496	26.572.215
Denarni tokovi							
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-36.351.419	-36.351.419	-	-	-	0	-36.351.419
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	-	0	13.448.565	9.620.503	-	23.069.068	23.069.068
Skupaj denarni tokovi	-36.351.419	-36.351.419	13.448.565	9.620.503	0	23.069.068	-13.282.351
Sredstva	9.731.868	9.731.868	-57.756.518	-6.301.798	-417.782	-64.476.098	-54.744.230
Obveznosti	9.289.094	9.289.094	-5.025.082	-	-	-5.025.082	4.264.012
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	19.020.963	19.020.963	-62.781.600	-6.301.798	-417.782	-69.501.180	-50.480.218



► Sava Re 31. 12. 2024

v EUR	Sredstva za preostalo kritje – ARC		Sredstva za nastale škode – AIC				
	Brez sestavine izgube	Skupaj ARC	Pozavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Pozavarovalne pogodbe, merjene s PAA		Skupaj AIC	Skupaj
				Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje		
Sredstva	1.849.407	1.849.407	-97.612.028	-	-	-97.612.028	-95.762.621
Obveznosti	1.445.256	1.445.256	-998.408	-	-	-998.408	446.848
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	3.294.663	3.294.663	-98.610.435	0	0	-98.610.435	-95.315.773
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa							
Alokacija pozavarovateljevih deležev v premiji							
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, preneseni pozavarovateljem	38.193.095	38.193.095	0	0	0	0	38.193.095
Deleži pozavarovateljev na odhodkih iz zavarovalnih pogodb							
Delež pozavarovateljev na škodnih zahtevkih	-	0	-24.220.890	-14.134.433	-885.706	-39.241.029	-39.241.029
Spremembe pozavarovalnih deležev, ki se nanašajo na obveznosti za nastale škode	-	0	24.538.643	-	-	24.538.643	24.538.643
Skupaj zneski, povrnjeni s strani pozavarovatelja	0	0	317.753	-14.134.433	-885.706	-14.702.386	-14.702.386
Pozavarovalna naložbena sestavina	3.158.752	3.158.752	-3.158.752	-	-	-3.158.752	0
Pozavarovalni rezultat	41.351.847	41.351.847	-2.840.999	-14.134.433	-885.706	-17.861.138	23.490.709
Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovanj	-120.827	-120.827	-3.668.936	-56.732	-3.667	-3.729.336	-3.850.163
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	-852.694	-852.694	-699.074	29.529	-	-669.545	-1.522.238
Učinek tečajnih razlik	-5.014	-5.014	-82.188	-	-	-82.188	-87.202
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	40.373.312	40.373.312	-7.291.196	-14.161.636	-889.374	-22.342.206	18.031.106
Denarni tokovi							
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-37.303.304	-37.303.304	-	-	-	0	-37.303.304
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	-	0	50.817.889	-	-	50.817.889	50.817.889
Skupaj denarni tokovi	-37.303.304	-37.303.304	50.817.889	0	0	50.817.889	13.514.585
Sredstva	1.712.046	1.712.046	-52.623.143	-14.161.636	-889.374	-67.674.153	-65.962.107
Obveznosti	4.652.625	4.652.625	-2.460.600	-	-	-2.460.600	2.192.025
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	6.364.671	6.364.671	-55.083.742	-14.161.636	-889.374	-70.134.752	-63.770.082

3.7.12 Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb

► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2025 – premoženje

v EUR	Pogodbena storitvena marža					Skupaj zavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Skupaj zavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža			
Sredstva	-14.101.201	1.386.047	79	4.457.728	4.457.806	-8.257.348	-68.422	-8.325.770
Obveznosti	157.470.812	19.186.931	-233.159	8.197.670	7.964.511	184.622.254	548.235.070	732.857.324
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	143.369.611	20.572.978	-233.080	12.655.398	12.422.318	176.364.907	548.166.648	724.531.554
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa								
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-39.863.642	15.062.190	-49.143	27.395.054	27.345.911	2.544.459	-669.303.204	-666.758.745
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-142.546	-392.793	-66.900	1.570.123	1.503.224	967.884	0	967.884
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah)	-923.507	-49.961	17.757	445.394	463.151	-510.317	0	-510.317
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	-38.797.589	15.504.943	-	25.379.537	25.379.537	2.086.891	0	2.086.891
Učinki pogodb, merjenih s PAA						0	-669.303.204	-669.303.204
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	19.337.662	-5.211.292	-170.336	-24.126.769	-24.297.105	-10.170.735	0	-10.170.735
Znesek pogodbene storitvene marže, priznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	-	-	-170.336	-24.126.769	-24.297.105	-24.297.105	0	-24.297.105
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	-	-5.211.292	-	-	-	-5.211.292	0	-5.211.292
Izkustvene prilagoditve	19.337.662	-	-	-	-	19.337.662	0	19.337.662
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-25.646.176	-11.043.178	0	0	0	-36.689.354	549.732.063	513.042.709
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	-25.646.176	-11.043.178	-	-	-	-36.689.354	549.732.063	513.042.709
Zavarovalni rezultat	-46.172.156	-1.192.279	-219.479	3.268.286	3.048.806	-44.315.629	-119.571.141	-163.886.770
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	6.897.596	1.087.489	3.101	1.105.739	1.108.839	9.093.924	2.040.601	11.134.526
Učinek tečajnih razlik	-6.395.866	-1.509.566	-	-991.101	-991.101	-8.896.533	-171.689	-9.068.222
Prevedbene tečajne razlike	-12.669	-716	-	-5.799	-5.799	-19.183	-82.660	-101.843
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-45.683.094	-1.615.072	-216.379	3.377.124	3.160.746	-44.137.421	-117.784.888	-161.922.309
Denarni tokovi								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	132.866.175	-	-	-	-	132.866.175	679.480.163	812.346.338
Nastale škode, ki so bile plačane, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-68.507.749	-	-	-	-	-68.507.749	-454.833.632	-523.341.381
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-18.138.888	-	-	-	-	-18.138.888	-105.082.437	-123.221.324
Skupaj denarni tokovi	46.219.538	0	0	0	0	46.219.538	119.564.094	165.783.633
Sredstva	-17.865.968	1.904.969	14.541	5.631.147	5.645.687	-10.315.311	-37.873	-10.353.184
Obveznosti	161.772.023	17.052.937	-464.000	10.401.375	9.937.376	188.762.335	549.983.726	738.746.061
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	143.906.055	18.957.906	-449.459	16.032.522	15.583.063	178.447.024	549.945.854	728.392.878

► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2024 – premoženje

v EUR	Pogodbena storitvena marža					Skupaj zavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Skupaj zavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža			
Sredstva	-14.016.606	1.011.472	-	4.824.766	4.824.766	-8.180.368	-488.770	-8.669.139
Obveznosti	146.021.197	19.286.939	99.497	6.831.271	6.930.767	172.238.903	519.137.770	691.376.674
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	132.004.591	20.298.411	99.497	11.656.037	11.755.534	164.058.535	518.649.000	682.707.535
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa								
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-28.825.472	11.840.112	-44.268	22.677.631	22.633.363	5.648.003	-609.945.736	-604.297.733
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	2.583.904	-357.751	-50.150	126.925	76.775	2.302.928	0	2.302.928
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah)	1.549.490	-194.200	5.882	269.690	275.572	1.630.862	0	1.630.862
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	-32.958.865	12.392.062	-	22.281.015	22.281.015	1.714.213	0	1.714.213
Učinki pogodb, merjenih s PAA						0	-609.945.736	-609.945.736
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	26.257.974	-2.379.369	-292.144	-22.876.334	-23.168.478	710.127	0	710.127
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	-	-	-292.144	-22.876.334	-23.168.478	-23.168.478	0	-23.168.478
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	-	-2.379.369	-	-	-	-2.379.369	0	-2.379.369
Izkustvene prilagoditve	26.257.974	-	-	-	-	26.257.974	0	26.257.974
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-40.717.866	-10.573.987	0	0	0	-51.291.853	539.924.662	488.632.809
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahteve	-40.717.866	-10.573.987	-	-	-	-51.291.853	539.924.662	488.632.809
Zavarovalni rezultat	-43.285.364	-1.113.244	-336.412	-198.703	-535.115	-44.933.723	-70.021.074	-114.954.797
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	5.494.358	1.158.558	3.835	1.135.887	1.139.722	7.792.638	11.963.942	19.756.580
Učinek tečajnih razlik	1.105.187	229.093	-	61.175	61.175	1.395.455	238.555	1.634.010
Prevedbene tečajne razlike	1.646	161	-	1.002	1.002	2.809	84.236	87.044
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-36.684.173	274.567	-332.577	999.361	666.784	-35.742.822	-57.734.340	-93.477.162
Denarni tokovi								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	127.128.401	-	-	-	-	127.128.401	632.664.621	759.793.022
Nastale škode, ki so bile plačane, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-64.310.586	-	-	-	-	-64.310.586	-450.699.548	-515.010.134
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-14.768.621	-	-	-	-	-14.768.621	-94.713.085	-109.481.706
Skupaj denarni tokovi	48.049.193	0	0	0	0	48.049.193	87.251.988	135.301.182
Sredstva	-14.101.201	1.386.047	79	4.457.728	4.457.806	-8.257.348	-68.422	-8.325.770
Obveznosti	157.470.812	19.186.931	-233.159	8.197.670	7.964.511	184.622.254	548.235.070	732.857.324
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	143.369.611	20.572.978	-233.080	12.655.398	12.422.318	176.364.907	548.166.648	724.531.554



► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2025 – življenje

v EUR	Pogodbena storitvena marža						Skupaj zavarovalne pogodbe, merjene po BBA ali VFA	Skupaj zavarovalne pogodbe
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža		
Sredstva	-55.934.423	11.922.359	17.605.686	-	23.889.785	41.495.471	-2.516.593	-2.516.593
Obveznosti	952.584.960	24.266.221	42.566.511	6.263.511	72.829.443	121.659.465	1.098.510.646	1.098.510.646
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	896.650.537	36.188.580	60.172.197	6.263.511	96.719.228	163.154.936	1.095.994.053	1.095.994.053
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa								
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-37.986.654	5.512.806	-897.644	6.073.881	27.526.678	32.702.916	229.068	229.068
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-5.964.166	-303.558	-899.981	6.064.752	128.289	5.293.059	-974.665	-974.665
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah)	236.360	26.807	2.338	9.130	106.200	117.667	380.834	380.834
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-32.258.848	5.789.557	-	-	27.292.190	27.292.190	822.898	822.898
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	2.929.521	-4.648.700	-7.953.057	-3.072.663	-11.606.712	-22.632.432	-24.351.611	-24.351.611
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	-	-	-7.953.057	-3.072.663	-11.606.712	-22.632.432	-22.632.432	-22.632.432
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	-	-4.648.700	-	-	-	-	-4.648.700	-4.648.700
Izkustvene prilagoditve	2.929.521	-	-	-	-	-	2.929.521	2.929.521
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-1.971.177	-307.735	0	0	0	0	-2.278.912	-2.278.912
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	-1.971.177	-307.735	-	-	-	-	-2.278.912	-2.278.912
Zavarovalni rezultat	-37.028.311	556.371	-8.850.701	3.001.218	15.919.966	10.070.484	-26.401.455	-26.401.455
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	66.619.687	-108.788	477.396	1.894	1.415.679	1.894.969	68.405.868	68.405.868
Učinek tečajnih razlik	11.164	2.771	2.534	-	10.384	12.918	26.853	26.853
Prevedbene tečajne razlike	-10.855	-4.139	-3.713	-	-15.833	-19.545	-34.540	-34.540
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	29.591.685	446.215	-8.374.484	3.003.113	17.330.197	11.958.825	41.996.726	41.996.726
Denarni tokovi								
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	226.663.005	-	-	-	-	-	226.663.005	226.663.005
Nastale škode, ki so bile plačane, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-150.426.881	-	-	-	-	-	-150.426.881	-150.426.881
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-23.519.772	-	-	-	-	-	-23.519.772	-23.519.772
Skupaj denarni tokovi	52.716.352	0	0	0	0	0	52.716.352	52.716.352
Sredstva	-55.902.127	12.440.848	14.968.394	-	27.846.544	42.814.938	-646.341	-646.341
Obveznosti	1.034.860.701	24.193.948	36.829.319	9.266.623	86.202.881	132.298.824	1.191.353.473	1.191.353.473
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	978.958.574	36.634.795	51.797.713	9.266.623	114.049.425	175.113.762	1.190.707.131	1.190.707.131



► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2024 – življenje

v EUR	Pogodbena storitvena marža							Skupaj zavarovalne pogodbe, merjene po BBA ali VFA	Skupaj zavarovalne pogodbe
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža			
Sredstva	-53.393.209	10.505.547	21.670.306	2.537	20.276.668	41.949.511	-938.150	-938.150	
Obveznosti	836.645.989	21.397.142	45.542.708	2.187.946	53.871.787	101.602.441	959.645.572	959.645.572	
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	783.252.781	31.902.689	67.213.013	2.190.483	74.148.456	143.551.952	958.707.422	958.707.422	
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa									
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-45.511.143	8.087.154	1.276.817	5.940.674	30.776.730	37.994.221	570.232	570.232	
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-16.882.036	3.389.626	1.242.585	5.939.815	5.546.166	12.728.566	-763.844	-763.844	
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah)	-137.647	171.806	34.232	859	216.534	251.625	285.784	285.784	
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-28.491.460	4.525.723	-	-	25.014.030	25.014.030	1.048.292	1.048.292	
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	2.130.192	-4.202.689	-8.856.424	-1.870.885	-9.428.790	-20.156.099	-22.228.595	-22.228.595	
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	-	-	-8.856.424	-1.870.885	-9.428.790	-20.156.099	-20.156.099	-20.156.099	
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	-	-4.202.689	-	-	-	-	-4.202.689	-4.202.689	
Izkustvene prilagoditve	2.130.192	-	-	-	-	-	2.130.192	2.130.192	
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-1.837.125	-413.337	0	0	0	0	-2.250.462	-2.250.462	
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	-1.837.125	-413.337	-	-	-	-	-2.250.462	-2.250.462	
Zavarovalni rezultat	-45.218.076	3.471.128	-7.579.607	4.069.789	21.347.941	17.838.122	-23.908.826	-23.908.826	
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	115.782.001	813.299	535.404	3.239	1.215.594	1.754.236	118.349.537	118.349.537	
Učinek tečajnih razlik	-1.184	-1.261	-1.806	-	-5.550	-7.356	-9.801	-9.801	
Prevedbene tečajne razlike	8.622	2.726	5.193	-	12.788	17.981	29.329	29.329	
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	70.571.364	4.285.891	-7.040.816	4.073.027	22.570.773	19.602.984	94.460.239	94.460.239	
Denarni tokovi									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	213.766.817	-	-	-	-	-	213.766.817	213.766.817	
Nastale škode, ki so bile plačane, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-152.216.718	-	-	-	-	-	-152.216.718	-152.216.718	
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-18.723.707	-	-	-	-	-	-18.723.707	-18.723.707	
Skupaj denarni tokovi	42.826.392	0	0	0	0	0	42.826.392	42.826.392	
Sredstva	-55.934.423	11.922.359	17.605.686	-	23.889.785	41.495.471	-2.516.593	-2.516.593	
Obveznosti	952.584.960	24.266.221	42.566.511	6.263.511	72.829.443	121.659.465	1.098.510.646	1.098.510.646	
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	896.650.537	36.188.580	60.172.197	6.263.511	96.719.228	163.154.936	1.095.994.053	1.095.994.053	

► Sava Re 31. 12. 2025

v EUR	Pogodbena storitvena marža						Skupaj zavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Skupaj zavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža			
Sredstva	-7.600.553	955.021	2.005	-	997.501	999.506	-5.646.027	-23.988	-5.670.015
Obveznosti	222.559.060	26.015.711	295.828	117.799	8.199.676	8.613.303	257.188.073	28.887.602	286.075.675
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	214.958.506	26.970.731	297.833	117.799	9.197.177	9.612.808	251.542.046	28.863.614	280.405.660
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa									
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-49.487.570	19.089.351	0	0	33.274.258	33.274.258	2.876.038	-16.475.264	-13.599.226
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-2.781.293	-514.678	-	-	4.599.604	4.599.604	1.303.633	0	1.303.633
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah)	-681.227	-25.176	-	-	357.040	357.040	-349.362	0	-349.362
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-46.025.051	19.629.204	-	-	28.317.614	28.317.614	1.921.768	0	1.921.768
Učinki pogodb, merjenih s PAA							0	-16.475.264	-16.475.264
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	23.501.253	-7.366.840	0	0	-33.446.088	-33.446.088	-17.311.674	0	-17.311.674
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	-	-	-	-	-33.446.088	-33.446.088	-33.446.088	0	-33.446.088
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	-	-7.366.840	-	-	-	0	-7.366.840	0	-7.366.840
Izkustvene prilagoditve	23.501.253	-	-	-	-	0	23.501.253	0	23.501.253
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-20.374.677	-12.888.669	0	0	0	0	-33.263.346	1.025.824	-32.237.522
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahteve	-20.374.677	-12.888.669	-	-	-	0	-33.263.346	1.025.824	-32.237.522
Zavarovalni rezultat	-46.360.994	-1.166.158	0	0	-171.830	-171.830	-47.698.982	-15.449.440	-63.148.422
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	7.634.275	1.262.124	-	-	1.148.023	1.148.023	10.044.422	-78.204	9.966.218
Učinek tečajnih razlik	-6.453.896	-1.527.622	-	-	-991.101	-991.101	-8.972.620	-22.613	-8.995.233
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-45.180.616	-1.431.656	0	0	-14.908	-14.908	-46.627.179	-15.550.257	-62.177.437
Denarni tokovi									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	170.261.409	-	-	-	-	0	170.261.409	16.816.080	187.077.489
Nastale škode, ki so bile plačane, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-110.876.036	-	-	-	-	0	-110.876.036	-14.156.587	-125.032.623
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-8.811.430	-	-	-	-	0	-8.811.430	-159.174	-8.970.605
Skupaj denarni tokovi	50.573.943	0	0	0	0	0	50.573.943	2.500.319	53.074.262
Sredstva	-11.466.597	1.442.440	2.005	2	1.760.557	1.762.564	-8.261.594	-647.690	-8.909.284
Obveznosti	231.818.431	24.096.636	295.828	117.797	7.421.712	7.835.337	263.750.404	16.461.365	280.211.769
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	220.351.834	25.539.076	297.833	117.799	9.182.269	9.597.900	255.488.810	15.813.675	271.302.484

► Sava Re 31. 12. 2024

v EUR	Pogodbena storitvena marža						Skupaj zavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Skupaj zavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj zavarovalne pogodbe
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža			
Sredstva	-7.068.622	673.921	-	-	1.313.223	1.313.223	-5.081.479	-13.866	-5.095.344
Obveznosti	221.012.919	27.123.439	297.833	117.799	7.792.354	8.207.985	256.344.343	39.408.380	295.752.723
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	213.944.297	27.797.360	297.833	117.799	9.105.576	9.521.208	251.262.865	39.394.514	290.657.379
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa									
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-54.612.418	16.641.924	0	0	43.218.412	43.218.412	5.247.917	-9.152.609	-3.904.692
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-11.767.614	-1.329.713	-	-	15.151.078	15.151.078	2.053.750	0	2.053.750
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih pogodbah)	966.306	-212.349	-	-	757.118	757.118	1.511.075	0	1.511.075
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-43.811.109	18.183.986	-	-	27.310.216	27.310.216	1.683.092	0	1.683.092
Učinki pogodb, merjenih s PAA							0	-9.152.609	-9.152.609
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	46.692.313	-5.883.899	0	0	-44.616.850	-44.616.850	-3.808.436	0	-3.808.436
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	-	-	-	-	-44.616.850	-44.616.850	-44.616.850	0	-44.616.850
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	-	-5.883.899	-	-	-	0	-5.883.899	0	-5.883.899
Izkustvene prilagoditve	46.692.313	-	-	-	-	0	46.692.313	0	46.692.313
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-44.126.944	-13.460.948	0	0	0	0	-57.587.892	9.554.864	-48.033.029
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	-44.126.944	-13.460.948	-	-	-	0	-57.587.892	9.554.864	-48.033.029
Zavarovalni rezultat	-52.047.049	-2.702.924	0	0	-1.398.438	-1.398.438	-56.148.411	402.254	-55.746.156
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	8.116.293	1.633.277	-	-	1.428.863	1.428.863	11.178.433	1.373.426	12.551.859
Učinek tečajnih razlik	1.154.124	243.018	-	-	61.175	61.175	1.458.317	42.185	1.500.502
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-42.776.633	-826.628	0	0	91.600	91.600	-43.511.661	1.817.865	-41.693.796
Denarni tokovi									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	170.897.667	-	-	-	-	0	170.897.667	8.936.945	179.834.612
Nastale škode, ki so bile plačane, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-118.568.437	-	-	-	-	0	-118.568.437	-21.166.008	-139.734.445
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-8.538.388	-	-	-	-	0	-8.538.388	-119.703	-8.658.091
Skupaj denarni tokovi	43.790.843	0	0	0	0	0	43.790.843	-12.348.766	31.442.077
Sredstva	-7.600.553	955.021	2.005	-	997.501	999.506	-5.646.027	-23.988	-5.670.015
Obveznosti	222.559.060	26.015.711	295.828	117.799	8.199.676	8.613.303	257.188.073	28.887.602	286.075.675
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	214.958.506	26.970.731	297.833	117.799	9.197.177	9.612.808	251.542.046	28.863.614	280.405.660

3.7.13 Gibanje posameznih sestavin pozavarovalnih pogodb

► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2025 – premoženje

v EUR	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbena storitvena marža				Skupaj pozavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Skupaj pozavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj pozavarovalne pogodbe
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža			
Sredstva	-48.206.300	-5.060.681	3	14.865	-4.493.853	-4.478.985	-57.745.966	-19.572.514	-77.318.480
Obveznosti	3.392.439	-416.305	-	-	-1.101.974	-1.101.974	1.874.160	1.965.347	3.839.507
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	-44.813.861	-5.476.986	3	14.865	-5.595.827	-5.580.959	-55.871.806	-17.607.167	-73.478.973
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa									
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	21.257.966	-3.479.324	42	-134.983	-17.701.232	-17.836.173	-57.531	25.627.761	25.570.231
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	2.317.409	227.779	42	-134.983	-2.410.247	-2.545.188	0	0	0
Spremembe ocen, ki se nanašajo na izgube in razveljavitev izgub na kočljivih osnovnih pogodbah	-	-	-	-	2.165	2.165	2.165	0	2.165
Spremembe v izterjavah izgub na kočljivih osnovnih pogodbah, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-	-	-	-	-59.696	-59.696	-59.696	0	-59.696
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	18.940.557	-3.707.102	-	-	-15.233.455	-15.233.455	0	0	0
Učinki pogodb, merjenih s PAA	-	-	-	-	-	-	0	25.627.761	25.627.761
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-4.529.220	1.632.424	-2	162.288	17.159.992	17.322.278	14.425.482	0	14.425.482
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	-	-	-2	162.288	17.159.992	17.322.278	17.322.278	-	17.322.278
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	-	1.632.424	-	-	-	0	1.632.424	-	1.632.424
Izkustvene prilagoditve	-4.529.220	-	-	-	-	0	-4.529.220	-	-4.529.220
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	1.842.713	1.490.874	0	0	0	0	3.333.587	-5.366.738	-2.033.151
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	1.842.713	1.490.874	-	-	-	0	3.333.587	-5.366.738	-2.033.151
Pozavarovalni rezultat	18.571.459	-356.026	40	27.306	-541.240	-513.894	17.701.539	20.261.023	37.962.562
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	-177.017	-115.335	-	109	-439.350	-439.241	-731.593	-316.266	-1.047.859
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	-134.399	-	-	-	-	0	-134.399	-34.457	-168.856
Učinek tečajnih razlik	-23.005	28.196	-	-	49.134	49.134	54.325	41	54.366
Prevedbene tečajne razlike	-	-5	-	-	-	0	-5	14.403	14.398
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	18.237.038	-443.170	40	27.415	-931.456	-904.002	16.889.867	19.924.744	36.814.611
Denarni tokovi									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-28.960.956	-	-	-	-	0	-28.960.956	-28.446.927	-57.407.882
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	16.373.017	-	-	-	-	0	16.373.017	14.503.566	30.876.583
Skupaj denarni tokovi	-12.587.939	0	0	0	0	0	-12.587.939	-13.943.360	-26.531.299
Sredstva	-44.003.943	-5.734.958	43	42.280	-5.626.942	-5.584.619	-55.323.520	-14.359.689	-69.683.209
Obveznosti	4.839.182	-185.198	-	-	-900.342	-900.342	3.753.642	2.733.905	6.487.547
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-39.164.762	-5.920.155	43	42.280	-6.527.284	-6.484.961	-51.569.878	-11.625.784	-63.195.662

► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2024 – premoženje

v EUR	Pogodbena storitvena marža						Skupaj pozavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Skupaj pozavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj pozavarovalne pogodbe
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža			
Sredstva	-85.862.362	-11.203.129	11	10.897	-4.389.028	-4.378.119	-101.443.611	-5.795.816	-107.239.427
Obveznosti	1.288.698	-103.824	-	-	-642.758	-642.758	542.116	942.355	1.484.470
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	-84.573.664	-11.306.953	11	10.897	-5.031.786	-5.020.877	-100.901.495	-4.853.461	-105.754.957
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa									
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	21.346.353	-3.646.879	4	-39.102	-17.741.347	-17.780.446	-80.972	18.827.836	18.746.864
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	6.108.153	505.324	4	-39.102	-6.574.379	-6.613.477	0	0	0
Spremembe ocen, ki se nanašajo na izgube in razveljavitev izgub na kočljivih osnovnih pogodbah	-	-	-	-	4.872	4.872	4.872	0	4.872
Spremembe v izterjavah izgub na kočljivih osnovnih pogodbah, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-	-	-	-	-85.844	-85.844	-85.844	0	-85.844
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	15.238.200	-4.152.203	-	-	-11.085.996	-11.085.996	0	0	0
Učinki pogodb, merjenih s PAA	-	-	-	-	-	-	0	18.827.836	18.827.836
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-11.949.658	2.424.930	-12	42.899	17.670.037	17.712.924	8.188.196	0	8.188.196
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	-	-	-12	42.899	17.670.037	17.712.924	17.712.924	-	17.712.924
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	-	2.424.930	-	-	-	0	2.424.930	-	2.424.930
Izkustvene prilagoditve	-11.949.658	-	-	-	-	0	-11.949.658	-	-11.949.658
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	15.777.431	7.587.720	0	0	0	0	23.365.151	-20.121.132	3.244.020
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	15.777.431	7.587.720	-	-	-	0	23.365.151	-20.121.132	3.244.020
Pozavarovalni rezultat	25.174.126	6.365.771	-8	3.797	-71.311	-67.522	31.472.376	-1.293.296	30.179.080
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	-2.965.327	-518.846	-	171	-492.727	-492.556	-3.976.728	-244.340	-4.221.068
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	-1.631.334	-	-	-	-	0	-1.631.334	-5.997	-1.637.331
Učinek tečajnih razlik	-70.240	-16.958	-	-	-4	-4	-87.202	0	-87.202
Prevedbene tečajne razlike	-	-	-	-	-	0	0	-9.742	-9.742
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	20.507.226	5.829.968	-8	3.968	-564.041	-560.082	25.777.111	-1.553.375	24.223.737
Denarni tokovi									
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-36.074.178	-	-	-	-	0	-36.074.178	-18.646.526	-54.720.705
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	55.326.756	-	-	-	-	0	55.326.756	7.446.195	62.772.952
Skupaj denarni tokovi	19.252.578	0	0	0	0	0	19.252.578	-11.200.331	8.052.247
Sredstva	-48.206.300	-5.060.681	3	14.865	-4.493.853	-4.478.985	-57.745.966	-19.572.514	-77.318.480
Obveznosti	3.392.439	-416.305	-	-	-1.101.974	-1.101.974	1.874.160	1.965.347	3.839.507
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-44.813.861	-5.476.986	3	14.865	-5.595.827	-5.580.959	-55.871.806	-17.607.167	-73.478.973



► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2025 – življenje

v EUR	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbena storitvena marža			Skupaj pozavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Skupaj pozavarovalne pogodbe
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža		
Sredstva	443.756	35.393	208.632	-888.056	-679.424	-200.274	-200.274
Obveznosti	996.130	-131.717	-183.695	-537.021	-720.717	143.696	143.696
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	1.439.886	-96.324	24.937	-1.425.077	-1.400.140	-56.578	-56.578
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa							
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	114.600	34.985	-86.409	-63.176	-149.585	0	0
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	38.938	45.394	-81.146	-3.186	-84.332	0	0
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	75.662	-10.409	-5.263	-59.990	-65.253	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-101.913	6.257	123.672	53.219	176.891	81.235	81.235
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	-	-	123.672	53.219	176.891	176.891	176.891
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	-	6.257	-	-	0	6.257	6.257
Izkustvene prilagoditve	-101.913	-	-	-	0	-101.913	-101.913
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	12.380	0	0	0	0	12.380	12.380
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	12.380	-	-	-	0	12.380	12.380
Pozavarovalni rezultat	25.068	41.242	37.263	-9.957	27.306	93.616	93.616
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	-9.615	2.594	-658	-13.986	-14.645	-21.666	-21.666
Učinek tečajnih razlik	1.528	-240	-	-1.265	-1.265	24	24
Prevedbene tečajne razlike	-2.214	339	-	1.869	1.869	-5	-5
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	14.766	43.936	36.605	-23.338	13.266	71.968	71.968
Denarni tokovi							
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-306.429	-	-	-	0	-306.429	-306.429
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	144.673	-	-	-	0	144.673	144.673
Pozavarovalni denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-	-	-	-	0	0	0
Skupaj denarni tokovi	-161.756	0	0	0	0	-161.756	-161.756
Sredstva	1.011.087	-45.676	248.746	-1.448.416	-1.199.669	-234.258	-234.258
Obveznosti	281.808	-6.712	-187.205	-	-187.205	87.891	87.891
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	1.292.896	-52.388	61.541	-1.448.416	-1.386.874	-146.366	-146.366



► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2024 – življenje

v EUR	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbena storitvena marža			Skupaj pozavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Skupaj pozavarovalne pogodbe
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen pristop poštene vrednosti	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža		
Sredstva	489.865	46.923	109.137	-888.056	-778.918	-242.131	-242.131
Obveznosti	320.842	-6.721	-156.548	-	-156.548	157.574	157.574
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	810.707	40.202	-47.411	-888.056	-935.466	-84.557	-84.557
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa							
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	748.649	-134.099	-51.304	-563.246	-614.550	0	0
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	642.517	-126.680	-8.138	-507.698	-515.837	0	0
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	106.132	-7.419	-43.165	-55.548	-98.713	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-83.765	-3.465	123.892	27.577	151.469	64.239	64.239
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	-	-	123.892	27.577	151.469	151.469	151.469
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	-	-3.465	-	-	0	-3.465	-3.465
Izkustvene prilagoditve	-83.765	-	-	-	0	-83.765	-83.765
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	10.861	0	0	0	0	10.861	10.861
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	10.861	-	-	-	0	10.861	10.861
Pozavarovalni rezultat	675.745	-137.564	72.589	-535.669	-463.081	75.100	75.100
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	64.487	1.072	-241	-1.226	-1.467	64.092	64.092
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	-	-	-	-	0	0	0
Učinek tečajnih razlik	-396	69	-	315	315	-11	-11
Prevedbene tečajne razlike	562	-102	-	-441	-441	19	19
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	740.399	-136.526	72.348	-537.021	-464.674	139.199	139.199
Denarni tokovi							
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-301.645	-	-	-	0	-301.645	-301.645
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	190.425	-	-	-	0	190.425	190.425
Pozavarovalni denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-	-	-	-	0	0	0
Skupaj denarni tokovi	-111.220	0	0	0	0	-111.220	-111.220
Sredstva	443.756	35.393	208.632	-888.056	-679.424	-200.274	-200.274
Obveznosti	996.130	-131.717	-183.695	-537.021	-720.717	143.696	143.696
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	1.439.886	-96.324	24.937	-1.425.077	-1.400.140	-56.578	-56.578



► Sava Re 31. 12. 2025

v EUR	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbena storitvena marža		Skupaj pozavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Skupaj pozavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj pozavarovalne pogodbe
			Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža			
Sredstva	-44.372.090	-4.533.413	-3.939.618	-3.939.618	-52.845.122	-13.116.985	-65.962.107
Obveznosti	3.018.701	-349.022	-939.138	-939.138	1.730.540	461.485	2.192.025
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	-41.353.390	-4.882.436	-4.878.756	-4.878.756	-51.114.582	-12.655.500	-63.770.082
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa							
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	16.675.834	-2.663.462	-14.012.372	-14.012.372	0	15.106.256	15.106.255
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	2.248.775	78.105	-2.326.879	-2.326.879	0		0
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	14.427.060	-2.741.567	-11.685.493	-11.685.493	0		0
Učinki pogodb, merjenih s PAA					0	15.106.256	15.106.256
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-5.355.097	1.054.185	13.770.271	13.770.271	9.469.359	0	9.469.359
Znesek pogodbene storitvene marže, priznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	-	-	13.770.271	13.770.271	13.770.271		13.770.271
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	-	1.054.185	-	0	1.054.185		1.054.185
Izkustvene prilagoditve	-5.355.097	-	-	0	-5.355.097		-5.355.097
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	2.473.661	1.302.006	0	0	3.775.667	-1.066.844	2.708.823
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	2.473.661	1.302.006	-	0	3.775.667	-1.066.844	2.708.823
Pozavarovalni rezultat	13.794.398	-307.272	-242.101	-242.101	13.245.026	14.039.412	27.284.438
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	-150.944	-93.021	-361.740	-361.740	-605.705	-205.597	-811.302
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	61.391	-	-	0	61.391	-16.633	44.758
Učinek tečajnih razlik	-23.005	28.196	49.134	49.134	54.325	0	54.325
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	13.681.841	-372.102	-554.707	-554.707	12.755.033	13.817.182	26.572.215
Denarni tokovi							
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-21.419.123	-	-	0	-21.419.123	-14.932.296	-36.351.419
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	13.448.565	-	-	0	13.448.565	9.620.503	23.069.068
Skupaj denarni tokovi	-7.970.558	0	0	0	-7.970.558	-5.311.793	-13.282.351
Sredstva	-40.281.263	-5.073.062	-4.543.214	-4.543.214	-49.897.539	-4.846.691	-54.744.230
Obveznosti	4.639.157	-181.476	-890.248	-890.248	3.567.433	696.579	4.264.012
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-35.642.106	-5.254.538	-5.433.463	-5.433.463	-46.330.106	-4.150.111	-50.480.218



► Sava Re 31. 12. 2024

v EUR	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbena storitvena marža		Skupaj pozavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Skupaj pozavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj pozavarovalne pogodbe
			Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža			
Sredstva	-81.217.678	-10.728.485	-3.816.458	-3.816.458	-95.762.621	0	-95.762.621
Obveznosti	1.110.414	-82.220	-581.346	-581.346	446.848	0	446.848
Začetno stanje – čista sredstva/obveznosti	-80.107.264	-10.810.704	-4.397.804	-4.397.804	-95.315.773	0	-95.315.773
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa							
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	17.647.299	-2.914.685	-14.732.614	-14.732.614	0	9.864.590	9.864.590
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	5.740.259	495.328	-6.235.586	-6.235.586	0	0	0
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno priznanje v obdobju	11.907.041	-3.410.013	-8.497.028	-8.497.028	0	0	0
Učinki pogodb, merjenih s PAA					0	9.864.590	9.864.590
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-12.389.275	1.854.172	14.642.719	14.642.719	4.107.615	0	4.107.615
Znesek pogodbene storitvene marže, priznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	-	-	14.642.719	14.642.719	14.642.719	0	14.642.719
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	-	1.854.172	-	0	1.854.172	0	1.854.172
Izkustvene prilagoditve	-12.389.275	-	-	0	-12.389.275	-	-12.389.275
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	17.045.056	7.493.587	0	0	24.538.643	-15.020.139	9.518.504
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	17.045.056	7.493.587	-	0	24.538.643	-15.020.139	9.518.504
Pozavarovalni rezultat	22.303.080	6.433.073	-89.895	-89.895	28.646.258	-5.155.549	23.490.709
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	-2.910.864	-487.847	-391.052	-391.052	-3.789.763	-60.400	-3.850.163
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	-1.551.767	-	-	0	-1.551.767	29.529	-1.522.238
Učinek tečajnih razlik	-70.240	-16.958	-4	-4	-87.202	0	-87.202
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	17.770.209	5.928.269	-480.952	-480.952	23.217.526	-5.186.420	18.031.106
Denarni tokovi							
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	-29.834.224	-	-	0	-29.834.224	-7.469.080	-37.303.304
Povrnjeni zahtevki in odhodki iz zavarovalnih storitev	50.817.889	-	-	0	50.817.889	0	50.817.889
Skupaj denarni tokovi	20.983.665	0	0	0	20.983.665	-7.469.080	13.514.585
Sredstva	-44.372.090	-4.533.413	-3.939.618	-3.939.618	-52.845.122	-13.116.985	-65.962.107
Obveznosti	3.018.701	-349.022	-939.138	-939.138	1.730.540	461.485	2.192.025
Končno stanje – čista sredstva/obveznosti	-41.353.390	-4.882.436	-4.878.756	-4.878.756	-51.114.582	-12.655.500	-63.770.082



3.7.14 Učinki (po)zavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA, VFA)

v EUR 31. 12. 2025	Zavarovalna skupina Sava				Sava Re	
	Premoženje		Življenje		Premoženje	
	Izdane pogodbe		Izdane pogodbe		Izdane pogodbe	
	Dobičkonosne	Kočljive	Dobičkonosne	Kočljive	Dobičkonosne	Kočljive
Zavarovalne pogodbe						
Nastale škode in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	84.531.002	20.107.798	149.139.716	13.271.242	124.688.363	15.973.810
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	16.446.704	4.089.412	27.725.826	2.938.805	8.722.311	1.081.164
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	100.977.706	24.197.210	176.865.542	16.210.047	133.410.674	17.054.973
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-138.683.728	-25.288.779	-209.638.437	-15.696.001	-178.338.142	-18.152.555
Prilagoditev za nefinančna tveganja	12.326.484	3.178.460	5.479.974	309.582	16.609.855	3.019.350
Pogodbena storitvena marža	25.379.537	-	27.292.190	-	28.317.614	-
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	2.086.891	-730	823.628	0	1.921.768

v EUR 31. 12. 2025	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	Premoženje		Življenje	
	Izdane pogodbe		Izdane pogodbe	
	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube	Pogodbe pripoznane s povrnitvijo izgube	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube
Pozavarovalne pogodbe				
Premije	-23.327.491	-354.096	-65.237	-20.499.226
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	-23.327.491	-354.096	-65.237	-20.499.226
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	41.912.252	709.891	140.897	34.926.286
Prilagoditev za nefinančna tveganja	-3.595.459	-111.643	-10.409	-2.741.567
Pogodbena storitvena marža	-14.989.302	-244.153	-65.252	-11.685.493
Sestavina izgube	-	-82.850	-	-
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	-82.850	0	0



v EUR 31. 12. 2024	Zavarovalna skupina Sava				Sava Re	
	Premoženje		Življenje		Premoženje	
	Izdane pogodbe		Izdane pogodbe		Izdane pogodbe	
	Dobičkonosne	Kočljive	Dobičkonosne	Kočljive	Dobičkonosne	Kočljive
Zavarovalne pogodbe						
Nastale škode in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	63.466.189	15.342.693	124.398.506	11.321.132	101.338.775	14.128.879
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	13.956.048	1.780.987	18.453.308	2.183.604	8.331.635	1.026.949
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	77.422.238	17.123.680	142.851.814	13.504.736	109.670.410	15.155.827
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-109.449.582	-18.055.201	-172.131.796	-12.716.214	-152.579.164	-16.058.182
Prilagoditev za nefinančna tveganja	9.746.329	2.645.734	4.265.952	259.770	15.598.539	2.585.447
Pogodbena storitvena marža	22.281.015	-	25.014.030	-	27.310.216	-
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	1.714.213	0	1.048.292	0	1.683.092

v EUR 31. 12. 2024	Zavarovalna skupina Sava			Sava Re
	Premoženje		Življenje	Premoženje
	Izdane pogodbe		Izdane pogodbe	Izdane pogodbe
	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube	Pogodbe pripoznane s povrnitvijo izgube	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube	Pogodbe pripoznane brez povrnitve izgube
Pozavarovalne pogodbe				
Premije	-15.654.254	-380.202	-72.133	-13.448.815
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	-15.654.254	-380.202	-72.133	-13.448.815
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	30.521.961	750.694	178.265	25.355.855
Prilagoditev za nefinančna tveganja	-4.033.935	-118.267	-7.419	-3.410.013
Pogodbena storitvena marža	-10.833.772	-252.225	-98.713	-8.497.028
Sestavina izgube	-	-136.040	-	-
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	-136.040	0	0

3.7.15 Prikaz pričakovanega sproščanja CSM

► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2025 – premoženje

v EUR	< 1 leto	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	5–10 let	> 10 let	Skupaj
Zavarovalne pogodbe	8.880.946	1.702.665	1.274.659	1.065.041	874.367	1.347.660	437.725	15.583.063
Pozavarovalne pogodbe	-6.086.182	-119.278	-84.863	-92.442	-102.105	-27	-63	-6.484.961
Skupaj	2.794.764	1.583.386	1.189.796	972.599	772.262	1.347.633	437.662	9.098.102

► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2024 – premoženje

v EUR	< 1 leto	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	5–10 let	> 10 let	Skupaj
Zavarovalne pogodbe	7.068.587	1.319.818	978.979	780.952	636.069	1.247.727	390.185	12.422.318
Pozavarovalne pogodbe	-5.518.536	-53.299	-8.901	-223	-	-	-	-5.580.959
Skupaj	1.550.051	1.266.520	970.078	780.728	636.069	1.247.727	390.185	6.841.359

► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2025 – življenje

v EUR	< 1 leto	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	5–10 let	> 10 let	Skupaj
Zavarovalne pogodbe	21.887.074	19.060.968	16.737.465	14.846.518	13.263.447	46.344.500	42.973.790	175.113.762
Pozavarovalne pogodbe	-181.258	-144.838	-128.883	-116.781	-106.167	-384.998	-323.950	-1.386.874
Skupaj	21.705.816	18.916.130	16.608.582	14.729.737	13.157.280	45.959.502	42.649.840	173.726.887

► Zavarovalna skupina Sava 31. 12. 2024 – življenje

v EUR	< 1 leto	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	5–10 let	> 10 let	Skupaj
Zavarovalne pogodbe	19.608.395	17.266.579	15.342.519	13.677.926	12.264.655	43.815.971	41.178.892	163.154.936
Pozavarovalne pogodbe	-161.805	-137.129	-124.315	-112.387	-102.841	-387.658	-374.006	-1.400.140
Skupaj	19.446.590	17.129.450	15.218.204	13.565.539	12.161.814	43.428.313	40.804.886	161.754.796

► Sava Re 31. 12. 2025

v EUR	< 1 leto	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	5–10 let	> 10 let	Skupaj
Zavarovalne pogodbe	9.292.235	175.452	41.263	39.587	32.743	14.477	2.143	9.597.900
Pozavarovalne pogodbe	-5.408.540	-22.001	-2.922	-	-	-	-	-5.433.463
Skupaj	3.883.696	153.451	38.341	39.587	32.743	14.477	2.143	4.164.438

► Sava Re 31. 12. 2024

v EUR	< 1 leto	1–2 leti	2–3 leta	3–4 leta	4–5 let	5–10 let	> 10 let	Skupaj
Zavarovalne pogodbe	9.362.094	194.908	16.829	9.078	6.774	18.204	4.921	9.612.808
Pozavarovalne pogodbe	-4.868.283	-9.394	-1.080	-	-	-	-	-4.878.756
Skupaj	4.493.811	185.514	15.750	9.078	6.774	18.204	4.921	4.734.052

3.7.16 Finančni prihodki/odhodki iz (po)zavarovalnih pogodb

v EUR 31. 12. 2025	Zavarovalna skupina Sava			Sava Re
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj				
Spremembe v poštenu vrednosti portfelja zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo	-	-64.057.715	-64.057.715	-
Natečene obresti po trenutnih finančnih predpostavkah	-	-99.097	-99.097	-
Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri	-13.797.069	-783.403	-14.580.472	-9.510.433
Sprememba obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk	2.611.321	-3.463.824	-852.502	-503.549
Prihodki/odhodki tečajnih razlik	9.119.616	-27.779	9.091.837	9.042.997
Prevedbene tečajne razlike	101.670	33.637	135.307	-
Skupaj čisti finančni prihodki/odhodki zavarovanj	-1.964.461	-68.398.181	-70.362.642	-970.985
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj				
Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri	1.748.005	-176	1.747.829	1.515.137
Sprememba obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk	-700.588	21.841	-678.747	-704.278
Prihodki/odhodki tečajnih razlik	-53.878	9	-53.869	-53.878
Prevedbene tečajne razlike	-14.439	-27	-14.466	-
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	979.100	21.648	1.000.748	756.981
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	168.856	-	168.856	-44.758
Skupaj čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	1.147.956	21.648	1.169.604	712.223
Skupaj	-816.505	-68.376.534	-69.193.038	-258.762
Pripoznavo v				
Zneski, pripoznani v izkazu poslovnega izida	-2.814.470	-67.655.452	-70.469.921	949.065
Zneski, pripoznani v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	1.997.965	-721.082	1.276.883	-1.207.827
Finančni prihodki in odhodki zavarovanj				
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-1.964.461	-68.398.181	-70.362.642	-970.985
Pripoznavo v izkazu poslovnega izida	-4.677.453	-67.655.286	-72.332.738	-467.436
Pripoznavo v izkazu drugega vseobsegajočega donosa (brez učinka tečajnih razlik)	2.662.543	-778.361	1.884.181	-455.785
Učinek tečajnih razlik v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-51.394	926	-50.468	-47.764
Prevedbene tečajne razlike	101.843	34.540	136.383	-
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	1.147.956	21.648	1.169.604	712.223
Pripoznavo v izkazu poslovnega izida	1.862.983	-166	1.862.817	1.416.501
Pripoznavo v izkazu drugega vseobsegajočega donosa (brez učinka tečajnih razlik)	-700.141	21.841	-678.300	-703.831
Učinek tečajnih razlik v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-488	-33	-521	-447
Prevedbene tečajne razlike	-14.398	5	-14.393	-

v EUR 31. 12. 2024	Zavarovalna skupina Sava			Sava Re
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj				
Spremembe v poštenu vrednosti portfelja zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo	-	-99.737.541	-99.737.541	-
Natečene obresti po trenutnih finančnih predpostavkah	-	-135.126	-135.126	-
Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri	-13.010.357	-7.626.513	-20.636.870	-9.780.174
Sprememba obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk	-6.770.464	-10.851.426	-17.621.890	-2.801.470
Prihodki/odhodki tečajnih razlik	-1.609.606	10.958	-1.598.648	-1.470.717
Prevedbene tečajne razlike	-87.207	-29.418	-116.625	-
Skupaj čisti finančni prihodki/odhodki zavarovanj	-21.477.634	-118.369.065	-139.846.699	-14.052.361
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj				
Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri	2.532.137	-609	2.531.528	2.198.879
Sprememba obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk	1.687.080	-63.478	1.623.601	1.649.432
Prihodki/odhodki tečajnih razlik	89.054	7	89.061	89.054
Prevedbene tečajne razlike	9.742	-19	9.724	-
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	4.318.013	-64.099	4.253.913	3.937.365
Finančni učinki iz naslova kreditnega tveganja	1.637.331	-	1.637.331	1.522.238
Skupaj čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	5.955.343	-64.099	5.891.244	5.459.604
Skupaj	-15.522.291	-118.433.164	-133.955.455	-8.592.757
Pripoznavo v				
Zneski, pripoznani v izkazu poslovnega izida	-10.361.442	-103.909.280	-114.270.722	-7.440.719
Zneski, pripoznani v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-5.160.849	-14.523.884	-19.684.733	-1.152.038
Finančni prihodki in odhodki zavarovanj				
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-21.477.634	-118.369.065	-139.846.699	-14.052.361
Pripoznavo v izkazu poslovnega izida	-14.619.963	-103.908.678	-118.528.641	-11.250.891
Pripoznavo v izkazu drugega vseobsegajočega donosa (brez učinka tečajnih razlik)	-6.746.223	-14.429.900	-21.176.123	-2.771.685
Učinek tečajnih razlik v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-24.241	-1.069	-25.310	-29.785
Prevedbene tečajne razlike	-87.207	-29.418	-116.625	-
Čisti finančni prihodki/odhodki pozavarovanj	5.955.343	-64.099	5.891.244	5.459.604
Pripoznavo v izkazu poslovnega izida	4.258.522	-602	4.257.920	3.810.171
Pripoznavo v izkazu drugega vseobsegajočega donosa (brez učinka tečajnih razlik)	1.688.949	-63.483	1.625.466	1.651.302
Učinek tečajnih razlik v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-1.869	4	-1.865	-1.869
Prevedbene tečajne razlike	9.742	-19	9.724	-



3.7.17 Terjatve

► Vrste terjatev

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	31. 12. 2025			31. 12. 2024		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatev za odmerjeni davek	315.608	-	315.608	2.168.191	-	2.168.191
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov (zunaj MSRP 17)	4.880.836	-1.165.918	3.714.918	4.706.992	-1.110.947	3.596.045
Terjatve iz financiranja	1.351.430	-166.943	1.184.488	1.046.122	-166.967	879.156
Druge terjatve	13.565.972	-1.352.290	12.213.682	13.898.853	-1.659.249	12.239.604
Druge terjatve	19.798.238	-2.685.151	17.113.087	19.651.968	-2.937.162	16.714.805
Skupaj	20.113.846	-2.685.151	17.428.695	21.820.158	-2.937.162	18.882.996

Sava Re

v EUR	31. 12. 2025			31. 12. 2024		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatev za odmerjeni davek	0	0	0	671.315	0	671.315
Terjatve iz financiranja	207	-	207	67.406	-	67.406
Druge terjatve	219.711	-	219.711	634.406	-341.035	293.372
Druge terjatve	219.918	0	219.918	701.812	-341.035	360.778
Skupaj	219.918	0	219.918	1.373.128	-341.035	1.032.093



► Druge terjatve

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Terjatve za predujme na neopredmetena sredstva	147.877	208.113	-	-
Kratkoročne terjatve do kupcev	7.232.844	7.611.592	155.863	147.546
Kratkoročne terjatve do državnih in drugih institucij	370.034	647.412	30.045	107.941
Kratkoročne terjatve do zaposlenih	41.368	53.839	288	416
Terjatve za predujme za opredmetena sredstva	150.334	111.485	-	-
Ostale kratkoročne terjatve	4.271.224	3.607.163	33.513	37.470
Druge kratkoročne terjatve	12.213.682	12.239.604	219.710	293.372

► Čiste terjatve po starosti

Zavarovalna skupina Sava

v EUR 31. 12. 2025	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle od 180 dni do 1 leto	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Terjatev za odmerjeni davek	315.608	0	0	0	315.608
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov (zunaj MSRP 17)	2.311.137	1.366.428	1.549	35.804	3.714.918
Terjatve iz financiranja	1.166.016	-	-	18.471	1.184.488
Druge terjatve	11.028.347	1.162.090	5.334	17.911	12.213.682
Druge terjatve	14.505.501	2.528.517	6.883	72.186	17.113.087
Skupaj	14.821.109	2.528.517	6.883	72.186	17.428.695



Zavarovalna skupina Sava

v EUR 31. 12. 2024	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle od 180 dni do 1 leto	Zapadle nad 1 letom	Skupaj
Terjatev za odmerjeni davek	2.168.191	0	0	0	2.168.191
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov (zunaj MSRP 17)	1.900.472	1.616.096	26.688	52.789	3.596.045
Terjatve iz financiranja	860.920	-	-	18.236	879.156
Druge terjatve	10.842.340	1.306.077	78.288	12.900	12.239.604
Druge terjatve	13.603.731	2.922.174	104.975	83.925	16.714.805
Skupaj	15.771.922	2.922.174	104.975	83.925	18.882.996

Sava Re

v EUR 31. 12. 2025	Nezapadle	Skupaj
Terjatve iz financiranja	208	208
Druge terjatve	219.710	219.710
Druge terjatve	219.918	219.918
Skupaj	219.918	219.918

Sava Re

v EUR 31. 12. 2024	Nezapadle	Skupaj
Terjatev za odmerjeni davek	671.315	671.315
Terjatve iz financiranja	67.406	67.406
Druge terjatve	293.372	293.372
Druge terjatve	360.778	360.778
Skupaj	1.032.093	1.032.093



► **Gibanje popravka vrednosti terjatev**

Zavarovalna skupina Sava

✓ EUR

31. 12. 2025	31. 12. 2024	Oblikovanje	Unovčenje	Odpis	Tečajne razlike	31. 12. 2025
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov (zunaj MSRP 17)	-1.110.947	-168.067	85.941	25.677	1.477	-1.165.918
Terjatve iz financiranja	-166.966	-	-	-	24	-166.942
Druge terjatve	-1.659.249	-83.644	39.444	347.010	4.149	-1.352.290
Druge terjatve	-2.937.162	-251.711	125.385	372.688	5.651	-2.685.151
Skupaj	-2.937.162	-251.711	125.385	372.688	5.651	-2.685.151

Zavarovalna skupina Sava

✓ EUR

31. 12. 2024	31. 12. 2023	Oblikovanje	Unovčenje	Odpis	Tečajne razlike	31. 12. 2024
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov (zunaj MSRP 17)	-1.148.176	-86.664	119.884	5.773	-1.764	-1.110.947
Terjatve iz financiranja	-166.900	0	0	0	-66	-166.966
Druge terjatve	-2.097.132	-39.246	464.045	17.697	-4.615	-1.659.249
Druge terjatve	-3.412.208	-125.910	583.929	23.470	-6.445	-2.937.162
Skupaj	-3.412.208	-125.910	583.929	23.470	-6.445	-2.937.162

Sava Re

✓ EUR

	31. 12. 2024	Odpis	31. 12. 2025
Druge terjatve	-341.035	341.035	0
Druge terjatve	-341.035	341.035	0
Skupaj	-341.035	341.035	0



3.7.18 Druga sredstva

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zaloge	93.444	132.658	-	-
Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	7.246.118	4.924.685	1.339.985	994.736
Skupaj	7.339.562	5.057.343	1.339.985	994.736

Zaloge v skupini predstavljajo obrazce stroge evidence, obrazce zelenih kart, pisarniški in sanitetni material, ki niso predmet zastave.

Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve se nanašajo na vnaprej plačane stroške storitev (vzdrževanje, razvoj in uporabnina, stroški elektronskih medijev in marketinških storitev).

3.7.19 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Blagajna	116.447	51.681	-	-
Denarna sredstva na transakcijskih računih	21.649.477	24.319.455	4.920.388	7.144.088
Okvirni depoziti, depoziti prek noči in depoziti do 3 mesece	21.929.615	27.978.629	2.162.566	7.580.006
Skupaj	43.695.540	52.349.765	7.082.955	14.724.094

Zmanjšanje stanja denarja in denarnih ustreznikov izkazuje prenos sredstev v finančne naložbe.

Denarna sredstva v rubljah (RUB) so omejeno razpoložljiva zaradi sankcij EU. Z valuto se aktivno trguje in v evrski protivrednosti na dan 31. 12. 2025 predstavlja 737.756 EUR (31. 12. 2024: 592.161 EUR).

3.7.20 Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo

Zavarovalna skupina Sava		
v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Stanje 1. 1.	1.225.892	259.649
Povečanje	-	1.157.000
Prerazporeditev	-	-190.757
Odtujitev	-1.200.373	-
Tečajne razlike	-168	-
Stanje 31. 12.	25.352	1.225.892

V nekratkoročna sredstva za prodajo so bili v letu 2024 prerazporejeni, v letu 2025 pa prodani poslovni prostori. Skupina je v letu 2025 zaradi prodaje omenjenih sredstev realizirala dobiček v višini 11.604 EUR (2024: 576.175 EUR).

3.7.21 Osnovni kapital

Na dan 31. 12. 2025 je bil osnovni kapital obvladujoče družbe razdeljen na 17.219.662 delnic (na dan 31. 12. 2024 prav tako) in je znašal 71.856.376 EUR. Vse delnice so navadne, istega razreda in se glasijo na ime. Imetniki delnic imajo pravico do udeležbe pri upravljanju družbe in pravico do dela dobička (dividende). Delnica daje vsakokratnemu imetniku pravico do enega glasu na skupščini delničarjev in do sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend.

Delnice so vpisane v KDD pod oznako POSR.

Konec leta 2025 je bilo v delniško knjigo družbe vpisanih 4.675 imetnikov delnic (31. 12. 2024: 4.422 imetnikov). Delnice družbe so uvrščene v prvo borzno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.



3.7.22 Kapitalske rezerve

► Gibanje kapitalskih rezerv

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Stanje 1. 1.	42.490.942	42.702.320	54.239.757	54.239.757
Odkup manjšinskih deležev po družbah	0	-128.014		
- TBS Team 24	-	-128.014		
Pokrivanje izgube iz preteklih let	0	-83.363		
- Asistim	-	-83.363		
Stanje 31. 12.	42.490.942	42.490.942	54.239.757	54.239.757

3.7.23 Rezerve iz dobička

v EUR	Zavarovalna skupina Sava			Sava Re		
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Proste/vezane	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Proste/vezane
Zakonske in statutarne rezerve	12.271.580	12.210.226	Vezane	14.986.525	14.986.525	Vezane
Rezerve za lastne delnice	24.938.709	24.938.709	Vezane	24.938.709	24.938.709	Vezane
Druge rezerve iz dobička	306.780.392	270.872.856	Proste	303.907.661	268.151.390	Proste
Skupaj	343.990.680	308.021.790		343.832.895	308.076.624	

Rezerve iz dobička so namensko zadržani iz dobička iz predhodnih let predvsem za poravnavo morebitnih prihodnjih izgub. Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) je uprava pri sprejetju letnega poročila za leto 2025 razporedila polovico čistega dobička v druge rezerve iz dobička v višini 35.756.270,66 EUR (2024: 26.117.165,13 EUR).

3.7.24 Lastne delnice

Družba je imela po stanju na dan 31. 12. 2025 v lasti 1.721.966 delnic (2024: 1.721.966) z oznako POSR (oziroma 10 % minus ena delnica) v vrednosti 24.938.709 EUR (2024: 24.938.709 EUR).

Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu. Lastne delnice niso zastavljene.

3.7.25 Akumulirani drugi vseobsegajoči donos

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos iz finančnih naložb	-43.010.546	-56.075.854	-4.076.899	-7.749.916
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos iz zavarovalnih pogodb	29.248.501	27.591.860	-488.724	-95.956
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos iz pozavarovalnih pogodb	399.593	926.752	305.849	855.186
Rezervacije za zaposlene	1.839.805	1.821.822	148.864	166.588
Skupaj	-11.522.648	-25.735.420	-4.110.909	-6.824.097

Gibanje akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb je opisano v razkritju [3.7.16 Finančni prihodki/odhodki iz \(po\)zavarovalnih pogodb](#). Rezervacije za zaposlene predstavljajo aktuarski dobički/izgube iz naslova oblikovanja rezervacij za odpravnine ob upokojitvi. Gibanje je predstavljeno v poglavju [3.7.31 Druge rezervacije](#).

3.7.26 Poslovni izid obračunskega obdobja

Čisti konsolidiran poslovni izid za poslovno leto 2025 znaša 114,1 milijona EUR (2024: 87,8 milijona EUR).

Za poslovno leto 2025 je družba izkazala čisti dobiček, ki znaša 71,5 milijona EUR (2024: 52,2 milijona EUR).

► Čisti dobiček/izguba na delnico

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2025	2024	2025	2024
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	114.052.599	87.846.542	71.512.541	52.234.329
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	113.911.439	87.655.725	-	-
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	15.497.696	15.497.696	15.497.696	15.497.696
Čisti poslovni izid na delnico	7,35	5,66	-	-

Čisti poslovni izid na delnico za poslovno leto 2025 je na družbi znašal 4,61 EUR (2024: 3,37 EUR).

► Vseobsegajoči donos na delnico

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2025	2024	2025	2024
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	128.950.003	90.388.937	74.225.729	55.176.547
Vseobsegajoči donos lastnikov obvladujoče družbe	128.797.468	90.199.818	-	-
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	15.497.696	15.497.696	15.497.696	15.497.696
Vseobsegajoči donos na delnico	8,31	5,82	-	-

Vseobsegajoči donos na delnico za poslovno leto 2025 je na družbi znašal 4,79 EUR (2024: 3,56 EUR).

Pri izračunu tehtanega števila delnic je upoštevano letno povprečje, izračunano na podlagi mesečnih stanj števila rednih delnic in zmanjšano za število lastnih delnic. Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, znaša 15.497.696 delnic in je enako kot leta 2024. Obvladujoča družba nima popravljalnih kapitalskih instrumentov, zato sta osnovni in popravljeni čisti poslovni izid na delnico enaka.

3.7.27 Zadržani poslovni izid

Stanje zadržanega poslovnega izida družbe na dan 31. 12. 2025 glede na 31. 12. 2024 se je zmanjšalo za 8,8 milijona EUR (2024: zmanjšanje za 2,4 milijona EUR).

Družba je v letu 2025 izplačala dividendo v višini 34.869.816 EUR (2024: 27.120.968 EUR). Bilančni dobiček za leto 2025 znaša 57,4 milijona EUR (2024: 56,5 milijona EUR).

Skupina je v letu 2024 povečala zadržani dobiček zaradi pripisa tekočega dobička v višini 61,5 milijona EUR (2024: povečanje za 39,7 milijona EUR) in izplačila dividende v višini 34,9 milijona EUR (2024: 27,3 milijona EUR).

► Izkaz bilančnega dobička/izgube

Sava Re		
v EUR	2025	2024
Čisti poslovni izid poslovnega leta	71.512.541,33	52.234.330,27
Zadržani čisti poslovni izid	21.672.990,98	30.425.641,84
Prenos preteklega leta	21.672.990,98	30.425.641,84
Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	-35.756.270,66	-26.117.165,13
Bilančni dobiček	57.429.261,65	56.542.806,98
- na delničarje	-	34.869.816,00
- za prenos v naslednje leto	-	21.672.990,98

3.7.28 Prevedbena rezerva

Zavarovalna skupina Sava		
v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Prevedbena rezerva	3.028.054	2.965.039
Skupaj	3.028.054	2.965.039

Prevedbena rezerva se nanaša na tečajne razlike pri prevedbi oz. uskupinjevanju računovodskih izkazov odvisnih družb. Prevedbene razlike se večinoma nanašajo na spremembo vrednosti tečaja srbskega dinarja in severnomakedonskega denarja.



3.7.29 Kapital neobvladujočih deležev

► Kapital neobvladujočih deležev

Zavarovalna skupina Sava		
v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Sava osiguranje (MKD)	537.370	470.090
Sava Station (MNE)	12.250	13.661
TBS Team 24	176.197	132.112
Vita S Holding (MKD)	314.839	233.219
PZU Vita S (MKD)	-62.780	-
Skupaj	977.875	849.083

3.7.30 Podrejene obveznosti

Obvladujoča družba ima dve izdani podrejene obveznici. Prvo je izdala oktobra 2019 z dospelostjo leta 2039 in ISIN-kodo XS2063427574 ter z možnostjo prvega odpoklica dne 7. 11. 2029. Drugo je izdala oktobra 2024 z dospelostjo leta 2029 in ISIN-kodo XS2884012332.

Skupna velikost izdaje prve podrejene obveznice je 75,0 milijona EUR. Do prvega odpoklica obveznice je letna obrestna mera nespremenljiva in znaša 3,75 %, kupon pa je plačljiv letno. Če izdajatelj ne izkoristi možnosti predčasnega odpoklica, je letna obrestna mera po datumu prvega odpoklica 4,683-odstotni pribitek nad trimesečnim euriborjem, kupon pa se izplačuje četrtletno.

Obveznica je uvrščena v trgovanje na organizirani trg Luksemburške borze. Na dan 31. 12. 2025 je tržna cena obveznice znašala 91,616 % in tržna vrednost 68.712.000 EUR (31. 12. 2024: cena 86,862 % in tržna vrednost 65.146.500 EUR). Knjigovodska vrednost obveznice na dan 31. 12. 2025 je znašala 75.121.348 EUR (31. 12. 2024: 75.053.218 EUR). Efektivna obrestna mera prve izdane obveznice (izračunana od prvega odpoklica) znaša 3,86 %.

Skupna velikost izdaje druge podrejene obveznice je 50,0 milijona EUR. Do zapadlosti obveznice je letna obrestna mera nespremenljiva in znaša 5,2 %, kupon pa je plačljiv letno.

Obveznica je uvrščena v trgovanje na organizirani trg Luksemburške borze. Na dan 31. 12. 2025 je tržna cena obveznice znašala 99,945 % in tržna vrednost 49.972.500 EUR (31. 12. 2024: cena 99,66 % in tržna vrednost 49.830.000 EUR). Knjigovodska vrednost obveznice na dan 31. 12. 2025 je znašala 50.120.667 EUR (31. 12. 2024: 50.005.256 EUR). Efektivna obrestna mera druge izdane obveznice znaša 5,5 %.

Sava Re				
v EUR	31. 12. 2024	Povečanje	Zmanjšanje	31. 12. 2025
XS2063427574	75.053.218	2.880.630	-2.812.500	75.121.348
XS2884012332	50.005.256	2.715.411	-2.600.000	50.120.667
Skupaj	125.058.474	5.596.041	-5.412.500	125.242.015

V povečanje so vključene natečene obresti do konca leta 2025 ter stroški izdaje, ki se amortizirajo do zapadlosti. Zmanjšanje pa predstavlja izplačane obresti (kupon).

Stroški financiranja predstavljajo obresti podrejenega dolga v višini 5.596.041 EUR (2024: 3.569.778 EUR) in obresti od najemov v višini 423.447 EUR (2024: 399.695 EUR).

3.7.31 Druge rezervacije

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	5.075.048	4.825.115	366.197	321.119
Rezervacije za jubilejne nagrade	3.121.005	2.994.345	208.946	153.144
Druge rezervacije	812.572	762.958	-	-
Skupaj	9.008.625	8.582.417	575.143	474.263



► Gibanje rezervacij za odpravnino ob upokojitvi in jubilejne nagrade

v EUR	Zavarovalna skupina Sava			Sava Re		
	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
31. 12. 2024	4.825.115	2.994.345	7.819.459	321.119	153.144	474.263
Stroški obresti (IPI)	102.200	68.770	170.970	7.339	-6.236	1.104
Stroški tekočega službovanja (IPI)	375.443	363.819	739.261	34.257	25.495	59.751
Stroški preteklega službovanja (IPI)	-	19.924	19.924	-	19.924	19.924
Izplačila zaslužkov (-)	-231.730	-386.169	-617.899	-14.242	-19.306	-33.548
Aktuarske izgube (IPI)	15.642	60.355	75.997	-	35.925	35.925
Aktuarske izgube (IFP)	-9.908	-	-9.908	17.724	-	17.724
Tečajne razlike	-1.714	-38	-1.752	-	-	-
Stanje na dan 31. 12. 2025	5.075.048	3.121.005	8.196.053	366.197	208.946	575.143

v EUR	Zavarovalna skupina Sava			Sava Re		
	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
31. 12. 2023	4.660.639	2.688.742	7.349.381	270.203	149.457	419.660
Stroški obresti (IPI)	148.426	88.573	237.000	9.193	5.245	14.438
Stroški tekočega službovanja (IPI)	369.199	325.073	694.271	35.185	20.969	56.153
Stroški preteklega službovanja (IPI)	11.411	40.279	51.690	-	-	-
Izplačila zaslužkov (-)	-391.877	-362.986	-754.863	-5.760	-12.723	-18.483
Aktuarske izgube (IPI)	34.441	214.639	249.080	-	-9.804	-9.804
Aktuarske izgube (IFP)	-7.373	-	-7.373	12.298	-	12.298
Tečajne razlike	249	25	273	-	-	-
Stanje na dan 31. 12. 2024	4.825.115	2.994.345	7.819.459	321.119	153.144	474.263



Najpomembnejše predpostavke, uporabljene pri izračunih rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi: Za diskontiranje se uporabljajo krivulje obrestnih mer, ki jih za namen izračunavanja kapitalske ustreznosti objavlja EIOPA. Pri pričakovani rasti plač in jubilejnih nagradah se razen realne rasti, ki temelji na historičnih podatkih za posamezne družbe (Sava Re: 0,8 %), uporablja pričakovana dolgoročna inflacija 2,1 %. Za pričakovane stopnje predčasnih odhodov se uporabljajo po starostnih skupinah deljeni parametri, ki temeljijo na historičnih stopnjah odhodov vsake posamezne družbe (Sava Re: 3,8 % do 35 let, 3,3 % med 35. in 45. letom, 4,7 % nad 45. letom). Za pričakovano smrtnost se uporabljajo populacijske tablice smrtnosti glede na državo sedeža posamezne družbe.

Navajamo še analizo občutljivosti rezervacij za odpravnino ob upokojitvi ter rezervacij za jubilejne nagrade.

Zavarovalna skupina Sava	Rezervacije za odpravnino ob upokojitvi		Rezervacije za jubilejne nagrade	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vpliv na višino rezervacij (v EUR)				
Znižanje diskontne obrestne mere za 1 %	518.935	509.640	251.447	243.312
Povečanje diskontne obrestne mere za 1 %	-444.794	-436.522	-220.814	-212.112
Znižanje realne rasti plač za 0,5 %	-232.005	-228.952	-97.778	-94.609
Povečanje realne rasti plač za 0,5 %	248.945	241.962	103.263	100.267
Znižanje fluktuacije za 10 %	120.595	177.664	63.715	90.715
Povečanje fluktuacije za 10 %	-113.536	-170.868	-60.921	-86.189
Zmanjšanje umrljivosti za 10 %	37.468	32.141	13.519	12.845
Povečanje umrljivosti za 10 %	-37.097	-36.252	-13.416	-12.746

Sava Re	Rezervacije za odpravnino ob upokojitvi		Rezervacije za jubilejne nagrade	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vpliv na višino rezervacij (v EUR)				
Znižanje diskontne obrestne mere za 1 %	40.557	35.877	15.327	11.969
Povečanje diskontne obrestne mere za 1 %	-34.844	-30.633	-13.504	-10.482
Znižanje realne rasti plač za 0,5 %	-18.293	-16.200	0	0
Povečanje realne rasti plač za 0,5 %	19.943	17.632	0	0
Znižanje fluktuacije za 10 %	19.541	19.521	6.709	5.685
Povečanje fluktuacije za 10 %	-18.308	-18.081	-6.387	-5.364
Zmanjšanje umrljivosti za 10 %	2.998	2.492	502	365
Povečanje umrljivosti za 10 %	-2.967	-2.466	-500	-363

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR	31. 12. 2024	Povečanje – oblikovanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2025
Druge rezervacije	762.958	239.500	-189.878	-8	812.572
Skupaj	762.958	239.500	-189.878	-8	812.572

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR	31. 12. 2023	Povečanje – oblikovanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2024
Druge rezervacije	724.874	146.575	-108.505	15	762.958
Skupaj	724.874	146.575	-108.505	15	762.958

Med drugimi rezervacijami so izkazane rezervacije za škodni sklad, tožbe in zadržani del nagrade za upravo.



3.7.32 Druge finančne obveznosti

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Druge finančne obveznosti	520.763	431.656	-	-

Druge finančne obveznosti se nanašajo na obveznosti iz naslova kredita v odvisni družbi v Srbiji z zapadlostjo do enega leta.

3.7.33 Obveznosti za davek od dohodka

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti za davek	8.673.399	1.471.324	217.813	-

Obveznosti za davek od dohodka, ki so obračunane skladno z davčno zakonodajo ob koncu poslovnega leta, družbe poravnajo v zakonsko predpisanem roku, ki je krajši od enega leta.

3.7.34 Druge obveznosti

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Ostale obveznosti	39.527.748	34.734.486	7.866.112	3.372.076
Kratkoročne rezervacije (PČR)	19.677.668	15.681.610	3.014.790	2.667.846
Druge obveznosti	59.205.416	50.416.096	10.880.902	6.039.922

Zavarovalna skupina Sava				
v EUR	Rok zapadlosti v plačilo			
	2025	nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj
Druge obveznosti		35.444	59.169.971	59.205.416

Zavarovalna skupina Sava				
v EUR	Rok zapadlosti v plačilo			
	2024	nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj
Druge obveznosti		312.500	50.103.596	50.416.096

Sava Re			
v EUR	Rok zapadlosti v plačilo		
	2025	do 1 leto	Skupaj
Druge obveznosti		10.880.902	10.880.902

Sava Re				
v EUR	Rok zapadlosti v plačilo			
	2024	nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj
Druge obveznosti		312.500	5.727.422	6.039.922

Druge obveznosti pretežno vsebujejo obveznosti, ki jih družbe poravnajo v okviru poslovnega leta, tako da so vse tovrstne obveznosti razvrščene v obveznosti z rokom zapadlosti do enega leta.

Ostale obveznosti in kratkoročne rezervacije niso zavarovane.



► Ostale obveznosti

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	5.141.786	4.861.104	830.829	751.651
Ostale druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov (zunaj MSRP 17)	12.953.924	12.090.438	-	-
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	10.871.745	9.918.493	674.751	702.740
Ostale druge kratkoročne obveznosti	10.560.293	7.864.452	6.360.532	1.917.685
Skupaj	39.527.748	34.734.486	7.866.112	3.372.076

Ostale druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov zunaj MSRP 17 pretežno vsebujejo obveznosti do zavarovalnih posrednikov za obračunano provizijo.

Ostale druge kratkoročne obveznosti pretežno vsebujejo obveznosti iz poravnave finančnih naložb, prispevke in davke iz plač, davke na dodano vrednost, prejete varščine ter del kupnine za odvisno družbo ASP, ki zapade v plačilo leta 2026.

► Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vnaprej vračunani stroški in odhodki do ostalih družb	14.299.636	11.271.810	2.532.687	2.206.418
Druge pasivne časovne razmejitve	5.378.033	4.409.800	482.103	461.428
Skupaj	19.677.668	15.681.610	3.014.790	2.667.846

Kratkoročne rezervacije pretežno vsebujejo vnaprej vračunane stroške neizkoriščenih dopustov, nagrad zaposlenim in upravi ter stroške posredniških provizij.

Druge pasivne časovne razmejitve pretežno vsebujejo rezervacije za nagrade zaposlenim ter odstotek premije, ki se na podlagi Zakona o zavarovalništvu v Črni gori nameni kot plačilo v preventivni sklad za preprečitev nastanka zavarovalnega primera.

► Gibanje kratkoročnih rezervacij

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR	31. 12. 2024	Povečanje – oblikovanje	Poraba – črpanje	Tečajne razlike	31. 12. 2025
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	11.271.810	18.206.051	-15.166.378	-664	14.299.636
Druge pasivne časovne razmejitve	4.409.800	4.273.681	-2.849.300	-5.970	5.378.032
Skupaj	15.681.610	22.479.733	-18.015.678	-6.634	19.677.668

Zavarovalna skupina Sava					
v EUR	31. 12. 2023	Povečanje – oblikovanje	Poraba – črpanje	Tečajne razlike	31. 12. 2024
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	9.535.739	31.839.936	-30.104.398	533	11.271.810
Druge pasivne časovne razmejitve	3.337.732	4.627.052	-3.558.511	3.527	4.409.800
Skupaj	12.873.471	36.466.987	-33.662.909	4.060	15.681.610

Sava Re					
v EUR	31. 12. 2024	Povečanje – oblikovanje	Poraba – črpanje	31. 12. 2025	
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	2.206.418	3.513.939	-3.187.670	2.532.688	
Druge pasivne časovne razmejitve	461.428	20.675	-	482.103	
Skupaj	2.667.846	3.534.614	-3.187.670	3.014.790	

Sava Re					
v EUR	31. 12. 2023	Povečanje – oblikovanje	Poraba – črpanje	31. 12. 2024	
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	1.569.772	2.939.468	-2.302.822	2.206.418	
Druge pasivne časovne razmejitve	381.884	79.544	-	461.428	
Skupaj	1.951.655	3.019.013	-2.302.822	2.667.846	



3.7.35 Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

► Finančna sredstva glede na raven hierarhije

Zavarovalna skupina Sava

v EUR

31. 12. 2025

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			Skupaj poštena vrednost	Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3		
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti	2.464.552.086	2.250.994.979	136.288.024	77.269.082	2.464.552.086	0
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	949.122.137	860.872.219	10.980.836	77.269.082	949.122.137	0
Obvezno merjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	949.122.137	860.872.219	10.980.836	77.269.082	949.122.137	0
Dolžniški instrumenti	8.539.729	2.915.584	5.624.145	-	8.539.729	0
Lastniški instrumenti	863.569.118	857.956.635	5.356.691	255.792	863.569.118	0
Naložbe v alternativne sklade	77.013.290	-	-	77.013.290	77.013.290	0
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.515.429.949	1.390.122.761	125.307.188	-	1.515.429.949	0
Dolžniški instrumenti	1.497.609.345	1.372.302.157	125.307.188	-	1.497.609.345	0
Lastniški instrumenti	17.820.604	17.820.604	-	-	17.820.604	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	96.720.317	44.571.551	14.090.771	38.060.851	96.723.173	2.857
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	96.720.317	44.571.551	14.090.771	38.060.851	96.723.173	2.857
Dolžniški instrumenti (obveznice)	59.343.424	44.571.551	14.090.771	-	58.662.322	-681.102
Depoziti in potrdila o vlogah	30.880.266	-	-	31.429.346	31.429.346	549.080
Dana posojila	6.496.627	-	-	6.631.505	6.631.505	134.879



Zavarovalna skupina Sava

v EUR

31. 12. 2024

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			Skupaj poštena vrednost	Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3		
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti	2.253.357.492	2.068.244.982	112.495.412	72.617.098	2.253.357.492	0
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	814.694.920	732.157.318	9.920.504	72.617.098	814.694.920	0
Obvezno merjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	814.694.920	732.157.318	9.920.504	72.617.098	814.694.920	0
Dolžniški instrumenti	9.355.534	3.840.413	5.515.122	-	9.355.534	0
Lastniški instrumenti	732.978.080	728.316.905	4.405.382	255.792	732.978.080	0
Naložbe v alternativne sklade	72.361.306	-	-	72.361.306	72.361.306	0
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.438.662.572	1.336.087.664	102.574.908	0	1.438.662.572	0
Dolžniški instrumenti	1.420.696.781	1.318.121.873	102.574.908	-	1.420.696.781	0
Lastniški instrumenti	17.965.791	17.965.791	-	-	17.965.791	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	75.722.712	37.572.932	9.612.220	28.486.422	75.671.574	-51.138
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	75.722.712	37.572.932	9.612.220	28.486.422	75.671.574	-51.138
Dolžniški instrumenti (obveznice)	47.754.988	37.572.932	9.612.220	-	47.185.152	-569.836
Depoziti in potrdila o vlogah	27.299.953	-	-	27.786.346	27.786.346	486.393
Dana posojila	667.771	-	-	700.076	700.076	32.305



Sava Re

v EUR

31. 12. 2025

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			Skupaj poštena vrednost	Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3		
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti	488.386.700	418.148.802	41.708.454	28.529.444	488.386.701	0
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	40.976.925	7.281.039	5.166.443	28.529.444	40.976.925	0
Obvezno merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	40.976.925	7.281.039	5.166.443	28.529.444	40.976.925	0
Dolžniški instrumenti	2.034.389	-	2.034.389	-	2.034.389	0
Lastniški instrumenti	10.413.093	7.281.039	3.132.054	-	10.413.093	0
Naložbe v alternativne sklade	28.529.444	-	-	28.529.444	28.529.444	0
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	447.409.775	410.867.764	36.542.012	0	447.409.775	0
Dolžniški instrumenti	447.409.775	410.867.764	36.542.012	-	447.409.775	0
Naložbe, ki niso merjene po pošteni vrednosti	11.108.935	2.091.787	0	9.181.564	11.273.351	164.416
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	11.108.935	2.091.787	0	9.181.564	11.273.351	164.416
Dolžniški instrumenti (obveznice)	2.076.283	2.091.787	-	-	2.091.787	15.504
Depoziti in potrdila o vlogah	998.213	-	-	1.018.083	1.018.083	19.870
Dana posojila	8.034.439	-	-	8.163.480	8.163.480	129.042



Sava Re

v EUR

31. 12. 2024

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			Skupaj poštena vrednost	Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3		
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti	438.708.282	387.021.609	25.717.787	25.968.887	438.708.282	0
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	38.507.315	7.792.840	4.745.588	25.968.887	38.507.315	0
Obvezno merjena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	38.507.315	7.792.840	4.745.588	25.968.887	38.507.315	0
Dolžniški instrumenti	2.006.571	-	2.006.571	-	2.006.571	0
Lastniški instrumenti	10.531.858	7.792.840	2.739.018	-	10.531.858	0
Naložbe v alternativne sklade	25.968.886	-	-	25.968.886	25.968.886	0
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	400.200.967	379.228.769	20.972.198	0	400.200.967	0
Dolžniški instrumenti	400.200.967	379.228.769	20.972.198	-	400.200.967	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	5.677.769	2.146.747	0	3.644.427	5.791.174	113.404
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	5.677.769	2.146.747	0	3.644.427	5.791.174	113.404
Dolžniški instrumenti (obveznice)	2.076.258	2.146.747	-	-	2.146.747	70.489
Depoziti in potrdila o vlogah	1.022.920	-	-	1.041.806	1.041.806	18.886
Dana posojila	2.578.592	-	-	2.602.621	2.602.621	24.030

Velik delež portfelja dolžniških vrednostnih papirjev je na dan 31. 12. 2025 vrednoten po BID CBBT-ceni, ki predstavlja neprilagojeno kotirano ceno in tako izpolnjuje merila za razporeditev na 1. raven. Na to raven so razvrščeni tudi vzajemni skladi in kotirajoči lastniški vrednostni papirji, ki izpolnjujejo pogoje delujočega trga, ter dolžniški vrednostni papirji, vrednoteni po BID BVAL-ceni, ki izpolnjuje ustrezne pogoje kakovosti cene.

Naložbe, razporejene na prvo raven, so na dan 31. 12. 2025 predstavljale 91,3 % (31. 12. 2024: 91,8 %) vrednosti finančnih naložb skupine, vrednotenih po pošteni vrednosti.

Na raven 2 so razvrščeni dolžniški vrednostni papirji, za katere na datum razvrščanja ne obstaja BID CBBT-cena, ampak BID BVAL-cena slabše kakovosti. Sem so uvrščene tudi naložbe, vrednotene po internem modelu, pri katerem so uporabljeni neposredno in posredno opazovani tržni vložki, kot so krivulja netvegane obrestne mere, donosnost podobnih finančnih instrumentov ter pribitki za kreditno tveganje in nelikvidnost instrumenta. Na to raven so razvrščeni tudi lastniški vrednostni papirji, vrednoteni na podlagi borzne cene, ki izpolnjuje pogoje nedelujočega trga.

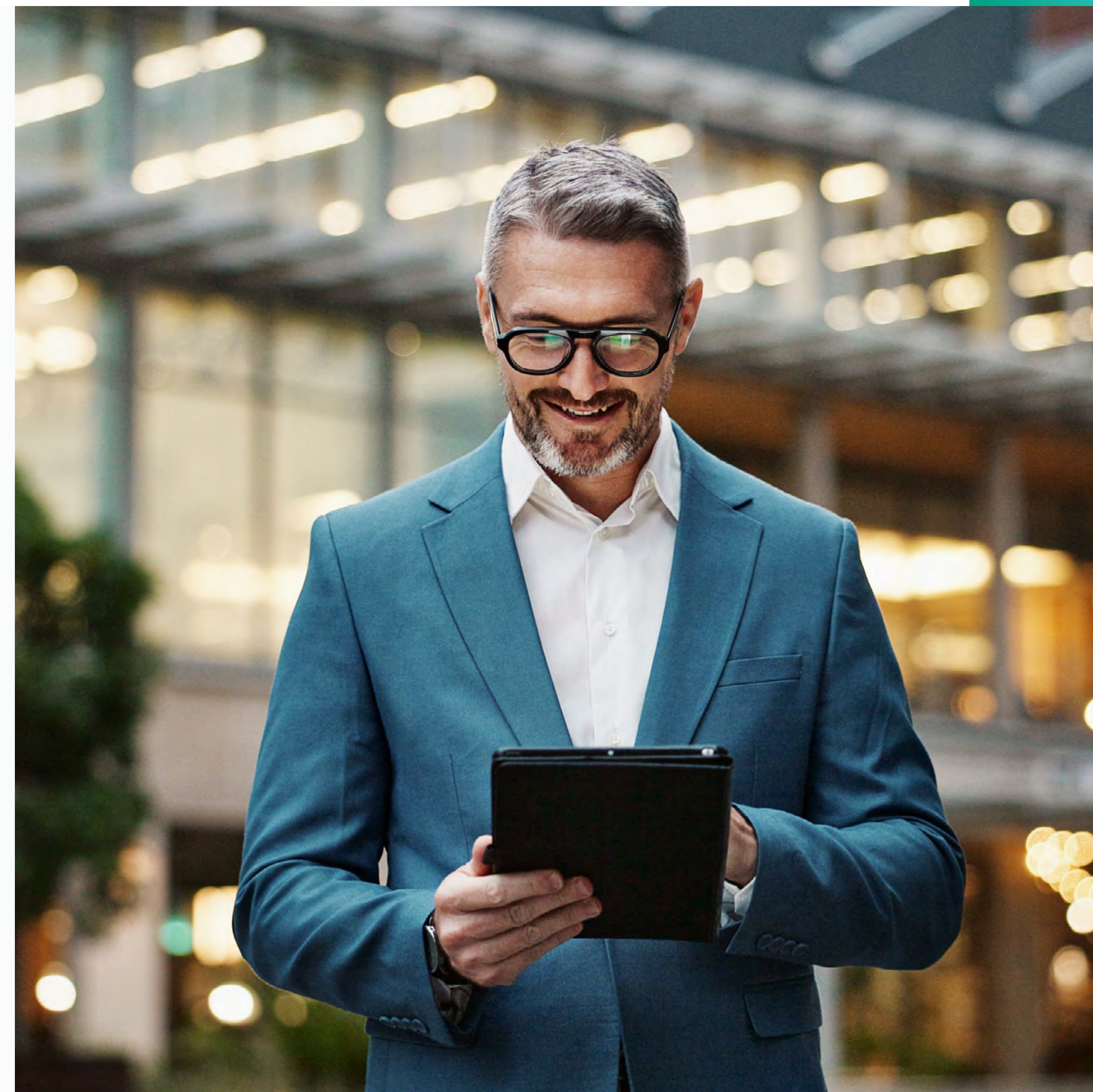
Na 3. raven skupina razvršča delnice, vrednotene po nabavni vrednosti, dana posojila, vrednotena po odplačni vrednosti, in naložbe v alternativne sklade, kot so nepremičninski skladi, infrastrukturni skladi,

skladi zasebnega dolga, skladi zasebnega kapitala in podobno. Alternativne sklade vrednotijo upravljavci skladov v obliki vrednosti enote premoženja (VEP) ali vrednosti vplačane naložbe, ki predstavlja najboljši približek poštene vrednosti. Vrednotenje je opravljeno na podlagi materialnih nejavnih informacij o naložbah v skladih. Skupina ima zelo omejen dostop in vpogled v vhodne podatke, ki jih uporabljajo upravljavci skladov, zato ne izvajamo lastnega vrednotenja in prav tako ni mogoče izvesti analize občutljivosti.

Upravljavci omenjenih skladov za vrednotenje naložb v skladih običajno uporabljajo metode, ki so skladne z mednarodnimi IPEV-standardi vrednotenja alternativnih naložb (Private Equity and Venture Capital Valuation), kot je diskontiranje denarnih tokov, in z metodo večkratnikov (multiples).

Metode vrednotenja so za prej navedene postavke opisane v sklopu računovodskih usmeritev. Za naložbene nepremičnine je metoda opisana v poglavju [3.4.11 Naložbene nepremičnine](#), za naložbe v odvisne in pridružene družbe v poglavju [3.4.12 Naložbe v odvisne in pridružene družbe](#), za finančne naložbe pa v poglavju [3.4.13 Finančne naložbe](#).

Poštena vrednost naložbenih nepremičnin je na dan 31. 12. 2025 v družbi znašala 11.641.626 EUR (31. 12. 2024: 10.007.145 EUR), v skupini pa 28.569.253 EUR (31. 12. 2024: 28.519.381 EUR). Naložbene nepremičnine družba in skupina izkazujeta na ravni 3.





► Gibanje finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti in uvrščenih v tretjo raven

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Lastniški instrumenti	Naložbe v alternativne sklade
	31. 12. 2025	31. 12. 2025
Začetno stanje	255.792	72.361.306
Povečanje	-	7.407.264
Odtujitve	-	-1.567.124
Prevrednotenje na pošteno vrednost	-	-1.188.156
Končno stanje	255.792	77.013.290
Prihodki	-	1.580.140
Nerealizirani dobički/izgube	-	57.281

Sava Re

v EUR	Naložbe v alternativne sklade	Naložbe v alternativne sklade
	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Začetno stanje	25.968.886	24.968.877
Povečanje	3.543.995	1.751.995
Odtujitve	-540.784	-1.815.119
Prevrednotenje na pošteno vrednost	-442.654	1.063.135
Končno stanje	28.529.444	25.968.886
Prihodki	656.013	2.126.983
Nerealizirani dobički/izgube	465.681	-215.887

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Lastniški instrumenti	Naložbe v alternativne sklade
	31. 12. 2024	31. 12. 2024
Začetno stanje	245.792	71.228.050
Tečajne razlike	-	1
Povečanje	-	3.443.404
Odtujitve	-	-4.238.814
Prevrednotenje na pošteno vrednost	-	1.928.665
Prerazporeditev v ravni (iz 1. ali 2. v 3.)	10.000	-
Končno stanje	255.792	72.361.306
Prihodki	-	1.293.910
Nerealizirani dobički/izgube	-	640.457



► Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med ravnmi

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR

31. 12. 2025

	Raven 1	Raven 2
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-5.928.305	5.928.305
Dolžniški instrumenti	-5.928.305	5.928.305
Prerazporeditev iz ravni 1 v raven 2	-11.913.999	11.913.999
Prerazporeditev iz ravni 2 v raven 1	5.985.694	-5.985.694

Zavarovalna skupina Sava

▼ EUR

31. 12. 2024

	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	287.827	-297.827	10.000
Obvezno merjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	287.827	-297.827	10.000
Dolžniški instrumenti	297.827	-297.827	-
Dolžniški instrumenti, prerazporejeni iz ravni 2 v raven 1	297.827	-297.827	-
Lastniški instrumenti	-10.000	-	10.000
Lastniški instrumenti, prerazporejeni iz ravni 1 v raven 3	-10.000	-	10.000
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	175.089	-175.089	0
Dolžniški instrumenti	175.089	-175.089	-
Prerazporeditev iz ravni 1 v raven 2	-6.351.179	6.351.179	-
Prerazporeditev iz ravni 2 v raven 1	6.526.268	-6.526.268	-

Sava Re

▼ EUR

31. 12. 2025

	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-3.626.467	3.626.467	0
Dolžniški instrumenti	-3.626.467	3.626.467	-
Prerazporeditev iz ravni 1 v raven 2	-7.610.425	7.610.425	-
Prerazporeditev iz ravni 2 v raven 1	3.983.958	-3.983.958	-

Sava Re

▼ EUR

31. 12. 2024

	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.045.393	-1.045.393	0
Dolžniški instrumenti	1.045.393	-1.045.393	-
Prerazporeditev iz ravni 1 v raven 2	-3.579.936	3.579.936	-
Prerazporeditev iz ravni 2 v raven 1	4.625.328	-4.625.328	-

3.7.36 Prihodki in odhodki iz zavarovalnih storitev

v EUR	Zavarovalna skupina Sava						Sava Re	
	2025			2024			2025	2024
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	
Prihodki iz zavarovalnih pogodb	810.587.722	83.026.538	893.614.261	725.769.172	75.444.466	801.213.638	201.409.636	171.664.689
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, preneseni pozavarovateljem	-62.202.930	-211.496	-62.414.426	-53.617.054	-253.281	-53.870.334	-44.694.866	-38.193.095
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	-646.700.952	-56.625.083	-703.326.035	-610.814.375	-51.535.640	-662.350.015	-138.261.215	-115.918.533
Skupaj zneski, povrnjeni s strani pozavarovatelja	24.240.368	117.880	24.358.248	23.437.974	178.181	23.616.154	17.410.428	14.702.386

3.7.36.1 Prihodki iz zavarovalnih storitev (pogodbe, za katere ni bila uporabljena metoda PAA)

v EUR 2025	Zavarovalna skupina Sava			Sava Re
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje
Zavarovalne pogodbe, merjene po BBA ali VFA				
Zneski, vezani na spremembo obveznosti za preostalo kritje:	126.864.973	68.477.831	195.342.805	175.426.203
Pričakovani odhodki iz škodnih zahtevkov in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	83.105.823	41.727.553	124.833.377	119.771.955
Sprostitev prilagoditve za nefinančna tveganja za iztekla tveganja	14.091.617	4.919.627	19.011.245	18.321.797
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu ob prenosu storitev zavarovalnih pogodb	24.297.105	22.632.432	46.929.537	33.446.088
Drugi zneski (npr. izkustvene prilagoditve za prejeme od premij)	5.370.427	-801.781	4.568.647	3.886.365
Povračilo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	14.419.545	14.548.707	28.968.252	9.508.169
Skupaj	141.284.519	83.026.538	224.311.057	184.934.372
Zavarovalne pogodbe, merjene po PAA	669.303.204	0	669.303.204	16.475.264
Zavarovalni prihodki	810.587.722	83.026.538	893.614.261	201.409.636

v EUR 2024	Zavarovalna skupina Sava			Sava Re
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje
Zavarovalne pogodbe, merjene po BBA ali VFA				
Zneski, vezani na spremembo obveznosti za preostalo kritje:	104.456.230	63.390.148	167.846.378	154.101.154
Pričakovani odhodki iz škodnih zahtevkov in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	64.751.163	39.163.716	103.914.879	99.140.770
Sprostitev prilagoditve za nefinančna tveganja za iztekla tveganja	11.180.591	4.482.385	15.662.976	16.627.725
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu ob prenosu storitev zavarovalnih pogodb	23.168.478	20.156.099	43.324.577	44.616.850
Drugi zneski (npr. izkustvene prilagoditve za prejeme od premij)	5.355.998	-412.052	4.943.945	-6.284.191
Povračilo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	11.367.206	12.054.318	23.421.524	8.410.926
Skupaj	115.823.436	75.444.466	191.267.902	162.512.080
Zavarovalne pogodbe, merjene s PAA	609.945.736	0	609.945.736	9.152.609
Zavarovalni prihodki	725.769.172	75.444.466	801.213.638	171.664.689



3.7.36.2 Odhodki iz zavarovalnih storitev

v EUR 2025	Zavarovalna skupina Sava				Sava Re		
	Premoženje			Življenje	Premoženje		
	Zavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Zavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj	Zavarovalne pogodbe, merjene po BBA ali VFA	Zavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Zavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj
Odhodki iz škodnih zahtevkov	-76.342.569	-367.497.043	-443.839.611	-19.686.811	-123.896.306	-692.528	-124.588.834
Ostali odhodki zavarovalnih pogodb	-20.626.321	-182.235.020	-202.861.341	-36.938.272	-13.339.084	-333.296	-13.672.380
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	-14.419.545	-102.119.980	-116.539.525	-14.548.707	-9.508.169	9.512	-9.498.657
Izgube kočljivih pogodb	51.829	-1.106.079	-1.054.251	-455.015	89.935	-	89.935
Obratovalni stroški zavarovalnih pogodb brez stroškov pridobivanja zavarovanj	-6.258.604	-79.008.961	-85.267.565	-21.934.550	-3.920.850	-342.808	-4.263.658
Zavarovalni odhodki	-96.968.889	-549.732.063	-646.700.952	-56.625.083	-137.235.390	-1.025.824	-138.261.215

v EUR 2024	Zavarovalna skupina Sava				Sava Re		
	Premoženje			Življenje	Premoženje		
	Zavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Zavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj	Zavarovalne pogodbe, merjene po BBA ali VFA	Zavarovalne pogodbe, merjene po BBA	Zavarovalne pogodbe, merjene s PAA	Skupaj
Odhodki iz škodnih zahtevkov	-53.911.445	-376.828.642	-430.740.087	-17.867.109	-94.815.999	-9.216.291	-104.032.290
Ostali odhodki zavarovalnih pogodb	-16.978.268	-163.096.020	-180.074.287	-33.668.531	-11.547.670	-338.572	-11.886.242
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	-11.367.206	-92.123.284	-103.490.489	-12.054.318	-8.410.926	-119.711	-8.530.637
Izgube kočljivih pogodb	-243.356	2.292.627	2.049.271	-854.821	-107.603	-	-107.603
Obratovalni stroški zavarovalnih pogodb brez stroškov pridobivanja zavarovanj	-5.367.707	-73.265.363	-78.633.069	-20.759.391	-3.029.141	-218.861	-3.248.003
Zavarovalni odhodki	-70.889.713	-539.924.662	-610.814.375	-51.535.640	-106.363.669	-9.554.864	-115.918.533



3.7.37 Prihodki in odhodki iz pozavarovalnih storitev

v EUR 2025	Zavarovalna skupina Sava			Sava Re
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje
Deleži pozavarovateljev od prihodkov iz zavarovalnih pogodb, od tega:	-62.202.930	-211.496	-62.414.426	-44.694.866
Pogodbe, merjene po BBA	-36.575.169	-211.496	-36.786.664	-29.588.610
Pogodbe, merjene po PAA	-25.627.761	-	-25.627.761	-15.106.256
Deleži pozavarovateljev na škodah, od tega:	24.240.368	117.880	24.358.248	17.410.428
Pogodbe, merjene po BBA	18.873.630	117.880	18.991.510	16.343.585
Pogodbe, merjene po PAA	5.366.738	-	5.366.738	1.066.844
Čisti prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-37.962.562	-93.616	-38.056.178	-27.284.438

v EUR 2024	Zavarovalna skupina Sava			Sava Re
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje
Deleži pozavarovateljev od prihodkov iz zavarovalnih pogodb, od tega:	-53.617.054	-253.281	-53.870.334	-38.193.095
Pogodbe, merjene po BBA	-34.789.218	-253.281	-35.042.498	-28.328.505
Pogodbe, merjene po PAA	-18.827.836	-	-18.827.836	-9.864.590
Deleži pozavarovateljev na škodah, od tega:	23.437.974	178.181	23.616.154	14.702.386
Pogodbe, merjene po BBA	3.316.842	178.181	3.495.023	-317.753
Pogodbe, merjene po PAA	20.121.132	-	20.121.132	15.020.139
Čisti prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-30.179.080	-75.100	-30.254.180	-23.490.709



v EUR 2025	Zavarovalna skupina Sava			Sava Re
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje
Deleži pozavarovateljev od prihodkov iz zavarovalnih pogodb				
Pričakovano povračilo stroškov zavarovalnih storitev, nastalih v obdobju	-40.930.304	-76.511	-41.006.815	-27.643.331
Sprememba prilagoditve za nefinančna tveganja	-3.253.929	-6.257	-3.260.186	-2.515.219
Finančni prihodki/odhodki pripoznani v izkazu poslovnega izida	-18.018.697	-128.728	-18.147.425	-14.536.315
Alokacija pozavarovateljevih deležev v premiji	-62.202.930	-211.496	-62.414.426	-44.694.866
Deleži pozavarovateljev na škodah in drugih zavarovalnih odhodkih, nastalih v obdobju	27.582.625	130.261	27.712.886	22.519.595
Spremembe pozavarovalnih deležev, ki se nanašajo na obveznosti za nastale škode	-3.359.397	-12.380	-3.371.777	-5.109.167
Spremembe pozavarovalnih deležev, ki se nanašajo na kočljive pogodbe, ki so podlaga	17.139	-	17.139	-
Deleži pozavarovateljev na odhodkih iz zavarovalnih pogodb	24.240.368	117.880	24.358.248	17.410.428
Čisti prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-37.962.562	-93.616	-38.056.178	-27.284.438

v EUR 2024	Zavarovalna skupina Sava			Sava Re
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje
Deleži pozavarovateljev od prihodkov iz zavarovalnih pogodb				
Pričakovano povračilo stroškov zavarovalnih storitev, nastalih v obdobju	-32.040.503	-120.011	-32.160.514	-20.281.079
Sprememba prilagoditve za nefinančna tveganja	-3.997.917	3.465	-3.994.452	-3.274.385
Finančni prihodki/odhodki pripoznani v izkazu poslovnega izida	-17.578.634	-136.734	-17.715.368	-14.637.630
Alokacija pozavarovateljevih deležev v premiji	-53.617.054	-253.281	-53.870.334	-38.193.095
Deleži pozavarovateljev na škodah in drugih zavarovalnih odhodkih, nastalih v obdobju	46.227.845	189.042	46.416.887	39.241.029
Spremembe pozavarovalnih deležev, ki se nanašajo na obveznosti za nastale škode	-22.752.252	-10.861	-22.763.113	-24.538.643
Spremembe pozavarovalnih deležev, ki se nanašajo na kočljive pogodbe, ki so podlaga	-37.620	-	-37.620	-
Deleži pozavarovateljev na odhodkih iz zavarovalnih pogodb	23.437.974	178.181	23.616.154	14.702.386
Čisti prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	-30.179.080	-75.100	-30.254.180	-23.490.709



3.7.38 Prihodki in odhodki od finančnih naložb

Prihodki naložb po skupinah MSRP

► Prihodki naložb po skupinah MSRP za leto 2025

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	Dobički pri odtujitvah naložb FVTPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostalih naložb	Positivne tečajne razlike	Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Ostali prihodki	Skupaj
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	4.062.331	0	0	0	0	879.193	481.058	25	5.422.606
Dolžniški instrumenti	1.992.644	-	-	-	-	81.531	11.332	25	2.085.531
Denar in denarni ustrezniki	491.125	-	-	-	-	797.445	-	-	1.288.569
Depoziti in potrdila o vlogah	1.183.169	-	-	-	-	217	444.245	-	1.627.630
Posojila	395.395	-	-	-	-	-	25.481	-	420.875
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	322.481	178.968.216	705.492	0	385.711	449.821	0	1.580.140	182.411.861
Obvezno merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	322.481	178.968.216	705.492	0	385.711	449.821	0	1.580.140	182.411.861
Dolžniški instrumenti	322.481	304.731	165	-	-	-	-	-	627.377
Lastniški instrumenti	-	176.143.895	705.327	-	385.711	87.887	-	-	177.322.820
Naložbe v alternativne sklade	-	2.519.590	-	-	-	361.934	-	1.580.140	4.461.664
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	28.263.112	0	0	248.911	760.676	4.617.792	392.568	100.076	34.383.136
Dolžniški instrumenti	28.263.112	-	-	248.911	-	4.617.792	392.568	25.947	33.548.330
Lastniški instrumenti	-	-	-	-	760.676	-	-	74.130	834.806
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	0	0	1.886.464	1.886.464
Naložbene nepremičnine	-	-	-	-	-	-	-	1.886.464	1.886.464
Skupaj prihodki iz naložbenja, od tega	32.647.924	178.968.216	705.492	248.911	1.146.388	5.946.806	873.625	3.566.705	224.104.067
Prihodki sredstev naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	617.882	169.988.231	502.967	3.079	7.574	34.884	20.182	6.000	171.180.798



► Prihodki naložb po skupinah MSRP za leto 2024

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	Dobički pri odtujitvah naložb FVTPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostalih naložb	Positivne tečajne razlike	Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Ostali prihodki	Skupaj
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	3.309.114	0	0	31.148	0	691.589	575.099	0	4.606.950
Dolžniški instrumenti	1.788.864	-	-	31.148	-	31.909	31.766	-	1.883.687
Denar in denarni ustrezniki	424.466	-	-	-	-	659.493	-	-	1.083.958
Depoziti in potrdila o vlogah	1.055.068	-	-	-	-	187	502.679	-	1.557.934
Posojila	40.716	-	-	-	-	-	40.653	-	81.370
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	567.340	143.959.767	1.449.491	0	344.716	1.289.311	0	2.942.770	150.553.394
Obvezno merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	567.340	143.959.767	1.449.491	0	344.716	1.289.311	0	2.942.770	150.553.394
Dolžniški instrumenti	567.340	730.230	6.629	-	-	-	-	-	1.304.198
Lastniški instrumenti	-	139.276.561	1.442.862	-	344.716	211.965	-	-	141.276.105
Naložbe v alternativne sklade	-	3.952.976	-	-	-	1.077.345	-	2.942.770	7.973.091
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	24.293.303	0	0	374.734	708.807	7.152.054	963.197	16.417	33.508.513
Dolžniški instrumenti	24.293.303	-	-	374.734	-	7.152.054	963.197	3.055	32.786.343
Lastniški instrumenti	-	-	-	-	708.807	-	-	13.363	722.170
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	0	0	1.700.920	1.700.920
Naložbene nepremičnine	-	-	-	-	-	-	-	1.700.920	1.700.920
Skupaj prihodki iz naložbenja, od tega	28.169.757	143.959.767	1.449.491	405.882	1.053.524	9.132.954	1.538.296	4.660.107	190.369.777
Prihodki sredstev naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	621.021	135.520.354	1.357.058	10.556	16.296	94.618	117.487	0	137.737.389



► Prihodki naložb po skupinah MSRP za leto 2025

Sava Re

v EUR	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	Dobički pri odtujitvah naložb FVTPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostalih naložb	Positivne tečajne razlike	Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Ostali prihodki	Skupaj
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	767.410	0	0	0	0	777.356	39.539	0	1.584.305
Dolžniški instrumenti	102.539	-	-	-	-	-	6	-	102.545
Denar in denarni ustrezniki	115.036	-	-	-	-	777.356	-	-	892.392
Depoziti in potrdila o vlogah	70.972	-	-	-	-	-	21.126	-	92.099
Posojila	478.863	-	-	-	-	-	18.406	-	497.269
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	87.500	4.306.372	100.720	0	196.857	333.189	0	656.013	5.680.652
Obvezno merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	87.500	4.306.372	100.720	0	196.857	333.189	0	656.013	5.680.652
Dolžniški instrumenti	87.500	70.009	-	-	-	-	-	-	157.509
Lastniški instrumenti	-	3.084.224	100.720	-	196.857	61.376	-	-	3.443.177
Naložbe v alternativne sklade	-	1.152.140	-	-	-	271.813	-	656.013	2.079.966
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	9.236.458	0	0	117.082	0	4.448.022	46.921	10.000	13.858.483
Dolžniški instrumenti	9.236.458	-	-	117.082	-	4.448.022	46.921	10.000	13.858.483
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	0	0	964.284	964.284
Naložbene nepremičnine	-	-	-	-	-	-	-	964.284	964.284
Skupaj prihodki iz naložbenja	10.091.368	4.306.372	100.720	117.082	196.857	5.558.568	86.459	1.630.297	22.087.724



► Prihodki naložb po skupinah MSRP za leto 2024

Sava Re

v EUR	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	Dobički pri odtujitvah naložb FVTPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostalih naložb	Positivne tečajne razlike	Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Ostali prihodki	Skupaj
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	493.225	0	0	0	0	624.552	38.401	0	1.156.178
Dolžniški instrumenti	103.216	-	-	-	-	-	25	-	103.241
Denar in denarni ustrezniki	176.587	-	-	-	-	624.552	-	-	801.139
Depoziti in potrdila o vlogah	71.167	-	-	-	-	-	6.061	-	77.228
Posojila	142.256	-	-	-	-	-	32.315	-	174.571
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida	139.055	3.806.392	5.020	0	140.821	936.642	0	1.270.639	6.298.569
Obvezno merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	139.055	3.806.392	5.020	0	140.821	936.642	0	1.270.639	6.298.569
Dolžniški instrumenti	139.055	180.822	1.275	-	-	-	-	-	321.151
Lastniški instrumenti	-	1.782.383	3.745	-	140.821	136.474	-	-	2.063.423
Naložbe v alternativne sklade	-	1.843.187	-	-	-	800.169	-	1.270.639	3.913.995
Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	7.187.066	0	0	91.912	0	6.911.565	162.388	0	14.352.930
Dolžniški instrumenti	7.187.066	-	-	91.912	-	6.911.565	162.388	-	14.352.930
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	0	0	959.359	959.359
Naložbene nepremičnine	-	-	-	-	-	-	-	959.359	959.359
Skupaj prihodki iz naložbenja	7.819.346	3.806.392	5.020	91.912	140.821	8.472.760	200.788	2.229.998	22.767.037



Odhodki naložb po skupinah MSRP

► Odhodki naložb po skupinah MSRP za leto 2025

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Odhodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti naložb FVTPL	Izgube pri odtujitvah naložb FVTPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	Negativne tečajne razlike	Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Ostalo	Skupaj
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	2.525	0	0	36	1.797.160	752.896	141.856	2.694.473
Dolžniški instrumenti	-	-	-	36	57.590	117.382	115.350	290.358
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	-	1.739.504	-	-	1.739.504
Depoziti in potrdila o vlogah	2.525	-	-	-	66	507.459	26.506	536.557
Dana posojila	-	-	-	-	-	128.054	-	128.054
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	111.276.266	631.789	0	1.918.384	0	8.137	113.834.575
Obvezno merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	0	111.276.266	631.789	0	1.918.384	0	8.137	113.834.575
Dolžniški instrumenti	-	137.966	101	-	-	-	-	138.067
Lastniški instrumenti	-	108.649.571	631.688	-	337.433	-	-	109.618.692
Naložbe v alternativne sklade	-	2.488.728	-	-	1.580.951	-	8.137	4.077.816
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	3.754.751	12.249.622	763.735	139.979	16.908.087
Dolžniški instrumenti	-	-	-	3.754.751	12.249.622	763.735	13.307	16.781.415
Ostale naložbe	-	-	-	-	-	-	126.672	126.672
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	0	611.408	611.408
Naložbene nepremičnine	-	-	-	-	-	-	611.408	611.408
Skupaj odhodki iz naložbenja, od tega	2.525	111.276.266	631.789	3.754.788	15.965.166	1.516.631	901.379	134.048.543
Odhodki sredstev naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	106.285.063	587.671	770	135.339	11.687	0	107.020.530



► **Odhodki naložb po skupinah MSRP za leto 2024**

Zavarovalna skupina Sava

v EUR	Odhodki od obresti	Sprememba pošteni vrednosti naložb FVTPL	Izgube pri odtujitvah naložb FVTPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	Negativne tečajne razlike	Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Ostalo	Skupaj
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	1.835	0	0	3.044	1.311.548	571.218	95.091	1.982.736
Dolžniški instrumenti	-	-	-	3.044	45.929	35.329	78.427	162.729
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	-	1.265.103	-	-	1.265.103
Depoziti in potrdila o vlogah	1.835	-	-	-	516	499.036	16.664	518.052
Dana posojila	-	-	-	-	-	36.852	-	36.852
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	0	43.222.306	159.873	0	642.376	0	438	44.024.992
Obvezno merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	0	43.222.306	159.873	0	642.376	0	438	44.024.992
Dolžniški instrumenti	-	159.627	-	-	33.167	-	-	192.793
Lastniški instrumenti	-	40.470.205	159.873	-	100.027	-	438	40.730.543
Naložbe v alternativne sklade	-	2.592.474	-	-	509.182	-	-	3.101.656
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	243.085	5.882.067	384.512	129.443	6.639.106
Dolžniški instrumenti	-	-	-	243.085	5.882.067	384.512	10.622	6.520.285
Ostale naložbe	-	-	-	-	-	-	118.821	118.821
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	0	608.912	608.912
Naložbene nepremičnine	-	-	-	-	-	-	608.912	608.912
Skupaj odhodki iz naložbenja, od tega	1.835	43.222.306	159.873	246.129	7.835.991	955.729	833.883	53.255.746
Odhodki sredstev naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	38.299.957	159.697	18.185	43.624	35.731	438	38.557.633



► Odhodki naložb po skupinah MSRP za leto 2025

Sava Re

v EUR	Sprememba pošteni vrednosti naložb FVTPL	Izgube pri odtujitvah naložb FVTPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	Negativne tečajne razlike	Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Ostalo	Skupaj
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	0	0	0	1.662.114	145.549	0	1.807.663
Dolžniški instrumenti	-	-	-	-	20	-	20
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	1.662.114	-	-	1.662.114
Depoziti in potrdila o vlogah	-	-	-	-	22.111	-	22.111
Dana posojila	-	-	-	-	123.418	-	123.418
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.248.629	9.621	0	1.411.265	0	0	3.669.515
Obvezno merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	2.248.629	9.621	0	1.411.265	0	0	3.669.515
Dolžniški instrumenti	42.191	-	-	-	-	-	42.191
Lastniški instrumenti	1.519.979	9.621	-	231.117	-	-	1.760.717
Naložbe v alternativne sklade	686.459	-	-	1.180.148	-	-	1.866.607
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0	1.452.919	12.011.384	206.509	276	13.671.088
Dolžniški instrumenti	-	-	1.452.919	12.011.384	206.509	276	13.671.088
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	265.130	265.130
Naložbene nepremičnine	-	-	-	-	-	265.130	265.130
Skupaj odhodki iz naložbenja	2.248.629	9.621	1.452.919	15.084.763	352.058	265.406	19.413.396



► Odhodki naložb po skupinah MSRP za leto 2024

Sava Re

v EUR	Sprememba pošteni vrednosti naložb FVTPL	Izgube pri odtujitvah naložb FVTPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	Negativne tečajne razlike	Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Ostalo	Skupaj
Naložbe, merjene po odplačni vrednosti	0	0	0	1.221.389	31.782	0	1.253.172
Dolžniški instrumenti	-	-	-	-	8	-	8
Denar in denarni ustrezniki	-	-	-	1.221.389	-	-	1.221.389
Depoziti in potrdila o vlogah	-	-	-	-	4.488	-	4.488
Dana posojila	-	-	-	-	27.286	-	27.286
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida	2.604.587	160	0	442.865	0	0	3.047.611
Obvezno merjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, ki niso v posesti za trgovanje	2.604.587	160	0	442.865	0	0	3.047.611
Dolžniški instrumenti	48.917	-	-	-	-	-	48.917
Lastniški instrumenti	1.352.940	160	-	65.374	-	-	1.418.474
Naložbe v alternativne sklade	1.202.730	-	-	377.491	-	-	1.580.221
Naložbe, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0	46.895	5.842.972	72.089	241	5.962.197
Dolžniški instrumenti	-	-	46.895	5.842.972	72.089	241	5.962.197
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	236.804	236.804
Naložbene nepremičnine	-	-	-	-	-	236.804	236.804
Skupaj odhodki iz naložbenja	2.604.587	160	46.895	7.507.225	103.871	237.046	10.499.785



Prihodki in odhodki naložb glede na vir sredstev

Skupina ločeno vodi prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, tj. ločeno za naložbe lastnih virov, naložbe registrov premoženjskih zavarovanj in naložbe registrov življenjskih zavarovanj. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital skupine, naložbe registrov premoženjskih zavarovanj pokrivajo obveznosti iz (po)zavarovalnih pogodb iz premoženjskih zavarovanj, naložbe registrov življenjskih zavarovanj pa obveznosti iz zavarovalnih pogodb iz življenjskih zavarovanj.

► Prihodki od naložb – premoženjska zavarovanja

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	Kritno premoženje	Kritno premoženje	Kritno premoženje	Kritno premoženje
	2025	2024	2025	2024
Prihodki od obresti	15.869.003	13.339.584	6.716.889	6.225.685
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVTPL	8.632.208	7.691.602	4.196.856	3.584.520
Dobički pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	150.445	151.804	117.082	91.912
Prihodki od dividend in deležev ostalih naložb	345.786	282.091	164.506	100.903
Pozitivne tečajne razlike	5.756.558	8.965.606	5.558.255	8.470.560
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	552.871	848.348	61.669	166.215
Ostali prihodki	2.938.267	4.466.653	1.615.732	2.220.164
Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja	34.245.138	35.745.688	18.430.990	20.859.958
	Lastni viri	Lastni viri	Lastni viri	Lastni viri
	2025	2024	2025	2024
Prihodki od obresti	6.165.309	4.043.422	3.374.479	1.593.661
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVTPL	369.154	424.745	210.236	226.893
Dobički pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	94.903	95.507	-	-
Prihodki od dividend in deležev ostalih naložb	32.351	39.918	32.351	39.918
Pozitivne tečajne razlike	608	2.286	313	2.200
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	38.581	92.067	24.790	34.574
Ostali prihodki	513.077	156.811	14.565	9.834
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	7.213.983	4.854.755	3.656.734	1.907.079
Skupaj prihodki od naložb – premoženjska zavarovanja	41.459.121	40.600.443	22.087.724	22.767.037

► Prihodki od naložb – življenjska zavarovanja

Zavarovalna skupina Sava v EUR	Kritni sklad	
	2025	2024
Prihodki od obresti	7.435.873	7.658.165
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVTPL	120.586	312.712
Dobički pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	484	96.659
Prihodki od dividend in deležev ostalih naložb	760.676	715.219
Pozitivne tečajne razlike	45.561	11.681
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	232.444	392.589
Ostali prihodki	105.937	36.633
Skupaj prihodki od naložb kritnega sklada – življenjska zavarovanja (brez sredstev naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje)	8.701.561	9.223.658
	Kritni sklad	
	2025	2024
Prihodki od obresti	617.882	621.021
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVTPL	170.491.198	136.877.412
Dobički pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	3.079	10.556
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	7.574	16.296
Pozitivne tečajne razlike	34.884	94.618
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	20.182	117.487
Ostali prihodki	6.000	-
Skupaj prihodki od naložb kritnega sklada – življenjska zavarovanja (sredstva naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje)	171.180.798	137.737.389
	Lastni viri	
	2025	2024
Prihodki od obresti	2.559.858	2.507.564
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVTPL	60.562	102.786
Dobički pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	-	51.356
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	-	-
Pozitivne tečajne razlike	109.196	58.764
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	29.547	87.805
Ostali prihodki	3.425	11
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	2.762.587	2.808.286
Skupaj prihodki od naložb – življenjska zavarovanja	182.644.946	149.769.334

► Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – premoženjska zavarovanja

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	Kritno premoženje 2025	Kritno premoženje 2024	Kritno premoženje 2025	Kritno premoženje 2024
Odhodki za obresti	2.525	1.835	-	-
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVTPL	4.780.898	4.391.618	2.160.441	2.526.387
Izgube pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	2.959.195	133.265	1.446.358	46.895
Negativne tečajne razlike	15.699.060	7.699.535	15.083.301	7.506.058
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	879.302	629.724	201.371	69.184
Ostalo	553.166	547.742	259.622	231.262
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	24.874.146	13.403.718	19.151.093	10.379.787
	Lastni viri		Lastni viri	
	2025	2024	2025	2024
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVTPL	157.888	137.647	97.808	78.359
Izgube pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	496.383	10.029	6.560	-
Negativne tečajne razlike	1.575	1.413	1.462	1.167
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	184.682	56.417	150.687	34.687
Ostalo	88.750	83.301	5.784	5.784
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	929.278	288.807	262.303	119.998
Skupaj odhodki od naložb – premoženjska zavarovanja	25.803.424	13.692.526	19.413.396	10.499.785



► **Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – življenjska zavarovanja**

Zavarovalna skupina Sava v EUR	Kritni sklad	
	2025	2024
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVTPL	95.800	393.239
Izgube pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	295.187	71.492
Negativne tečajne razlike	27.825	28.563
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	385.674	217.275
Ostalo	144.309	124.356
Skupaj odhodki od naložb kritnega sklada – življenjska zavarovanja (brez sredstev naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje)	948.796	834.926
	Kritni sklad	
	2025	2024
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVTPL	106.872.733	38.459.654
Izgube pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	770	18.185
Negativne tečajne razlike	135.339	43.624
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	11.687	35.731
Ostalo	-	438
Skupaj odhodki od naložb kritnega sklada – življenjska zavarovanja (sredstva naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje)	107.020.530	38.557.633
	Lastni viri	
	2025	2024
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVTPL	735	20
Izgube pri odtujitvah naložb ostalih skupin MSRP	3.252	13.157
Negativne tečajne razlike	101.367	62.857
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	55.286	16.582
Ostalo	115.154	78.046
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	275.794	170.662
Skupaj odhodki od naložb – življenjska zavarovanja	108.245.119	39.563.221

► **Donos naložb premoženjskih oziroma življenjskih zavarovanj**

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2025	2024	2025	2024
Premoženjska zavarovanja	15.655.697	26.907.917	2.674.328	12.267.252
Življenjska zavarovanja (brez sredstev naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje)	10.239.559	11.026.356	-	-
Življenjska zavarovanja (sredstva naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje)	64.160.268	99.179.757	-	-
Skupaj	90.055.524	137.114.030	2.674.328	12.267.252

Donos naložb skupine za leto 2025 znaša 90,1 milijona EUR (2024: 137,1 milijona EUR) in vključuje tudi donos naložb, ki krijejo obveznosti življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (pogodbe z neposredno udeležbo).

Donos naložb, ki krijejo obveznosti življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, v letu 2025 znaša 64,2 milijona EUR (2024: 99,2 milijona EUR). Večji del donosa se nanaša na spremembo poštene vrednosti vzajemnih skladov naložbenih življenjskih zavarovanj (2025: 63,7 milijona EUR, 31. 12. 2024: 99,2 milijona EUR).

Donos naložb skupine za leto 2025 brez tečajnih razlik in donosa naložb, ki krijejo obveznosti življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, znaša 35,8 milijona EUR (2024: 36,7 milijona EUR). Najpomembnejši del so obrestni prihodki, ki znašajo 32,6 milijona EUR (2024: 27,5 milijona EUR).

Donos naložb Sava Re za leto 2025 znaša 2,7 milijona EUR (2024: 12,3 milijona EUR). Na nižji donos v letu 2025 so vplivale predvsem višje negativne tečajne razlike. Ob izključitvi tečajnih razlik je donos za leto 2025 (12,2 milijona EUR) višji od donosa v letu 2024 (11,3 milijona EUR), kar je predvsem posledica višjih obrestnih prihodkov.



3.7.39 Prihodki iz upravljanja premoženja

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2025	2024	2025	2024
Prihodki od vstopne provizije	3.247.824	3.010.097	-	-
Prihodki od izstopne provizije	24.600	25.488	-	-
Prihodki od provizije za upravljanje	24.261.171	20.624.748	33.514	4.034
Skupaj	27.533.595	23.660.332	33.514	4.034

3.7.40 Obratovalni stroški

Skupina spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2024 so se ti stroški povečali za 14,1 % ali 43,5 milijona EUR (2024: 56,2 milijona EUR).

V družbi so se obratovalni stroški povečali za 18,4 % ali 11,9 milijona EUR (2024: 11,0 milijona EUR).

► Obratovalni stroški po naravnih vrstah

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2025	2024	2025	2024
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	145.912.127	124.594.176	50.796.369	43.152.474
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	13.447.046	12.208.794	1.465.711	756.973
Stroški dela	120.856.464	108.915.203	14.439.231	13.210.765
– Plače zaposlenih	90.424.573	82.174.535	11.352.534	10.489.906
– Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	12.935.771	11.748.620	1.907.396	1.732.638
– Drugi stroški dela	17.496.120	14.992.048	1.179.300	988.222
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej. skupaj z dajatvami	1.189.068	1.204.273	523.547	521.308
Drugi obratovalni stroški	69.873.685	60.902.408	9.420.648	7.068.393
Skupaj	351.278.389	307.824.855	76.645.506	64.709.913

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2025	2024	2025	2024
Pripisljivi stroški	284.793.815	250.901.769	57.623.869	48.527.528
Nepripisljivi stroški	37.108.195	31.079.973	19.021.637	16.182.385
Stroški nezavarovalnih družb	29.376.380	25.843.113	-	-
Skupaj	351.278.390	307.824.855	76.645.506	64.709.913

V nadaljevanju prikazujemo vsebino večjih postavk, ki tvorijo druge obratovalne stroške, brez stroškov revizije.

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2025	2024	2025	2024
Drugi obratovalni stroški	68.825.101	60.047.842	9.088.025	6.779.036
– Stroški materiala	1.560.962	1.572.893	103.462	76.452
– Stroški energije	1.794.823	1.929.204	130.186	137.087
– Stroški najemnine	5.358.208	4.858.347	1.353.619	1.149.934
– Povračila stroškov zaposlenim in stroški izobraževanja	2.311.978	2.112.575	580.163	464.794
– Stroški drugih storitev	18.371.969	17.246.453	2.478.567	1.732.561
– Stroški plačilnega prometa	2.973.535	2.715.485	358.642	273.659
– Stroški intelektualnih in osebnih storitev	21.451.595	15.639.258	2.535.107	1.658.755
– Zavarovalne premije	1.159.169	694.449	199.431	205.817
– Stroški reklame, propagande in reprezentance	8.865.896	7.888.665	345.045	284.118
– Rezervacije za pokojnine in druge rezervacije	1.596.486	1.743.245	90.677	135.698
– Stroški donacij, sponzorski prispevki, članarine	3.380.481	3.647.270	913.128	660.162
Skupaj	68.825.101	60.047.842	9.088.025	6.779.036



► **Stroški, porabljeni za revizorja**

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2025	2024	2025	2024
Revidiranje letnega poročila	777.471	587.299	170.470	123.011
Druge storitve dajanja zagotovil	252.429	267.267	162.152	166.346
Skupaj	1.029.900	854.566	332.623	289.357

Strošek revidiranja letnega poročila vsebuje strošek revizije, ki ga je imela posamezna družba v skupini, pri družbi pa poleg revizije posamičnih izkazov vsebuje še strošek revizije konsolidiranih računovodskih izkazov Zavarovalne skupine Sava. Druge storitve dajanja zagotovil se nanašajo na revizijo poročil, ki jih družba in skupina pripravljata po zahtevah Solventnosti II in druga poročila, na katera daje revizor zagotovila (patronatska izjava, trajnostno poročilo, poročilo o povezanih osebah, skladnost ESEF poročanja, skladnost poročanja AZN, poročilo o prejemkih, potrditve izkazov za tuje regulatorje ipd).

3.7.41 Prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe

V letu 2025 je imela skupina prihodke iz deležev v dobičku pridruženih družb v višini 937.540 EUR (2024: 1.781.075 EUR).

V letu 2025 in 2024 ni bilo oslabitev dobrega imena.

V letu 2025 je imela družba 60.406.533 EUR (2024: 39.035.925 EUR) prihodkov iz dividend in deležev v dobičku. V letu 2025 in 2024 ni bilo odhodkov iz oslabitev delnic odvisnih družb.

3.7.42 Drugi prihodki in odhodki

► **Drugi prihodki in odhodki**

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2025	2024	2025	2024
Prihodki storitev izločenega posla notranje revizije	-	-	465.295	395.705
Prejete kazni in odškodnine	520.459	452.528	-	-
Prihodki iz pozitivnih tečajnih razlik	67.978	580.129	3.939	535.533
Prihodki od drugih storitev	5.004.395	5.184.983	72.288	108.329
Prihodki od poslovanja	11.830.937	9.811.469	-	-
Prihodki iz opravljenih zavarovalnih poslov izven MSRP17	2.065.219	2.149.282	-	-
Drugi prihodki	19.488.987	18.178.391	541.523	1.039.567
Odhodki iz negativnih tečajnih razlik	-100.243	-923.306	-5.863	-883.894
Odhodki od drugih storitev	-3.123.756	-3.962.805	-491.472	-194.526
Stroški družb, ki ne opravljajo zavarovalne dejavnosti	-29.376.380	-25.843.113	-	-
Drugi odhodki	-32.600.379	-30.729.224	-497.336	-1.078.420
Čisti drugi prihodki in odhodki	-13.111.392	-12.550.833	44.187	-38.853

Med prihodke od drugih storitev so vključeni dobiček od prodaje osnovnih sredstev, prihodki iz naslova tehničnih pregledov vozil in povezanih administrativnih storitev, izredni prihodki od obresti (obresti iz naslova neplačanih premij, realiziranih izvršb, stečajnih postopkov, opominov pred izvršbo ter kompenzacij izplačanih škod) in prihodki od uporabe počitniških enot.

Prihodki iz poslovanja vključujejo predvsem prihodke iz asistenčnih storitev.

Med odhodki od drugih storitev so izkazani popravki in slabitve vrednosti drugih terjatev, odhodki iz slabitev opredmetenih osnovnih sredstev, ki niso namenjena neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti, odhodki za popuste za predčasna plačila premoženjskih zavarovanj ter drugi izredni odhodki.



3.7.43 Odhodek za davek

► Odhodek za davek, pripoznan v izkazu poslovnega izida

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2025	2024	2025	2024
Odhodek za davek	30.475.949	23.273.185	3.882.269	3.990.564
Odhodek za odloženi davek	-560.812	-1.317.327	-52.284	98.626
Skupaj odhodek za davek, pripoznan v izkazu poslovnega izida	29.915.137	21.955.857	3.829.985	4.089.191

► Odhodek za davek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu – postavke, ki ne bodo preračunane v poslovni izid

Zavarovalna skupina Sava	2025			2024		
	Pred davki	Davek	Po davkih	Pred davki	Davek	Po davkih
Drugi vseobsegajoči donos	2.425.730	-4.697	2.421.034	1.935.866	-2.124	1.933.742
Skupaj	2.425.730	-4.697	2.421.034	1.935.866	-2.124	1.933.742

Sava Re	2025			2024		
	Pred davki	Davek	Po davkih	Pred davki	Davek	Po davkih
Drugi vseobsegajoči donos	-17.724	-	-17.724	-12.298	-	-12.298
Skupaj	-17.724	0	-17.724	-12.298	0	-12.298

► Odhodek za davek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu – postavke, ki bodo preračunane v poslovni izid

Zavarovalna skupina Sava	2025			2024		
	Pred davki	Davek	Po davkih	Pred davki	Davek	Po davkih
Čisti dobički/izgube finančnih instrumentov FVTOCI	11.662.622	-3.763.374	7.899.248	23.709.774	-5.366.442	18.343.331
Čisti finančni prih./odh. iz zavarovalnih pogodb	1.833.713	-177.072	1.656.641	-21.201.880	2.393.184	-18.808.696
Čisti finančni prih./odh. iz pozavarovalnih pogodb	-678.825	151.063	-527.761	1.623.603	-502.281	1.121.323
Realizirani čisti dobički/izgube fin. naložb FVTOCI	3.505.840	-	3.505.840	-131.650	-	-131.650
Drugi vseobsegajoči donos	16.323.350	-3.789.383	12.533.967	3.999.847	-3.475.539	524.309

Sava Re	2025			2024		
	Pred davki	Davek	Po davkih	Pred davki	Davek	Po davkih
Čisti dobički/izgube finančnih instrumentov FVTOCI	3.373.159	-1.035.979	2.337.180	4.984.894	-1.086.773	3.898.121
Čisti finančni prih./odh. iz zavarovalnih pogodb	-503.549	110.781	-392.768	-2.801.470	616.323	-2.185.146
Čisti finančni prih./odh. iz pozavarovalnih pogodb	-704.278	154.941	-549.337	1.649.432	-362.875	1.286.557
Realizirani čisti dobički/izgube fin. naložb FVTOCI	1.335.837	-	1.335.837	-45.016	-	-45.016
Drugi vseobsegajoči donos	3.501.169	-770.257	2.730.912	3.787.841	-833.325	2.954.516



► Uskladitev davčne stopnje

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2025	2024	2025	2024
Dobiček/izguba pred davkom	143.967.736	109.802.399	75.342.526	56.323.520
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje (lokalno)	43.536.089	31.458.293	16.575.356	12.391.174
Prilagoditev na dejanske stopnje	-1.952.284	-1.420.645	-	-
Davčni učinek prihodkov, ki se izvzamejo iz davčne osnove	-14.120.705	-8.239.754	-13.385.665	-8.654.276
Davčni učinek odhodkov, ki so pri obračunu davčno nepriznani	1.967.884	1.100.746	221.592	99.882
Davčni učinek prihodkov, ki pri obračunu povečujejo davčno osnovo	700.583	454.107	667.310	430.993
Davčne olajšave	-1.248.371	-1.076.589	-196.324	-277.209
Prehodno nepripoznavni odloženi davki	-560.812	-1.321.284	-52.284	98.626
Drugo	-359.533	1.000.983	-	-
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	29.915.137	21.955.857	3.829.985	4.089.190
Efektivna davčna stopnja	20,78 %	20,00 %	5,08 %	7,26 %

Razkritje, povezano z mednarodno davčno reformo drugega stebra (Pillar Two)

V skladu s 17. členom Zakona o minimalnem davku (ZMD) Zavarovalna skupina Sava šteje za mednarodno skupino podjetij, ki je v začetni fazi svoje mednarodne dejavnosti. Za Zavarovalno skupino Sava velja, da ima subjekte v sestavi v največ šestih jurisdikcijah in da vsota knjigovodskih vrednosti opredmetenih sredstev vseh subjektov v sestavi, ki se nahajajo v vseh jurisdikcijah, razen referenčni jurisdikciji, ne presega 50 milijonov EUR. Referenčna jurisdikcija je jurisdikcija, v kateri imajo subjekti v sestavi

najvišjo skupno vrednost opredmetenih sredstev v poslovnem letu. V primeru Zavarovalne skupine Sava je to Slovenija. Zato je Zavarovalna skupina Sava po ZMD upravičena do zmanjšanja davka, vključno z zmanjšanjem domačega povrhnjega davka v Sloveniji, do vrednosti nič v prehodnem obdobju petih let. Posledično iz tega naslova niso obračunani odhodki za davek za poslovno leto 2025.

Skupina in družba skladno s 4.A členom dodatka k MRS 12 nista priznali odloženih terjatev in obveznosti za davek iz naslova minimalnega davka (Pillar Two Rules).

3.8 Pogojna sredstva in obveznosti

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Neuveljavljene regresne terjatve	35.878.875	37.425.326	-	-
Terjatve iz naslova izbrisa podrejenih finančnih instrumentov	37.960.300	37.960.300	10.038.000	10.038.000
Druge pogojne terjatve	2.591.572	2.766.185	6.480	225.565
Pogojne terjatve	76.430.747	78.151.810	10.044.480	10.263.565

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dana poroštva	20.753.814	11.263.641	6.413.800	3.536.146
Druge pogojne obveznosti	13.336.271	1.940.520	11.207.026	507.000
Pogojne obveznosti	34.090.085	13.204.162	17.620.826	4.043.146

Skupina in družba za leti 2025 in 2024 izkazujeta pogojne terjatve v višini nominalne vrednosti izbranih podrejenih instrumentov, v zvezi s katerimi se nadaljujejo aktivnosti za zaščito interesov skupine in družbe. V decembru 2016 so bile vložene odškodninske tožbe proti bankam izdajateljicam podrejenih finančnih instrumentov, katerih imetnica je bila skupina in družba pred njihovim izbrisom.

Dana poroštva predstavljajo predvsem bančne garancije in pogojne obveznosti iz naslova vlaganj v alternativne sklade. Družba ob podpisu vpisnice, ki pomeni dano zavezo za prihodnje vplačilo sredstev v alternativni sklad, znesek dane zaveze izkaže kot pogojno obveznost, ki se nato ob vsakem vpoklicu zmanjša za znesek vpoklica. Druge pogojne obveznosti so se v letu 2025 povečale zaradi danih zavez vplačil dodatnega kapitala in sklenjenih dolgoročnih sponzorskih pogodb.

3.9 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami

Skupina prikazuje ločena razkritja za naslednje skupine povezanih oseb:

- lastniki in z njimi povezana podjetja,
- ključno vodstveno osebje: uprava, nadzorni svet, revizijske komisije in komisije nadzornega sveta ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe,
- odvisne družbe,
- pridružene družbe.

Lastniki in z njimi povezana podjetja

Največji lastnik skupine sta Slovenski državni holding in Republika Slovenija s 35-odstotnim deležem. Končni lastnik Slovenskega državnega holdinga je Republika Slovenija.

► Zasluzki članov uprave za leto 2025

v EUR	Bruto plača – fiksni del	Bruto plača – variabilni del	Bonitete – zavarovanje	Bonitete – uporaba službenega vozila	Skupaj
Marko Jazbec	219.442	58.500	222	8.498	286.662
Polona Pirš	197.842	52.650	5.427	5.295	261.214
Peter Skvarča	197.842	80.865	5.247	5.553	289.507
David Benedek	197.842	52.650	3.172	4.673	258.337
Skupaj	812.968	244.665	14.068	24.018	1.095.719

► Zasluzki članov uprave za leto 2024

v EUR	Bruto plača – fiksni del	Bruto plača – variabilni del	Bonitete – zavarovanje	Bonitete – uporaba službenega vozila	Skupaj
Marko Jazbec	217.800	64.800	466	10.066	293.132
Polona Pirš	196.200	58.136	5.600	6.707	266.643
Peter Skvarča	196.200	57.915	5.471	2.989	262.574
David Benedek	195.758	45.430	3.497	5.711	250.397
Skupaj	805.958	226.281	15.033	25.473	1.072.746

► Obveznosti do članov uprave iz bruto zaslužkov

v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Marko Jazbec	18.000	18.000
Polona Pirš	16.200	16.200
Peter Skvarča	16.200	16.200
David Benedek	16.200	16.200
Skupaj	66.600	66.600

Na dan 31. 12. 2025 družba izkazuje obveznosti za morebitno izplačilo variabilnega dela zaslužkov članov uprave iz let 2022, 2023 in 2024 ob izpolnitvi pogojev v višini 566.934 EUR.

Na dan 31. 12. 2025 družba ne izkazuje terjatev do članov uprave. Člani uprave nimajo zaslužkov iz opravljanja funkcij v odvisnih družbah. Pripadajo jim druge pravice iz pogodbe o zaposlitvi, in sicer regres za letni dopust v višini 2.803 EUR, odpravnina ob upokojitvi in vplačila za dodatno prostovoljno pokojninsko zavarovanje. Članom uprave jubilejne nagrade za delo v družbi ne pripadajo.

► Zasluzki članov nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta za leto 2025

v EUR		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov in izobraževanja	Skupaj	
Člani nadzornega sveta						
	Davor Ivan Gjivoje, jr.	predsednik NS	2.200	19.500	58.214	79.914
	Klemen Babnik (od 18. 7. 2025)	namestnik predsednika NS	2.475	13.589	-	16.064
	Mojca Androjna (od 18. 7. 2025)	članica NS	1.100	5.888	17	7.005
	Nataša Damjanovič (od 18. 7. 2025)	članica NS	1.100	5.888	17	7.005
	Edita Rituper	članica NS	2.475	13.000	-	15.475
	Blaž Garbajs	član NS	2.475	13.000	-	15.475
	Keith William Morris (do 17. 7. 2025)	namestnik predsednika NS	1.375	7.849	3.525	12.749
	Matej Gomboši (do 17. 7. 2025)	član NS	1.375	7.112	1.074	9.561
	Člani nadzornega sveta skupaj		14.575	85.826	62.847	163.248
Člani revizijske komisije						
	Mojca Androjna (od 18. 7. 2025)	predsednica	880	2.208	17	3.105
	Blaž Garbajs	član	1.980	3.250	-	5.230
	Simona Krašovec Lavrič	zunanja članica	1.980	7.560	-	9.540
	Dragan Martinović	zunanji član	1.980	7.560	2	9.542
	Matej Gomboši (do 17. 7. 2025)	predsednik	1.100	2.667	1.074	4.841
	Člani revizijske komisije skupaj		7.920	23.245	1.093	32.258
Člani komisije za imenovanja in prejemke						
	Klemen Babnik	predsednik	660	4.875	-	5.535
	Davor Ivan Gjivoje, jr.	član	1.100	3.675	36.384	41.159
	Mojca Androjna (od 18. 7. 2025)	članica	220	1.472	4	1.696
	Nataša Damjanovič (od 18. 7. 2025)	članica	220	1.472	4	1.696
	Edita Rituper	članica	1.320	3.250	-	4.570
	Blaž Garbajs	član	1.320	3.250	-	4.570
	Keith William Morris (do 17. 7. 2025)	član	1.100	1.778	3.525	6.403
	Matej Gomboši (do 17. 7. 2025)	član	440	1.778	429	2.647
	Člani komisije za imenovanja in prejemke skupaj		6.380	21.550	40.346	68.276
Člani komisije za tveganja						
	Nataša Damjanovič (od 18. 7. 2025)	predsednica	440	2.208	8	2.656
	Davor Ivan Gjivoje, jr.	član	1.320	3.250	43.661	48.231
	Slaven Mičković	zunanji član	1.320	7.560	-	8.880
	Janez Komelj	zunanji član	1.320	7.560	-	8.880
	Keith William Morris (do 17. 7. 2025)	predsednik	880	2.667	2.820	6.367
	Člani komisije za tveganja skupaj		5.280	23.245	46.489	75.014
Člani komisije za oceno sposobnosti in primernosti						
	Nataša Damjanovič (od 18. 7. 2025)	predsednica	660	2.208	12	2.880
	Klemen Babnik	član	880	3.250	-	4.130
	Rok Saje	zunanji član	1.100	3.245	-	4.345
	Klara Hauko	zunanja članica	1.100	3.245	-	4.345
	Davor Ivan Gjivoje, jr.	nadomestni član	220	849	7.277	8.346
	Keith William Morris (do 17. 7. 2025)	predsednik	440	2.667	1.410	4.517
	Člani komisije za oceno sposobnosti in primernosti skupaj		4.400	15.464	8.699	28.563

► Zasluzki članov nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta za leto 2024

v EUR		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov in izobraževanja	Bonitete – zavarovanje	Skupaj	
Člani nadzornega sveta							
	Davor Ivan Gjivoje, jr.	predsednik	2.145	19.500	64.995	103	86.743
	Keith William Morris	namestnik predsednika	2.420	14.300	5.862	103	22.685
	Klemen Babnik	član NS	2.420	13.000	55	103	15.578
	Matej Gomboši	član NS	2.420	13.000	2.183	103	17.706
	Edita Rituper	članica NS	2.420	13.000	-	103	15.523
	Blaž Garbajs	član	2.420	13.000	-	103	15.523
	Člani nadzornega sveta skupaj		14.245	85.800	73.095	618	173.758
Člani revizijske komisije							
	Matej Gomboši	predsednik	2.420	4.875	2.729	-	10.024
	Blaž Garbajs	član	2.200	3.250	-	-	5.450
	Katarina Sitar Šuštar (do 22. 10. 2024)	zunanja članica	1.320	6.627	169	-	8.116
	Dragan Martinović	zunanji član	1.760	8.058	-	-	9.818
	Simona Korošec Lavrič (od 21. 11. 2024)	zunanja članica	220	840	18	-	1.078
	Člani revizijske komisije skupaj		7.920	23.650	2.916	0	34.486
Člani komisije za imenovanja in prejeme							
	Klemen Babnik	predsednik	1.320	4.875	37	-	6.232
	Davor Ivan Gjivoje, jr.	član	880	3.656	33.331	-	37.867
	Keith William Morris	član	1.540	3.250	4.663	-	9.453
	Matej Gomboši	član	1.320	3.250	1.488	-	6.058
	Edita Rituper	članica	1.320	3.250	-	-	4.570
	Blaž Garbajs	član	1.540	3.250	-	-	4.790
	Člani komisije za imenovanja in prejeme skupaj		7.920	21.531	39.519	0	68.970
Člani komisije za tveganja							
	Keith William Morris	predsednik	1.100	4.875	3.331	-	9.306
	Davor Ivan Gjivoje, jr.	član	1.100	3.250	41.664	-	46.014
	Slaven Mičković	zunanji član	880	7.518	-	-	8.398
	Janez Komelj	zunanji član	880	7.169	-	-	8.049
	Člani komisije za tveganja skupaj		3.960	22.812	44.995	0	71.767
Člani komisije za oceno sposobnosti in primernosti							
	Keith William Morris	predsednik	880	4.875	2.665	-	8.420
	Klemen Babnik	član	660	3.250	19	-	3.929
	Rok Saje	zunanji član	836	3.250	-	-	4.086
	Klara Hauko	zunanja članica	880	3.250	-	-	4.130
	Davor Ivan Gjivoje, jr.	nadomestni član	-	812	-	-	812
	Člani komisije za oceno sposobnosti in primernosti skupaj		3.256	15.437	2.684	0	21.377

Na dan 31. 12. 2025 družba ne izkazuje terjatev do članov nadzornega sveta ter ni imela obveznosti do članov nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta iz bruto zaslužkov.



Odvisne družbe

► Naložbe in terjatve do družb v skupini

Sava Re		
v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Posojila, dana družbam v skupini	1.826.340	2.341.628
Druge kratkoročne terjatve	96.399	115.137
Skupaj	1.922.739	2.456.765

► Obveznosti do družb v skupini

Sava Re		
v EUR	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Druge kratkoročne obveznosti	11.817	12.583

Med druge kratkoročne obveznosti so v večji meri uvrščene obveznosti, ki jih družbe poravnajo v okviru poslovnega leta, tako da so vse tovrstne obveznosti razvrščene v obveznosti z rokom zapadlosti do enega leta.

► Prihodki in odhodki iz poslovanja z družbami v skupini

Sava Re		
v EUR	2025	2024
Prihodki iz zavarovalnih storitev	81.252.544	72.317.796
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-55.534.542	-56.559.226
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-2.494.011	-3.302.066
Ostali obratovalni stroški	-316.216	-290.947
Prihodki od dividend	60.472.532	39.035.925
Drugi prihodki	465.295	395.705
Prihodki od obresti	100.742	119.764
Skupaj	83.946.344	51.716.951



Pridružene družbe

► Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja s pridruženimi družbami

Sava Re				
v EUR	2025	2024		
Prihodki od obresti	362.329	-		

Družbe v večinski državni lasti

Razkritja, ki se nanašajo na družbe v državni lasti, so pripravljena za družbe v državni lasti, ki so redno mesečno objavljene na spletnih straneh SDH – Seznam naložb.

► Terjatve do države in družb v večinski državni lasti

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Deleži v družbah	2.436.052	1.935.724	2.436.052	1.935.724
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	67.501.296	63.519.019	16.820.416	16.244.093
Terjatve do zavarovalcev	825.532	659.912	-	-
Skupaj	70.762.880	66.114.655	19.256.468	18.179.816

► Obveznosti do družb v večinski državni lasti

v EUR	Zavarovalna skupina Sava	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznosti za deleže v zneskih škod	1.478	-

► Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

v EUR	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	2025	2024	2025	2024
Prihodki od dividend	123.206	56.535	123.206	56.535
Prihodki od obresti po efektivni obrestni meri	1.086.881	1.137.034	279.143	267.488
Drugi prihodki naložb	8.545	3.745	8.545	3.745
Drugi odhodki naložb	-3.411	-30.767	-3.411	-3.405
Obračunane kosmate zavarovalne premije	4.391.286	7.748.982	-	-
Obračunani kosmati zneski škod	-3.950.454	-5.538.820	-	-
Skupaj	1.656.053	3.376.710	407.484	324.363

► Značilnosti danih posojil odvisnim družbam

Sava Re				
Posojilojemalec	Glavnica	Tip posojila	Ročnost	Obrestna mera
Sava osiguruvanje (MKD)	1.300.000	navadno	20. 10. 2038	4,31 %
Sava pokojninska (SVN)	500.000	podrejeno	28. 6. 2027	6,00 %
Skupaj	1.800.000			

► Značilnosti danih posojil odvisnim družbam

Sava Re				
Posojilojemalec	Glavnica	Tip posojila	Ročnost	Obrestna mera
DCB Bled	5.750.000	podrejeno	15. 5. 2035	10,00 %

4 Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

- Agencija za zavarovalni nadzor je 28. 11. 2025 trem družbam – Adris grupa, d.d., Croatia osiguranje, d.d., in Erste, d.o.o. – kot neupravičenim imetnikom kvalificiranega deleža v Savi Re izdala odredbo o odsvojitvi delnic. Ugotovila je, da se navedene družbe štejejo za skupne kvalificirane imetnike s 23,89-odstotnim deležem v Savi Re, za katerega niso pridobile dovoljenja agencije. Naložila jim je, da v treh mesecih od prejema odredbe odsvojijo vse delnice, s katerimi dosegajo ali presegajo 20-odstotni delež v kapitalu Save Re. Do odsvojitve iz teh delnic ne smejo izvrševati glasovalnih pravic, ki se začasno prištevajo glasovalnim pravicam drugih delničarjev sorazmerno z njihovo udeležbo. Odredba je v letu 2026 postala dokončna. Februarja 2026 je bila zoper njo vložena tožba v upravnem sporu skupaj s predlogom za izdajo začasne odredbe. Upravno sodišče Republike Slovenije je februarja 2026 do pravnomočne odločitve začasno zadržalo izvršitev dela odredbe, ki se nanaša na obveznost odsvojitve delnic, medtem ko so druge določbe odredbe, vključno z omejitvijo glasovalnih pravic, ostale v veljavi.
- Sava Re je 25. 2. 2026 prejela izjavo Davorja I. Gjivoja, jr., o odstopu z mesta člana in predsednika nadzornega sveta družbe. Odstop je začel učinkovati istega dne. Nadzorni svet je na seji 5. 3. 2026 izmed svojih članov za novega predsednika imenoval Klemna Babnika, za namestnico predsednika nadzornega sveta pa Mojco Androjna.
- Glede na dogajanje na Bližnjem vzhodu v času priprave poročila smo na podlagi trenutno znanih informacij pripravili analizo izpostavljenosti Zavarovalne skupine Sava do te regije, ki je pokazala, da skupina tam nima pomembnejše poslovne izpostavljenosti. Vpliv dogodkov v regiji na globalne finančne trge ostaja nepredvidljiv. Učinki spremenjenih razmer na finančnih trgih na kapital in finančne izkaze družbe oziroma skupine so razvidni iz analiz občutljivosti pri posameznih finančnih tveganjih, ki so predstavljene v poglavju [C.3.6.4](#). Vplive realizacije neugodnega finančnega scenarija na solventnost pa sta skupina in družba testirali v lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSA), ki je pokazala robustnost kapitalске ustreznosti skupine in družbe. Nestabilno geopolitično situacijo ocenjujemo kot eno najpomembnejših strateških tveganj skupine oziroma družbe ter jo obravnavamo kot enega glavnih izzivov na področju tveganj v poglavju [C.3.6.1.1](#). ter v poglavju [C.3.6.6](#).



5 Priloge k računovodskemu poročilu (nerevidirano)

Priloga A – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

AC-naložbe (angl. investments measured at Amortised Cost). Naložbe, vrednotene po odplačni vrednosti.

AOCI (angl. Accumulated Other Comprehensive Income). Akumulirani drugi vseobsegajoči donos.

CSRD (angl. Corporate Sustainability Reporting Directive). Direktiva EU o poročanju podjetij glede trajnosti, ki določa obvezne standarde in razširjen obseg razkritij o okoljskih, družbenih in upravljavskih (ESG) dejavnikih.

ESRS (angl. European Sustainability Reporting Standards). Enotni evropski standardi za poročanje o trajnosti, sprejeti na podlagi Direktive (EU) 2022/2464 o poročanju podjetij o trajnosti (CSRD).

ETF (angl. Exchange Traded Fund). Zaprti investicijski sklad.

EURIBOR (angl. Euro Interbank Offered Rate). Evropska medbančna referenčna obrestna mera, ki predstavlja povprečno obrestno mero, po kateri si banke znotraj evroobmočja izposojajo denar.

FVOCI-naložbe (angl. investments measured at Fair Value through Other Comprehensive Income). Naložbe, vrednotene po pošteni vrednosti prek ostalih sestavin vseobsegajočega donosa.

IBOR (angl. Interbank Offered Rate). Medbančna referenčna obrestna mera, ki predstavlja povprečno obrestno mero, po kateri si banke izposojajo denar (npr. LIBOR, EURIBOR ipd.).

IKT. Informacijsko-komunikacijska tehnologija.

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.

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.

MZS. Moj zjamčeni sklad (kritni sklad družbe Sava pokojninska).

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.

Pogodbena 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.

SCR (angl. Solvency Capital Requirement). Zahtevani solventnostni kapital.

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.

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.

UI. Umetna inteligenca.

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.



Priloga B – Sredstva skladov, ki niso vključeni v konsolidirane izkaze Zavarovalne skupine Sava

Ime in vrste sklada	Družba v zavarovalni skupini Sava, ki sklad upravlja	Višina ČVS v EUR na dan 31. 12. 2025
Krovni sklad Infond	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	1.042.325.027
Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	9.169.324
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	26.477.329
Infond Evropa, delniški podsklad	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	13.157.577
Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	26.407.228
Infond Globalni delniški, delniški podsklad	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	127.057.046
Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	30.986.162
Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	102.449.589
Infond Kitajska, delniški podsklad	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	6.161.887
Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	120.330.301
Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	11.440.467
Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	5.885.050
Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	10.097.180
Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	124.611.579
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	29.489.754
Infond Surovine in energija, delniški podsklad	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	7.925.167
Infond Tehnologija, delniški podsklad	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	291.411.836
Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	40.198.831
Infond ZDA, delniški podsklad	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	23.749.717
Infond Zdravstvo, delniški podsklad	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.	35.319.003
Mandatory fund Sava penziski fond	Sava penzisko društvo, a.d.	1.310.805.478
Voluntary fund Sava penzija plus	Sava penzisko društvo, a.d.	39.370.765



Priloga C – Diskontne stopnje

► Časovna struktura obrestnih mer za merjenje po MSRP 17 za premoženjska in življenjska zavarovanja brez varčevalne sestavine za metodi BBA in PAA (v %)

Valuta	EUR		USD		MKD		RSD	
Datum merjenja / leto	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
1	2,16	2,41	3,55	4,35	2,16	2,41	4,80	4,65
2	2,33	2,33	3,43	4,25	2,33	2,33	5,00	4,55
3	2,50	2,37	3,45	4,22	2,50	2,37	5,09	4,50
4	2,63	2,41	3,51	4,19	2,63	2,41	5,01	4,64
5	2,74	2,44	3,58	4,17	2,74	2,44	5,15	4,88
6	2,83	2,48	3,66	4,21	2,83	2,48	5,32	5,13
7	2,93	2,51	3,73	4,20	2,93	2,51	5,45	5,34
8	3,01	2,54	3,81	4,23	3,01	2,54	5,55	5,51
9	3,08	2,57	3,88	4,21	3,08	2,57	5,67	5,62
10	3,16	2,59	3,96	4,23	3,16	2,59	5,82	5,69
15	3,41	2,66	4,28	4,33	3,41	2,66	6,10	5,74
20	3,52	2,60	4,46	4,35	3,52	2,60	6,01	5,62
25	3,56	2,61	4,52	4,30	3,56	2,61	5,83	5,47
30	3,55	2,67	4,52	4,21	3,55	2,67	5,65	5,33
35	3,54	2,73	4,47	4,14	3,54	2,73	5,50	5,21
40	3,52	2,78	4,38	4,06	3,52	2,78	5,37	5,11
45	3,50	2,83	4,29	3,99	3,50	2,83	5,26	5,03
50	3,49	2,88	4,21	3,93	3,49	2,88	5,16	4,96



► Časovna struktura obrestnih mer za merjenje po MSRP 17 za življenjska zavarovanja z varčevalno sestavino za metodi BBA in VFA (v %)

Valuta	EUR		RSD		
	Datum merjenja / leto	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
1		2,21	2,50	5,11	4,97
2		2,42	2,45	5,36	4,89
3		2,61	2,50	5,46	4,85
4		2,75	2,56	5,36	5,01
5		2,87	2,60	5,52	5,27
6		2,97	2,64	5,71	5,55
7		3,07	2,67	5,84	5,79
8		3,15	2,70	5,95	5,97
9		3,23	2,73	6,08	6,08
10		3,30	2,75	6,24	6,16
15		3,56	2,83	6,51	6,17
20		3,67	2,76	6,37	5,99
25		3,70	2,77	6,15	5,79
30		3,69	2,81	5,93	5,61
35		3,66	2,85	5,74	5,46
40		3,63	2,90	5,58	5,33
45		3,60	2,93	5,44	5,22
50		3,57	2,97	5,33	5,13



► Časovna struktura obrestnih mer za merjenje po MSRP 17 za sprejeto in oddano pozavarovanje za metodi BBA in PAA (v %)

Valuta	EUR		USD		KRW		CNY		INR	
Datum merjenja / leto	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2025	31. 12. 2024
1	2,16	2,41	3,55	4,35	2,68	2,85	1,01	1,25	6,38	7,76
2	2,33	2,33	3,43	4,25	2,93	2,78	1,09	1,27	6,57	7,54
3	2,50	2,37	3,45	4,22	3,08	2,79	1,14	1,29	6,80	7,52
4	2,63	2,41	3,51	4,19	3,17	2,81	1,19	1,33	6,95	7,52
5	2,74	2,44	3,58	4,17	3,23	2,83	1,22	1,38	7,07	7,52
6	2,83	2,48	3,66	4,21	3,27	2,84	1,23	1,42	7,13	7,51
7	2,93	2,51	3,73	4,20	3,29	2,85	1,24	1,46	7,15	7,47
8	3,01	2,54	3,81	4,23	3,30	2,87	1,26	1,51	7,15	7,42
9	3,08	2,57	3,88	4,21	3,32	2,89	1,30	1,58	7,13	7,37
10	3,16	2,59	3,96	4,23	3,31	2,88	1,35	1,66	7,10	7,32
15	3,41	2,66	4,28	4,33	3,29	2,70	1,73	2,08	6,90	7,04
20	3,52	2,60	4,46	4,35	3,11	2,61	2,11	2,44	6,70	6,80
25	3,56	2,61	4,52	4,30	3,03	2,64	2,41	2,73	6,52	6,60
30	3,55	2,67	4,52	4,21	3,03	2,70	2,66	2,95	6,37	6,43
35	3,54	2,73	4,47	4,14	3,04	2,76	2,85	3,12	6,25	6,30
40	3,52	2,78	4,38	4,06	3,06	2,81	3,00	3,26	6,15	6,20
45	3,50	2,83	4,29	3,99	3,08	2,86	3,13	3,38	6,06	6,11
50	3,49	2,88	4,21	3,93	3,09	2,90	3,23	3,47	6,00	6,04

**Letno poročilo
Zavarovalne skupine Sava
in Save Re, d.d., 2025**

Založnik: Sava Re, d.d.

Besedila: Sava Re, d.d., in AV studio, d.o.o.
Produkcija: AV studio, d.o.o.

Ljubljana, april 2026

Sava Re, d.d.

Dunajska cesta 56, p.p. 318
1001 Ljubljana, Slovenija
T +386 1 47 50 200
info@sava-re.si
www.sava-re.si